

## Lumen Medycyny i Innowacji FIZ

**W październiku fundusz wypracował stopę zwrotu równą -1,74%, a od początku roku 22,65%. Wynik za 12 miesięcy wynosi 32,73%, a za 36 miesięcy 47,24%.**

30.10.2020	1M	3M	6M	YTD	1 rok	3 lata
Zm.% WANCI	-1,74%	+0,01%	12,71%	22,65%	32,73%	47,24%

Październik stał pod znakiem podwyższonej zmienności na rynkach akcji, podyktowanej głównie zbliżającymi się wyborami i brakiem porozumienia w zakresie budżeta fiskalnego w USA. Indeksy za oceanem w pierwszej połowie miesiąca najpierw zbliżyły się do swoich historycznych szczytów, a następnie w drugiej połowie i szczególnie w końcówce spektakularnie oddały niemal 10% od tych poziomów. Rynki akcji w Europie dodatkowo pozostawały pod presją gwałtownie rosnącej liczby zakażeń koronawirusem i w ślad za tym, administracyjnych zamknięć w gospodarkach europejskich, co ponownie postawiło pod dużym znakiem zapytania trajektorię odbudowy wyników w wielu branżach dotkniętych pandemią na Starym Kontynencie.

Z drugiej strony, w październiku ruszył także sezon raportów wynikowych po III kw., w pierwszej kolejności raporty publikowały spółki amerykańskie. Obraz na poziomie zagregowanym wyników wyłania się dość solidny, większość spółek pozytywnie zaskoczyła wynikami, a największy odsetek pozytywnych zaskoczeń odnotował sektor ochrony zdrowia, w kilku przypadkach niespodzianki te były bardzo spektakularne, co potwierdza tezę, iż pandemia dla wybranych spółek jest wyjątkową szansą na skokowy wzrost skali biznesu. Wraz z ukazującymi się kolejnymi raportami, uwaga inwestorów mocno skupia się na prognozach zarządów w odniesieniu do przyszłych okresów i perspektyw na IV kw. br. oraz 2021 r. Z grona spółek, które obserwujemy ze szczególną uwagą, można wyciągnąć wniosek, iż komunikaty zarządów w tym zakresie były per saldo mocno konserwatywne, co jest zrozumiałe, biorąc pod uwagę trwającą globalną pandemię i wiele, czasem chaotycznych, decyzji polityczno-administracyjnych. Wraz ze zbliżającymi się wyborami w USA, część inwestorów postanowiła wykorzystać zwwyżki notowań w I połowie października i w/w czynniki jako pretekst do realizacji zysków, co finalnie sprowadziło indeksy rynkowe na spore minusy w miesiącu.

Najsłabszymi segmentami na rynkach akcji okazały się spółki technologiczne (MSCI World Information Technology -5,18% w październiku), ochrony zdrowia (MSCI World Health Care -4,93%) oraz paliwowe (MSCI World Energy -5,47%). Biorąc pod uwagę, iż fundusz w ponad 95% zaangażowany był w spółki technologiczne oraz ochrony zdrowia, to wynik za październik należy uznać za relatywnie pozytywny, gdyż mimo ujemnej stopy zwrotu jest ona wyraźnie lepsza od benchmarków sektorowych. Warto także zauważyć, iż wynik funduszu za ostatnie 2 miesiące wynosi -0,30%, podczas gdy MSCI World IT oraz MSCI World HC zanotowały odpowiednio -9,50% oraz -6,35%. Za ten outperformance odpowiada selekcyjny oraz autorski charakter funduszu i trafny dobór poszczególnych spółek do portfela. Podkreślamy, iż jakość portfela najlepiej potwierdzana jest w trudnych, zmiennych i niepewnych warunkach rynkowych.

W minionym miesiącu w przekroju całego portfela, zarówno medycznego jak i technologicznego nie zanotowaliśmy istotnych potknięć i wpadek selekcyjnych, a kilka watorów wyróżniło się mocno in plus. W części technologicznej portfela bardzo dobrze zachowywały się wybrane spółki z obszaru oprogramowania oraz półprzewodników, w których fundusz jest przeważony od kilku miesięcy. Pandemia koronawirusa szybko spowodowała zwiększenie ruchu sieciowego w wielu obszarach, co staraliśmy się wykorzystać poprzez punktowe zaangażowania w spółki operujące w zakresie nowoczesnych urządzeń sieciowych lub też producentów kompleksowego oprogramowania sieciowego. Te pomysły dobrze się sprawdziły w poprzednich miesiącach i po ostatnich raportach wynikowych, dobrze odebranych przez rynek, tezy inwestycyjne pozostają wzmocnione i aktualne. Ponadto, fundusz pozostaje zaangażowany w spółki z obszaru oprogramowania do komunikacji zdalnej, cyber bezpieczeństwa, e-commerce'u, a także gamingu.

W części medycznej portfela znacznie lepiej od rynku zachowało się kilka spółek, w których fundusz jest przeważony, w tym producent urządzeń endoskopowych do diagnostyki i obrazowania dróg oddechowych i płuc. Z kolei z dotychczas opublikowanych raportów za III kw. i komentarzy z dużych podmiotów sektora ochrony zdrowia można wysnuć dwa wnioski. Przede wszystkim, tempo odbudowy wielu procedur medycznych jest lepsze od wcześniejszych oczekiwań rynkowych, aczkolwiek proces ten jest stopniowy. Ponadto, służba zdrowia w USA i najlepiej rozwiniętych krajach europejskich (region DACH) wydaje się być lepiej przygotowana na falę zachorowań niż miało to miejsce w szokowym marcu. Niemniej, decyzje polityczne i administracyjne są ukierunkowane na zapobieżeniu niekontrolowanemu wzrostowi tempa epidemii, gdyż należy pamiętać iż jest to pierwszy sezon jesienny z koronawirusem, więc wszyscy poruszają się po omacku i nie mam pewności kiedy osiągnięta zostanie granica zachorowań. Dlatego też, mimo dużych społecznych emocji i obaw, wiele podmiotów z obszaru ochrony zdrowia deklaruje, iż są znacznie lepiej przygotowani do sprostania wyzwaniom pandemii niż kilka miesięcy wcześniej. W związku z tym, staramy się

punktowo wykorzystywać wahania rynku do zwiększania zaangażowania w wybrane walory, warto podkreślić, iż część spółek zyskuje na pandemii i takie walory nie wykazują chęci do korekty w ślad za szerokim rynkiem.

Na koniec października fundusz był zaangażowany w ponad 95% w rynek akcji, z lekką przewagą w spółkach medycznych. Niemniej także w tym obszarze stawiamy na najbardziej innowacyjne podmioty, co efektywnie daje znaczące zaangażowanie funduszu w obszar medyczno-technologiczny. Jest to zgodne z naszą strategią zarządzania funduszem tj. stawiania przede wszystkim na spółki o profilu wzrostowym, dającym największy potencjał do poprawy wyników w przyszłych okresach.

Na koniec kilka słów podsumowania o wyborach w USA. W naszej ocenie rynek akcji w USA od września dyskontował „Dem Sweep”, czyli wzięcie pełnej puli przez Demokratów (Prezydent+Senat+Izba Reprezentantów), o czym świadczyła relatywna słabość spółek technologicznych i ochrony zdrowia, które najbardziej są narażone na zwiększoną presję regulacyjną lub też nowe przepisy antytrustowe. Uważamy, że nowa administracja, zajmie się przede wszystkim najważniejszymi tematami takimi jak pakiet stymulacyjny oraz walka z pandemią koronawirusa. W przypadku zwycięstwa Bidena i większości w Senacie dla republikanów, stworzony zostanie balans, który pozwoli na prowadzenie racjonalnej polityki stymulacji gospodarki i uspokoi obawy inwestorów przed niekontrolowanym wzrostem zadłużenia USA. W odniesieniu do spółek ochrony zdrowia zakładamy, iż wszelkie ewentualne zapędy regulacyjne będą przesunięte na najwcześniej drugą połowę 2021 r., gdyż obecnie nie wydaje się możliwe stwarzanie dodatkowych napięć w sektorze w obliczu pandemii. Selektywne pozycjonowanie funduszu minimalizuje także takie ryzyko, widzimy nadal wysoką atrakcyjność inwestycyjną tego obszaru, warto także podkreślić, że aktualne wyceny sektora ochrony zdrowia w USA w stosunku do szerokiego rynku są na wskaźnikach jak EV/Sales czy P/E na 2021 r. tak atrakcyjne jak ok. 12 lat temu. Nasze średnioterminowe spojrzenie na rynki nie uległo zmianie. Spadki z września i października traktujemy jako korektę po dość długim i znacznym wzroście na rynkach akcji. Aktywa ryzykowne przy globalnie ujemnych albo ultra-niskich stopach procentowych będą nadal pozostawać w cenie.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/10/2020)



Źródło: Opracowanie własne.

W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji [infolartiq@ipopema.pl](mailto: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 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](http://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. Próznej 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.**