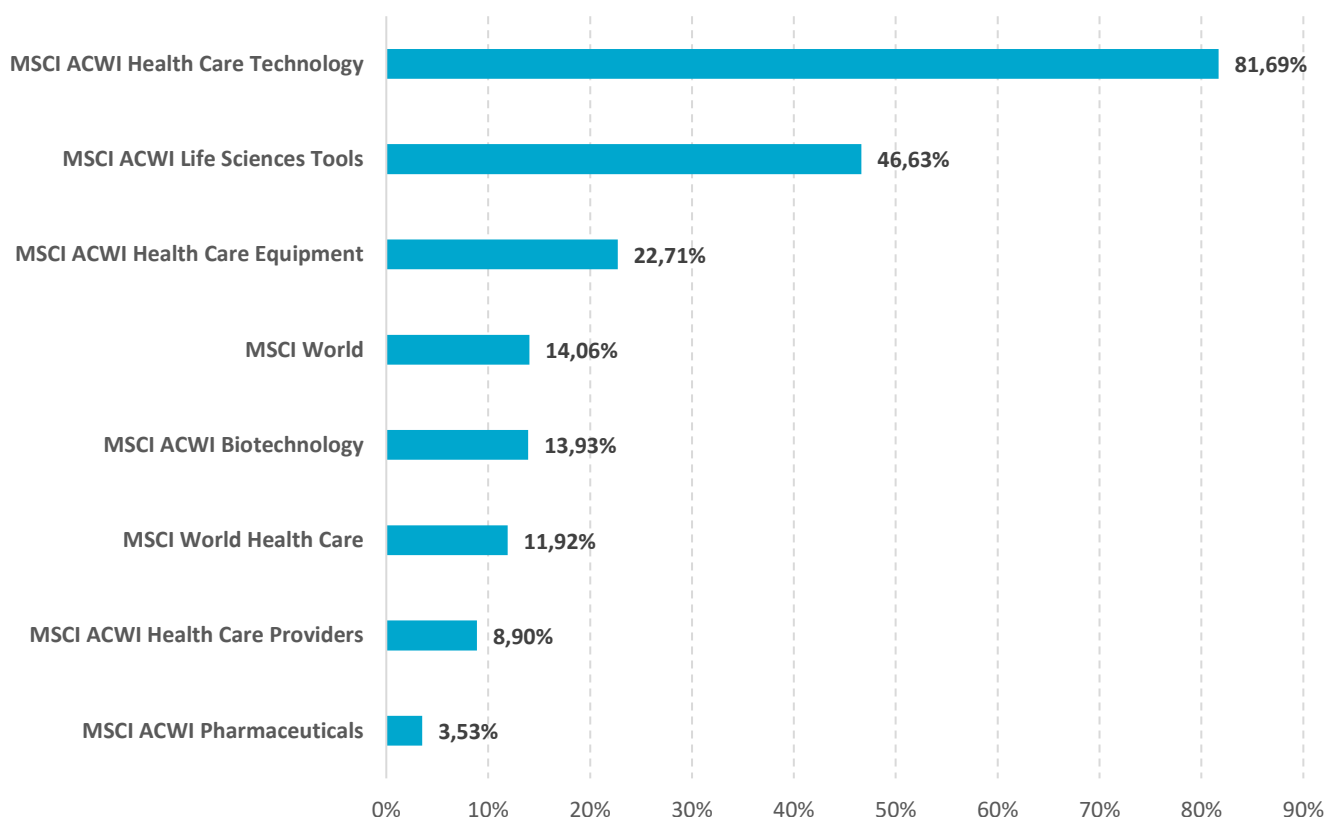


Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

W grudniu fundusz wypracował stopę zwrotu równą 3,70%, natomiast wynik całoroczny wyniósł 35,13%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na poziomie 163,57 zł jest wyceną najwyższą w historii. Wyniki całoroczne w ujęciu relatywnym oceniamy bardzo pozytywnie, biorąc pod uwagę, że miniony rok obfitował w zmienność i natężenie wydarzeń rynkowych nie widziane od wielu lat na rynkach akcji.

30.12.2020	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCI	+3,70%	+8,25%	+11,55%	+35,13%	+35,13%	+65,12%

Ostatni miesiąc na rynkach akcji ułożył się w rytm wydarzeń dominujących przez większą część roku tj. najlepszymi sektorami okazały się sektory technologiczne, ochrony zdrowia oraz konsumpcji. Spółki technologiczne globalnie mają za sobą świetny rok i indeks MSCI World Information Technology wzrósł o imponujące 42,65%. Jest to oczywista konsekwencja globalnej rotacji do trybu pracy zdalnej i dystansowania społecznego. Z kolei spółki ochrony zdrowia wypadły nieco gorzej od rynku, gdyż indeks MSCI World wzrósł o 14,06%, a MSCI World Health Care „tylko” o 11,92%. Diabeł jak zwykle tkwi w szczegółach, gdyż rozpiętość stóp zwrotu w ramach subsektorów ochrony zdrowia była szeroka i nie obserwowana od bardzo dawna. Główny indeks sektora był przede wszystkim obciążony słabym zachowaniem walorów dużych i średnich spółek farmaceutycznych. Związane jest to z kilkoma czynnikami, a najważniejszym z nich jest zbliżanie się końca cyklu patentowego począwszy od 2025 r. tj. spiętrzeniem wygasania patentów na wiele leków spółek *big pharma*. Wydaje się, że do 2025 r. jeszcze jest dużo czasu, lecz rynek w takich wypadkach z bardzo dużym wyprzedzeniem rozpoczyna proces dostosowawczy, ponieważ czas od rozpoczęcia badań nad nowym lekiem lub nowymi wskazaniami terapeutycznymi do jego komercjalizacji to nawet kilkanaście lat. Słabiej zachowywały się też spółki z obszaru dostawców usług medycznych dla finalnego odbiorcy, a lepsze ich zachowanie uwidoczniło się dopiero od listopada, wraz z silnym odbiciem spółek cyklicznych na całym świecie. Podsumowanie zachowania poszczególnych segmentów ochrony zdrowia prezentuje poniższy wykres:



Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

Patrząc na perspektywy w nowym roku dla spółek ochrony zdrowia, spodziewamy się kontynuacji wysokich dynamik wyników w spółkach z obszaru technologii medycznych. W szerszym kontekście, uważamy że branża medyczna weszła, w dużym stopniu dzięki pandemii, w fazę transformacji cyfrowej i większej orientacji na pacjenta. Ponadto, istotnie wzrosła świadomość wśród konsumentów, jak bardzo istotny jest niezakłócony i elastyczny dostęp do usług ochrony zdrowia. Słaba wydolność, bądź też niewydolność wielu systemów opieki zdrowotnej w ostatnich miesiącach uwidoczniła znaczne zapotrzebowanie na gęstsze utkanie sieci usług zdrowotnych. Przykładowo, telemedycyna i wirtualna opieka zdrowotna w znacznym stopniu rozwiązują problem dostępności podstawowej opieki zdrowotnej na terenach słabiej zurbanizowanych lub też wiejskich, co jest wciąż dużym problemem społecznym w wielu krajach. Generuje też duże oszczędności po stronie operatorów placówek medycznych i np. jedna z sieci przychodni w USA w zeszłym roku całkowicie odeszła od modelu stacjonarnego na rzecz medycyny zdalnej. Obszar technologii medycznych jest bardzo szeroki i obejmuje także zastosowania sztucznej inteligencji w badaniach klinicznych, diagnostyce, a także opracowywaniu nowych leków. Ponadto, wyspecjalizowane spółki IT już teraz oferują kompleksowe systemy zarządzania placówkami medycznymi, badaniami klinicznymi czy też dedykowanymi systemami CRM lub QMS dla branży zdrowotnej. Wiele tego typu spółek jest przedmiotem inwestycji dokonywanych przez fundusz, a wiele innych znajduje się w spektrum zainteresowania zarządzających. Kluczowym aspektem filozofii inwestycyjnej stosowanej w funduszu jest stawianie na długoterminowe, dynamiczne oraz innowacyjne trendy w sektorze medycznym, część o charakterze *disruptors*, i dobieranie do portfela spółek, które dają możliwie najlepszą ekspozycję na dany trend.

W technologicznej części portfela odnotowaliśmy w minionym roku wyższą kontrybucję do dodatniego wyniku niż w części medycznej. Trzeba przyznać, iż zachowanie wielu walorów technologicznych przekroczyło oczekiwania wielu inwestorów, w tym nasze. Dużym pozytywnym jest fakt, iż w trakcie roku obserwowaliśmy dynamiczne zmiany „koni pociągowych” w spółkach technologicznych. Do III kw. prym wiodło wiele spółek z obszaru gamingu, oprogramowania, cyberbezpieczeństwa, streamingu czy też chmur obliczeniowych, natomiast od III kw. bardzo mocne zachowywała się większość walorów z segmentu półprzewodników. Ma to związek z pozycjonowaniem się rynku pod odbicie w globalnej gospodarce, a m.in. producenci chipsetów dają jedną z najlepszych ekspozycji na wzrost w gospodarce światowej. W tym segmencie oczekiwania wzrostu przychodów w 2021 r. oscylują średnio przy ok. 15% r/r dla większości spółek, więc przy generalnie niskiej bazie za 2020 r. nie wydają się one wygórowane. Pewnym znakiem zapytania są natomiast wyceny spółek z obszaru oprogramowania dla przedsiębiorstw, gdyż w ich wycenach jest pewna „ premia covidowa”, lecz w naszej ocenie ewentualne wahnięcia dynamik wyników w tego typu spółkach nie będą zaburzać długoterminowego obrazu i perspektyw. Spółki z obszaru streamingu, cyberbezpieczeństwa czy też chmur obliczeniowych mają bardzo dużą przestrzeń do poprawy wyników w kolejnych latach, gdyż megatrend dalszej digitalizacji kolejnych dziedzin życia i branż wydaje się nieuchronny. Postępuje zmiana pokoleniowa na świecie i odsetek ludności w pełni korzystającej z osiągnięć technologicznych jest coraz większy. Najlepszym tego probierzem jest oczywiście globalny wzrost znaczenia i wyników spółek e-commerce, ale zmiany postępują w bardzo wielu innych obszarach, a pandemia pozwoliła tym procesom na wrzucenie wyższego biegu.

W przekroju całego minionego roku, wynik funduszu oceniamy bardzo pozytywnie, także w ujęciu relatywnym tj. w porównaniu do indeksów sektora ochrony zdrowia, technologii oraz porównywalnych funduszy sektorowych. Przypominamy, że fundusz jest po połowie zaangażowany w spółki technologiczne oraz ochrony zdrowia. Za największą zaletę uważamy osiągniętą w minionym roku stabilność wyników, gdyż najdotkliwsza miesięczna strata wyniosła – 2,90% i została poniesiona w marcu, kiedy na rynkach rządziła absolutna panika i irracjonalność. W kolejnych miesiącach ta stabilność została potwierdzona, a fundusz konsekwentnie budował całoroczny wynik notując symbolicznie ujemny wynik w tylko jednym miesiącu. Pragniemy również zwrócić uwagę, iż finalnie skład portfela uległ istotnym modyfikacjom na przestrzeni roku, co także miało wpływ na wyniki, a jedną z nowości była znaczna rotacja portfela w kierunku spółek wzrostowych. Dotychczasowe wyniki tym bardziej nas motywują do dalszego wysiłku i pracy, gdyż widzimy wiele bardzo ciekawych okazji i projektów w branży medycznej, a to z uwagi na selekcyjny charakter strategii powinno skutkować budowaniem stabilnego wyniku funduszu w długim terminie.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/12/2020)



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.