

Ipopema Medycyny i Innowacji FIZ

We wrześniu stopa zwrotu na certyfikat funduszu wyniosła -9,93%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku o 49,47%, natomiast wynik za ostatnie 12 i 36 miesięcy wynosi odpowiednio -49,38% oraz -22,23%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec września wyniosła 86,07 zł.

30.09.2022	1M	3M	YTD	1 rok	2 lata	3 lata
Zm.% WANCI	-9,93%	+1,52%	-37,32%	-49,38%	-43,04%	-22,23%

We wrześniu na rynkach obserwowaliśmy kumulację negatywnych tendencji, które uwidoczniły się w końcówce sierpnia. Rynki akcji bardzo nerwowo zareagowały na odczyt inflacji CPI z USA (8,3% vs oczekiwane 8,1%), co przestraszyło inwestorów, iż wysoka inflacja zostanie z nami na dłużej, a co za tym idzie, także wyższe stopy procentowe. Obecne oczekiwania rynkowe zakładają docelowy wzrost stopy funduszy federalnych w obecnym cyklu zacieśniania do 4,5% w 2023 r. Warto przypomnieć, iż na koniec półroczna analogiczne oczekiwania zakładały dojście do poziomu 3%, zatem w ciągu minionego kwartału rynki zdyskontowały wzrost stóp procentowych w USA powiększony o 50%. Siłą rzeczy wrześniowa przecena nie ominęła żadnego segmentu rynku, w tym także ochrony zdrowia, gdzie najmocniej przecenione zostały spółki z obszaru producentów osprzętu medycznego (Indeks S&P Supercomposite Health Care Equipment & Supplies spadł o niemal 7%), małe i średnie spółki biotechnologiczne (SPDR S&P Biotech ETF -5,23%) oraz segment technologii medycznych, który zniżył o przeszło 8%.

INDEKSY (30.09.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
DAX	-23,74%	-5,61%	-5,24%	-15,96%	-20,62%	-2,52%
STOXX 600 Europe	-20,49%	-6,57%	-4,75%	-14,92%	-14,72%	-1,35%
Nikkei 225	-9,91%	-7,67%	-1,73%	-6,77%	-11,94%	19,22%
WIG	-33,66%	-8,38%	-14,19%	-29,17%	-34,65%	-19,80%
Dow Jones Industrial Average	-20,95%	-8,84%	-6,66%	-17,17%	-15,12%	6,72%
S&P 500	-24,77%	-9,34%	-5,28%	-20,85%	-16,76%	20,45%
Russell 2000	-25,86%	-9,73%	-2,53%	-19,58%	-24,48%	9,28%
NASDAQ100	-32,77%	-10,60%	-4,63%	-26,06%	-25,31%	41,57%
MSCI Emerging Markets	-28,91%	-11,90%	-12,48%	-23,30%	-30,11%	-12,51%

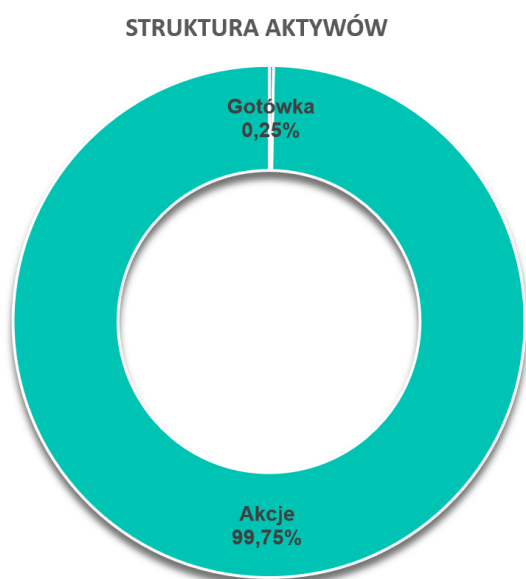
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Producenci sprzętu medycznego, zwłaszcza amerykańscy, borykają się z problemem mocnego dolara, który biorąc pod uwagę globalny charakter biznesów w tych spółkach wpływa na obniżenie prognoz wyników i cięży wycenach. Oprócz tego, wciąż niesłabnącym problemem jest niedobór kadr medycznych w placówkach, co ogranicza wolumen wykonywanych planowych procedur. Część spółek zaznacza także, iż problem występuje już na poziomie diagnostyki pacjenta, co wtórnie wpływa na słabsze wolumeny, w naszej ocenie obecne wyceny uwzględniają także pewien poziom obaw o skalę zachorowań na COVID-19. Niestety, niedobór kadr medycznych jest narastającą bolączką w większości krajów rozwiniętych i tylko nowoczesne technologie medyczne, mniej

pracochłonne, są w stanie ten problem zaadresować, lecz jest to oczywiście proces rozłożony na lata. Przez pryzmat pozycjonowania portfela funduszu staramy się utrzymywać ekspozycję na producentów osprzętu medycznego o mniejszej kapitalizacji, gdzie widzimy najciekawsze opcje wzrostowe, a jednocześnie biznes ma ekspozycję geograficzną tylko na rynek amerykański i, tym samym, w wynikach nie mamy ryzyka walutowego. W wynikach za II kw. było to dość dobrze widoczne, gdyż małe spółki pokazały generalnie lepsze wyniki od dużych spółek i tam też obserwowaliśmy więcej pozytywnych zaskoczeń wynikowych, zarówno na przychodach jak i zyskach netto. Warto też dodać, że małe i średnie spółki są zazwyczaj pozycjonowane w najciekawszych i najbardziej wzrostowych obszarach rynku osprzętu medycznego jak np. urządzenia dla diabetyków, kardiochirurgia „przez dziurkę od klucza” czy też nowoczesna neurochirurgia.

W sektorze biotechnologicznym wydarzeniem miesiąca, a głównie jego końcówki, były wyniki badań III fazy leku przeciwciała lecanemab we wskazaniu do choroby Alzheimera, które wykazały istotne spowolnienie progresji tej choroby przy użyciu w/w leku. Choroba Alzheimera pozostaje jednym z najtrudniejszych obszarów w dzisiejszej medycynie, gdyż oprócz braku skutecznego leku, istnieje także duży spór w zakresie samej genezy tej choroby. Niemniej, badanie którego sponsorem jest japoński Eisai jest ważnym przełomem, szczególnie po ogromnych kontrowersjach związanych z dopuszczeniem przez FDA aduhelmu od Biogenu, którego skuteczność jest powszechnie podważana i w USA ubezpieczyciele refundują ten lek tylko w przypadku udziału w badaniach klinicznych, a nie w trybie rutynowego leczenia. Warto przypomnieć, iż po sierpniowych (zadowalających) wynikach badań APOLLO-B nad patisiranem we wskazaniu do jednego z typów amyloidozy, jest to kolejny sukces medyczny w sektorze biotechnologicznym, który buduje pozytywny sentyment dla sektora. Podkreślamy, że przy tak znacznym wzroście kosztu pieniądza kluczem do długoterminowego sukcesu w biotechnologii jest stawianie na dobrze sfinansowane spółki (gotówka na co najmniej 3 lata badań i działalności) z relatywnie szerokim portfolio kandydatów na leki oraz autorskimi technologiami (jak np. CRISPR-Cas9 lub siRNA).

Podsumowując, fundusz na koniec września był zaangażowany w rynek akcji na poziomie niespełna 100% z dominującą pozycją spółek (niemal 80% portfela akcyjnego) z obszarów transformacji cyfrowej oraz biotechnologii.



STRUKTURA GEOGRAFICZNA PORTFELA AKCJI

Stany Zjednoczone	100,00%
-------------------	---------

STRUKTURA SEKTOROWA PORTFELA AKCJI

Transformacja cyfrowa	52,56%
Biotechnologia	25,84%
Technologie medyczne	14,40%
Osprzęt medyczny	7,20%

Źródło: Opracowanie własne.



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.