

Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ

W listopadzie stopa zwrotu na certyfikat funduszu wyniosła -3,34%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku o 51,40%, natomiast wynik za ostatnie 12 i 36 miesięcy wynosi odpowiednio -53,40% oraz -30,03%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec października wyniosła 82,77 zł.

30.11.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANC	-3,34%	-13,38%	-51,40%	-53,40%	-47,53%	-30,03%

Listopad na globalnych rynkach był niezwykle burzliwym miesiącem, do czego bieżący rok zdążył już przyzwyczaić inwestorów. Pierwsze dni stały pod znakiem dość silnych spadków, w obszarze spółek wzrostowych były one znacznie dotkliwsze niż na szerokim rynku. Niemniej, uwaga rynku dość szybko skupiła się na odczycie dynamiki inflacji CPI w USA, która okazała się wyraźnie niższa od oczekiwań, co spowodowało eksplozję optymizmu na rynkach akcji. Pojedyncze odczyty danych makroekonomicznych są trudne do prognozowania, lecz w szerszym ujęciu dało się założyć, co sygnalizowaliśmy w poprzednich komentarzach, że dezinflacja objawi się w USA w II połowie roku. W istocie, jedyny komponent inflacjogenny to utrzymująca się inflacja cen usług, co w inflacyjnym środowisku jest zawsze zmienną opóźnioną. Warto dostrzec, że faktyczny szczyt dynamiki inflacji CPI mieliśmy już w czerwcu, lecz rynki finansowe w swojej masie potrzebowały niemalże pół roku, aby to dostrzec. Na koniec miesiąca swoje „trzy grosze” dorzucił Jerome Powell sygnalizując potencjalnie łagodniejszą ścieżkę podwyżek stóp procentowych.

INDEKSY (30.11.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
MSCI Emerging Markets	-21,08%	14,64%	-2,19%	-9,78%	-19,81%	-6,52%
WIG	-19,10%	11,15%	11,73%	-2,39%	-17,34%	-2,51%
DAX	-9,37%	8,63%	12,17%	0,06%	-4,66%	8,77%
STOXX 600 Europe	-9,79%	6,75%	6,00%	-0,75%	-4,95%	8,00%
Dow Jones Industrial Average	-4,81%	5,67%	9,77%	4,85%	0,31%	23,31%
NASDAQ100	-26,29%	5,48%	-1,97%	-4,84%	-25,45%	43,15%
S&P 500	-14,39%	5,38%	3,16%	-1,26%	-10,66%	29,90%
Russell 2000	-15,98%	2,15%	2,30%	1,21%	-14,20%	16,13%
Nikkei 225	-2,86%	1,38%	-0,44%	2,53%	0,53%	20,07%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

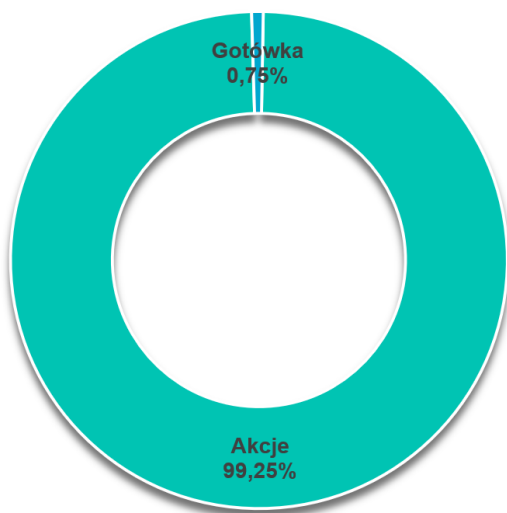
Do końca listopada kwartalne wyniki zaraportowała znacząca większość spółek z portfela funduszu. Producenci osprzętu medycznego zaraportowali na poziomie zagregowanym zyski netto lepsze o 3% od konsensusu, przy czym większe pozytywne zaskoczenia notowaliśmy w małych spółkach, z uwagi na mniejszą ekspozycję na mocnego dolara amerykańskiego. Pozytywną niespodzianką na pewno były wyniki spółek z obszaru technologii dla diabetyków, które mocno przebiły oczekiwania rynkowe. Z drugiej strony, rozczarowaniem były wyniki niektórych spółek kardiologicznych, gdzie z większą siłą ujawniły się słabsze wolumeny procedur. Mimo powyższych, oczekiwania w zakresie przychodów i zysków netto na 2023 r. obniżyły się odpowiednio o 1% i 3%, co w naszej

ocenie odzwierciedla „urzędową” niepewność związaną z przebiegiem pandemii koronawirusa w kolejnym sezonie zimowym. Najważniejszy wniosek jest taki, iż wszelkie rysy na wynikach producentów osprzętu medycznego wynikają z tymczasowych czynników, które nie będą miały wpływu na długoterminowe trajektorie wzrostu wyników. Tym samym, wybrane wahnięcia wycen po publikacji wyników traktowaliśmy jako okazje inwestycyjne.

W przekroju całego miesiąca, pozytywnie do wyniku kontrybuowały w/w akcje producentów osprzętu medycznego, wybranych spółek biotechnologicznych oraz transformacji cyfrowej i technologii medycznych. W spółkach biotechnologicznych pozytywnie wyróżniły się walory dwóch spółek zajmujących się innowacyjnymi metodami wczesnego wykrywania nowotworów i stanów przedrakowych, gdzie wyniki okazały się istotnie lepsze od oczekiwań rynkowych. W obszarze transformacji cyfrowej ponownie mocny zestaw wyników zaraportowała spółka zajmująca się m.in. rekrutacją kadr medycznych oraz mająca unikatową platformę komunikacyjną dla pracowników służby zdrowia w USA. Warto dodać, iż jest to spółka, gdzie suma skorygowanej marży EBITDA oraz dynamiki przychodów wynosi 74%, czyli znacznie powyżej ogólnie przyjętego dla spółek wzrostowych poziomu 40%. To bardzo dobrze obrazuje, jak ważne są trwałe przewagi konkurencyjne i produktowe, gdyż w trudnych czasach pozwala to na generowanie stabilnych i wysokich jakościowo wyników finansowych. Z kolei o rozczarowaniu wynikowym możemy mówić w przypadku jednego producenta automatycznych pomp insulinowych oraz jednej spółki z obszaru transformacji cyfrowej, gdzie wyniki okazały się mniej odporne na spowolnienie makroekonomiczne niż można było zakładać. Niewątpliwie, rynkowa beta jest okresem oddzielającym spółki o faktycznie silnym modelu biznesowym (mniejszość) od spółek, gdzie owa siła jest domniemana (większość). Dlatego też kluczowym aspektem zarządzania portfelem akcyjnym w takim okresie jest staranna selekcja i szeroka dywersyfikacja.

Podsumowując, na koniec miesiąca fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ponad 99%, z czego największe sektorowe zaangażowanie fundusz miał w obszar spółek z transformacji cyfrowej oraz biotechnologii (w sumie ok. 3/4 składu portfela).

STRUKTURA AKTYWÓW



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	97,21%
Europa Zachodnia	1,85%
Polska	0,94%

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja cyfrowa	50,44%
Biotechnologia	27,06%
Technologie medyczne	13,23%
Osprzęt medyczny	9,27%

Źródło: Opracowanie własne.

NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie www.ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.