

Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

We wrześniu fundusz wypracował stopę zwrotu równą 1,47%, a od początku roku 24,82%. Wyniki za wrzesień oceniamy pozytywnie w świetle panujących warunków rynkowych. Wynik za 12 miesięcy wynosi 36,53%, a wycena na koniec września była kolejny raz historycznie maksymalną wyceną certyfikatu inwestycyjnego funduszu oraz szóstym z rzędu miesiącem wzrostu wyceny certyfikatu.

30.09.2020	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANC1	1,47%	3,05%	28,54%	24,82%	36,53%	49,72%

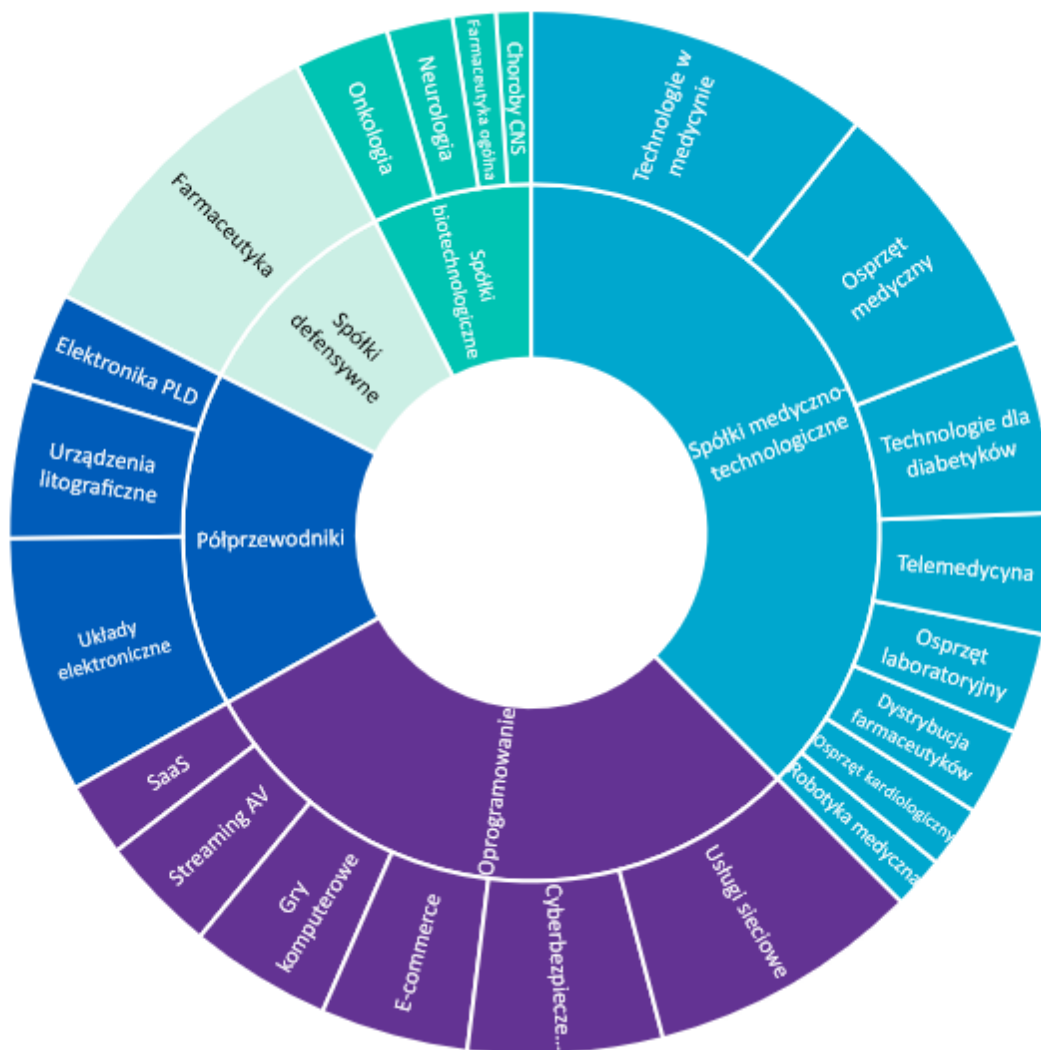
Wrzesień na rynkach akcji stał pod znakiem korekty, która nie ominęła także spółek medycznych i technologicznych, przy czym per saldo sektor ochrony zdrowia zachowywał się lepiej niż szeroki rynek akcji, zarówno w USA jak i Europie. Indeks MSCI World Health Care (USD) zanotował we wrześniu spadek o 1,49%, podczas gdy S&P 500 Health Care Index spadł o 2,29%, co pokazuje słabszą kondycję spółek amerykańskich. Miało to związek głównie z jednym wydarzeniem, a mianowicie zgonem sędziny Sądu Najwyższego USA, co rozpałiło obawy o przyszłość Affordable Care Act („ObamaCare”), gdyż 10 listopada odbędzie się rozprawa przed SN w tej sprawie, z powództwa Republikanów. Śmierć sędziny Ginsberg i mianowanie nowego członka składu sędziowskiego wzbudziło obawy o zmianę układu sił w SN na bardziej konserwatywny i prorpublickański, a to z kolei doprowadziło do dużej przeceny akcji operatorów szpitali, placówek medycznych oraz ubezpieczycieli na rynku amerykańskim i odpowiadało za relatywną słabość amerykańskiego sektora ochrony zdrowia we wrześniu. Spółki tego typu są dużymi podmiotami, często z kapitalizacją powyżej 100 mld USD, co skutkuje faktem, iż mają one znaczące udziały w indeksach sektorowych. Takie spółki nie współgrają z naszą polityką inwestycyjną i fundusz nie posiadał ekspozycji na tego typu podmioty. Na pozytywny wynik zapracowała dobra selekcja w obu „nogach” funduszu, czyli medycznej i technologicznej.

Przede wszystkim, relatywnie dobrze zachowywały się spółki z obszaru osprzętu medycznego. Wrześniowe spadki wykorzystaliśmy do nieznacznych korekt składu portfela na bazie wniosków wyciągniętych z raportów za II kw. Na rynku nadal żywe są obawy odnośnie tempa odbudowy wyników w tradycyjnych medtechach, a walory części spółek dostały także rykoszetem z tytułu przetarasowań w Sądzie Najwyższym USA. Dlatego też od kilku miesięcy staramy się dobierać spółki o dość skoncentrowanej ekspozycji i pewnej izolacji od efektów COVID-19 i czynników politycznych. Jedną z takich spółek jest globalny lider w zakresie robotyki medycznej, co jest niewątpliwie przyszłością w wielu procedurach chirurgicznych. Dobrze zachowywał się też segment „cukrzykowy” portfela, który tradycyjnie jest izolowany od efektów pandemii, a wyniki spółek z tego obszaru tego dowiodły w II kw. br. W podobny sposób oceniamy performance spółek z obszaru telemedycyny i wybranych spółek farmaceutycznych.

Indeks NASDAQ100 spadł we wrześniu o 5,72%, jednakże nie wywarło dużego piętna na wyniku funduszu, gdyż selekcja spółek technologicznych do portfela ma charakter autorski i nie odwzorowuje żadnego benchmarku. Przede wszystkim dobrze zachowywał się nasz zdywersyfikowany subportfel spółek z obszaru półprzewodników i układów elektronicznych, gdzie większość spółek zakończyła ten korekcyjny miesiąc na plusie. Generalnie cały sektor półprzewodników „suchą stopą” przeszedł przez wrzesień, gdyż indeks Philadelphia Stock Exchange Semiconductor zmniejszył się o symboliczne 0,72%. Ponadto znacznie lepiej od NASDAQa zachowywały się wybrane spółki z obszaru chmur obliczeniowych, streamingu AV oraz oprogramowania. W kilku przypadkach zanotowały one dwucyfrowe wzrosty kursu, co po części napędzane jest falą obaw o rozwój pandemii w kolejnych kilku miesiącach. Nie zakładamy scenariusza twardego *lockdownu* na poziomach poszczególnych krajów, a co najwyżej regionalne i lokalne zaostreżenia obowiązujących przepisów. Niemniej, biznesy wielu wybranych przez nas spółek są dodatnio skorelowane z poziomem restrykcji i spółki te korzystają z szans, jakie stworzyła dla nich pandemia. Dlatego też komfortowo podchodzimy do rozpoczynającego się sezonu wyników kwartalnych w październiku i traktujemy go jako kolejną okazję do ewentualnych przetarasowań w portfelu.

Per saldo, w przekroju całego miesiąca nieco słabiej zachował się portfel spółek medycznych funduszu, co wynikało z presji na wyceny niektórych *medtechów* i spółek farmaceutycznych, nadal dobrą kondycją wciąż wykazuje się część technologiczna, a portfel jest podzielony w zasadzie po równo między oba komponenty (statutowo fundusz inwestuje min. 50% aktywów w akcje spółek z sektora ochrony zdrowia). Na koniec września zaangażowanie funduszu w rynek akcji wynosiło niemal 100%, lecz fundusz nie gra alokacją i generalnie nie schodzi poniżej 95% zaangażowania w akcje. Największą ekspozycję fundusz posiadał w obszarze nowoczesnych technologii medycznych, usług sieciowych oraz półprzewodników i osprzętu medycznego. Dywersyfikacja sektorowa funduszu jest znaczna i obejmuje kilka makrosektorów o niskiej wzajemnej korelacji i autorskiej selekcji poszczególnych spółek, co ma na celu w długim terminie zapewnienie większej stabilności wyników i pewne mitygowanie wpływu wahań i sentymentu na szerokim rynku. To podejście w bieżącym roku sprawdziło się dwukrotnie tj. w marcu oraz ostatnio we wrześniu. Pół obraz struktury portfela zaprezentowany jest na poniższym wykresie:

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/09/2020)



Źródło: Opracowanie własne.

Podsumowując, naszym zdaniem jakość portfela sprawdza się w trudnych czasach, a niewątpliwie cały bieżący rok jest wyjątkowo trudny. Portfel funduszu dobrze zachował się na wrześniowej korekcie i zanotował szósty z rzędu wzrosty wartości certyfikatu inwestycyjnego. Za ostatnie 6 miesięcy wynik wynosi niemal 30%, natomiast od początku roku niespełna 25%, co plasuje go na pierwszym miejscu wśród publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które publikują wyniki (za www.analizy.pl). Szerzej patrząc, wynik ten plasuje się także w czołówce rozwiązań uwzględniając fundusze otwarte z ekspozycją na rynki zagraniczne. Ten rok niewątpliwie dostarcza mnóstwa okazji selekcyjnych, dzięki czemu autorskie rozwiązania ze sprawdzonym procesem inwestycyjnym dobrze się sprawdzają. W naszej ocenie wzrosty na rynkach akcji nadal będą mieć charakter rotacyjny i będzie grupa liderów oraz grupa outsiderów, gdzie wyniki długo pozostaną pod presją, gdyż obserwowana trajektoria odbudowy wzrostu gospodarczego jest kręta i taka pozostanie, co najmniej dopóki obowiązuje stan pandemii. Niemniej, w tym świecie trzeba umieć się odnaleźć, a dotychczasowe wyniki funduszu motywują nas do dalszej pracy i wysiłku.

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. 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 internetowej, 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.