

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W styczniu fundusz wypracował stopę zwrotu równą **+3,36%**, natomiast wynik za minione 12 miesięcy wyniósł **+35,78%**. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na poziomie **169,07 zł** jest wyceną najwyższą w historii.

29.01.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCI	+3,36%	+13,87%	+13,89%	+3,36%	+35,78%	+58,79%

Styczeń na rynkach akcji przebiegał pozornie spokojnie, jednakże pod znakiem symbolicznej korekty, gdyż indeks MSCI World zniżył o 1,05%, na minusie znalazła się również większość subindeksów sektorowych, przy czym najgorzej wypadły spółki konsumenckie (-4,30%), a najlepiej spółki paliwowo-wydobywcze (+2,72%). Obok tych ostatnich jedynym sektorem „na plusie” były spółki ochrony zdrowia, gdyż indeks MSCI World Health Care zanotował wzrost o 1% w minionym miesiącu, przy czym prym wiodły spółki z USA. Wciąż dobrze zachowywały się także amerykańskie spółki technologiczne, a indeks NASDAQ Composite zwyżkował o 1,42%. Warto wspomnieć także, iż w styczniu mocno wyróżniały się spółki biotechnologiczne, gdzie zanotowaliśmy kilka spektakularnych wzrostów, a indeks NASDAQ Biotechnology wzrósł o imponujące 5,54%.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD)	2021	3M	12M	36M	Przychody `21 r/r (prog.)	EV/Sales 2021
MSCI World Energy	2,72%	36,36%	-25,79%	-42,28%	13,14%	1,26
MSCI World Health Care	1,00%	13,24%	14,76%	31,33%	8,68%	2,41
MSCI World Consumer Discretionary	-0,58%	18,64%	35,54%	45,00%	14,81%	1,94
MSCI World Information Technology	-0,59%	18,17%	37,27%	85,95%	8,42%	5,55
MSCI World Real Estate	-0,63%	10,96%	-8,89%	-0,30%	-0,30%	7,37
MSCI World	-1,05%	16,08%	13,63%	20,26%	6,85%	2,43
MSCI World Utilities	-1,19%	5,54%	-4,42%	20,53%	8,50%	2,75
MSCI World Communication Services	-1,22%	12,84%	19,98%	29,34%	6,30%	3,56
MSCI World Materials	-1,31%	17,30%	22,33%	6,95%	7,26%	1,96
MSCI World Financials	-1,69%	23,10%	-4,00%	-13,02%	-0,67%	2,03
MSCI World Industrials	-2,77%	15,09%	7,84%	7,06%	3,84%	1,99
MSCI World Consumer Staples	-4,30%	5,51%	0,99%	4,80%	4,83%	1,77

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W świetle tych danych wynik funduszu należy uznać za wysoce zadowalający, gdyż okazał się on lepszy od wszystkich szerokich agregatów rynkowych, w tym też dla sektora ochrony zdrowia. Selekcyjny charakter funduszu i autorska konstrukcja portfela premiuje wyniki w okresach słabej lub płaskiej koniunktury na rynkach, czego styczeń był kolejnym przykładem.

Przechodząc na poziom szczegółowy, za wynik funduszu w dużym stopniu odpowiada bardzo dobre zachowanie relatywnie największych pozycji w portfelu tj. wybranych spółek telemedycznych, z obszaru e-farmacji czy też nowoczesnej diagnostyki i osprzętu medycznego. W telemedycynie konsekwentnie identyfikujemy ważny megatrend w branży ochrony zdrowia i kluczowy element budowy całego ekosystemu *connected care* w krajach rozwiniętych. Dynamika przychodów dla spółek z tego obszaru, których jest stosunkowo niewiele, w kolejnych latach oscyluje powyżej 30%, co plasuje je w gronie silnie wzrostowych spółek w globalnym spektrum inwestycyjnym. Dane cząstkowe potwierdzają tezę inwestycyjną, gdyż jedna z europejskich spółek telemedycznych (operująca w regionie DACH) pokazała wzrost w obszarze telekonsultacji w IV kw. o ok. 500% r/r. Posiadamy dość zdywersyfikowaną ekspozycję na ten segment, a walory naszego faworyta w styczniu zwyżkowały imponująco o ponad 30%. Podobnie w segmencie e-farmacji, gdzie wyniki jednej z naszych spółek po IV kw. pokazały przyspieszenie biznesu, znacznie powyżej oczekiwań rynkowych. Widzimy tu nadal duże pole do zagospodarowania, a spółek mających know-how i działających w tym obszarze, zarówno w Europie jak i USA, jest stosunkowo niewiele. Dodatkowo, w ostatnim czasie w wycenach tego typu spółek pojawiła się premia spowodowana spekulacjami o możliwych akwizycjach Amazona w tym segmencie.

Po bardzo dobrym 2020 r. wielu inwestorów zadaje sobie pytanie na ile możliwy jest dalszy wzrost wycen spółek technologicznych, które stanowią niespełna 50% składu portfela funduszu. Odnosząc się do liczb, spółki z indeksu NASDAQ Composite, na bazie prognoz rynkowych, powinny w 2021 r. zaraportować niemal 20% wzrost przychodów przy 38% wzroście zysku EBITDA. Dla porównania, w pandemicznym 2020 r. analogiczne prognozy wynoszą 11,5% oraz ok. 8%. Do końca stycznia niewiele spółek zdołało opublikować raporty roczne oraz szacunki wyników na 2021 r., więc uzyskany obraz jest cząstkowy. Niemniej, dobre wyniki i obiecujące prognozy spłynęły z kilku spółek z obszaru półprzewodników, gdzie od pewnego czasu fundusz jest istotnie zaangażowany i mamy duże przekonanie, że producenci chipów, pamięci, urządzeń sieciowych i telekomunikacyjnych mają znaczną przestrzeń do poprawy wyników w kolejnych latach. Dodatkowo, premie w wycenach małych i średnich producentów są wspierane przez zwiększoną aktywność w obszarze M&A.

Do końca stycznia niewiele spółek medycznych zdołało zaraportować wyniki za IV kw. oraz całoroczne i przedstawić prognozy. Najbardziej obawialiśmy się o trwałość wyników spółek diagnostycznych, osprzętu laboratoryjnego oraz, szerzej, life science. Niemniej, spółki z tych obszarów, zarówno z USA jak i Europy, które pokazały raporty wynikowe zaskoczyły pozytywnie, a przedstawione prognozy wyników na 2021 r. także okazały się istotnie wyższe od oczekiwań rynku, co skutkowało skokowym przesunięciem ich wycen w górę. Wydaje się, że COVID-19 zostanie z nami jako choroba sezonowa, mimo globalnej akcji szczepień, a to z kolei oznacza iż wyniki spółek diagnostycznych weszły trwale na wyższe poziomy, a „premia covidowa” za 2020 r. nie jest jednorazowa.

Podsumowując, fundusz z wynikiem +3,36% dobrze wszedł w nowy rok i skupiamy się na tym, aby wyniki w całym roku były zadowalające. W naszej ocenie, branża medyczna w 2020 r. dopiero zaczęła być atrakcyjnie postrzegana przez inwestorów globalnych, a mnogość możliwości inwestycyjnych premiuje fundusze o selekcyjnym charakterze, gdyż nie jesteśmy związani składami benchmarków, w których tradycyjnie dużo ważą wielkie koncerny farmaceutyczne, czyli walory o relatywnie niskiej zmienności, niskich dynamikach poprawy wyników oraz wielu czynnikach ryzyka o charakterze regulacyjnym.

Na koniec miesiąca portfel funduszu był zaangażowany w rynek akcji w ponad 90% i ten poziom alokacji był nieco niższy od zakładanego, z uwagi na taktyczne przesunięcia w portfelu i większy margines ruchu w sezonie wynikowym, który dopiero co wystartował. Struktura portfela funduszu zobrazowana jest na poniższym wykresie:

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/01/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

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. Jakikolwiek 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 Dokumentcie 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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 Dokumentcie 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.