

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W lipcu fundusz wypracował stopę zwrotu równą +1,24%, a od początku roku +22,64%. Wyniki za lipiec oceniamy neutralnie, z uwagi na środek sezonu wyników kwartalnych. Wynik za 12 miesięcy wynosi +31,82%, a wycena na koniec lipca była kolejny raz historycznie wysoką wyceną certyfikatu inwestycyjnego funduszu.

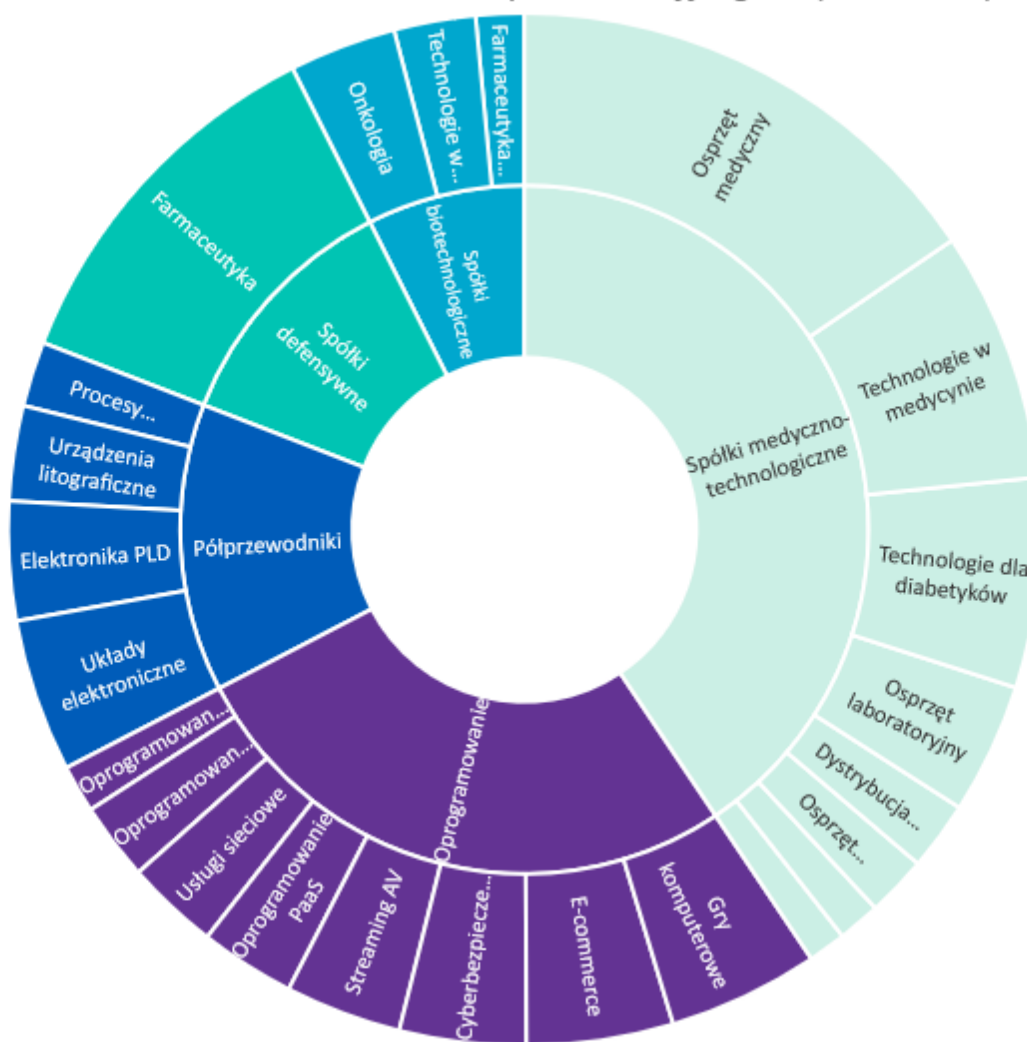
31.07.2020	1M	3M	YTD	6M	1 rok	3 lata
	1,24%	12,69%	22,64%	19,22%	31,82%	50,42%

W minionym miesiącu akcje spółek z sektora ochrony zdrowia zachowywały się nieco słabiej od szerokiego rynku, głównie z uwagi na spadki wycen w sektorze biotechnologicznym. Indeks NASDAQ Biotechnology zanotował ujemną stopę zwrotu na poziomie 2,16%, co wynikało z „kubła zimnej wody” na części słabszych fundamentalnie walorów, które w ostatnich miesiącach silnie zwyżkowały na fali emocji i napływu świeżego kapitału od inwestorów detalicznych. Słabiej zachowywały się także akcje spółek farmaceutycznych, natomiast znacznie lepsze zachowanie pokazały akcje spółek z obszaru osprzętu medycznego. Gwiazdami na rynkach globalnych ponownie były walory spółek technologicznych. Indeks MSCI World Information Technology zwyżkował o 5,82%, natomiast NASDAQ100 o 7,37%. Jest to odzwierciedlenie przyspieszenia trendów technologicznych w ostatnich miesiącach, widzimy to w spektrum spółek technologicznych z portfela funduszu, gdzie w kilku przypadkach pozytywne zaskoczenia wynikowe na poziomie przychodów sięgnęły kilkudziesięciu procent (vs konsensus rynkowy). Przedstawiciele branży rozrywki elektronicznej, mimo wysokich oczekiwań rynkowych, także mocno zaskoczyli in plus. W okresie lockdownu gry komputerowe są jednym z nielicznych produktów, które w zaciszu domowym są dostępne od ręki za pomocą dystrybucji cyfrowej, więc ten pozytywny trend w wynikach powinien się utrzymywać.

Sezon raportów kwartalnych w tym roku jest wyjątkowo ciekawy. Z portfela funduszu przed końcem miesiąca zaraportowało mniej niż połowa spółek, jednakże cząstkowe wyniki pozwoliły na ocenę kilku przyjętych przez nas tez w ostatnich miesiącach. Przede wszystkim, wyniki spółek z obszaru cukrzycowego okazały się bardzo mało wrażliwe na efekty pandemii, a w przypadku iCGM wręcz oczekiwane jest przyspieszenie wzrostu biznesu. Ponadto, segmenty cardio w spółkach medtechowych także wykazały zaskakującą odporność na pandemię koronawirusa, a spółki telemedyczne z portfela funduszu podniosły prognozy całorocznych przychodów. W naszej ocenie medycyna zdalna ma znaczny potencjał wzrostu, gdyż oprócz oczywistego pozytywnego wpływu pandemii, ma ona korzystny wpływ na efektywność całego sektora ochrony zdrowia. Przede wszystkim, zmniejsza ona obciążenie i koszty stałe placówek medycznych w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej, jak również zwiększa ich wydajność i przepustowość, gdyż generuje duże oszczędności czasowe, zarówno po stronie placówki jak i pacjentów. Zalety te były znane przed pandemią, lecz dopiero jej wybuch pozwolił na ich zaistnienie w masowej świadomości, przede wszystkim samych pacjentów. Podsumowując, widzimy w tym segmencie długoterminowy istotny potencjał wzrostowy i dużą przestrzeń do poprawy wyników przez spółki z tego obszaru.

Konsekwentnie mocno stawiamy na wybrane spółki z obszaru półprzewodników, gdyż praca zdalna, duży popyt na gry komputerowe czy też cyfryzacja procesów przemysłowych i pracy w korporacjach, wymagają znacznych nakładów na *hardware*, czy to poprzez inwestycje własne czy też zewnętrznych dostawców np. usług chmurowych, którzy także muszą zwiększać zasoby sprzętowe. Ponadto, fundusz posiada istotne zaangażowanie (ok. 27%) w producentów różnego oprogramowania z zakresu cyberbezpieczeństwa, usług sieciowych, platform SaaS lub CPaaS. Spółki te mają znaczny potencjał do rozwoju biznesu, wielokrotnie w poprzednich komentarzach podkreślaliśmy, że pandemia dla tych podmiotów stworzyła ogromną szansę, swoisty *sweet spot*, a w selekcji stawiamy na spółki z najsilniejszym i najlepiej skalowalnym modelem biznesowym. Podsumowując, perspektywy dla spółek technologicznych oceniamy niezmiennie pozytywnie, przy czym skupiamy się na ściśle wyselekcjonowanych trendach bazowych i angażujemy się w spółki, które te trendy najlepiej odwzorowują w wynikach finansowych.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/07/2020)



Źródło: Opracowanie własne.

Na koniec miesiąca zaangażowanie funduszu w rynek akcji wyniosło ponad 95% i jest to optymalny poziom alokacji. Ekspozycja na sektor medyczny i technologiczny była praktycznie identyczna (50/50). W części medycznej fundusz najbardziej eksponowany jest na branżę oprzetu medycznego oraz farmaceutyczną, natomiast w sektorze technologii na akcje spółek z branż półprzewodników i oprogramowania. W przyszłym miesiącu będziemy mogli dokonać pełnego podsumowania sezonu wynikowego.

W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji infolartiq@ipopema.pl lub pod numerem tel. (22) 123 01 49.

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 jakiegokolwiek 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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

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 inwestycyjnych, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatku od zysków kapitałowych.

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.