

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec czerwca wyniosła 52,40 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 7,20%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 3,64%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o +17,46%.

| 30.06.2021 | 1M | 3M | 6M | 1 rok | 2 lata |
|------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Zm.% WANC1 | +7,20% | +5,35% | +3,64% | +17,46% | -26,86% |

W czerwcu na krajowym rynku akcji obserwowaliśmy płaski przebieg notowań indeksów, główny indeks WIG spadł o skromne 0,33%, a pod kreską znalazły się także wszystkie 3 pozostałe indeksy (WIG20 -0,67%, mWIG40 -1,63%, sWIG80 -0,23%). Wpływ na to miał wzrost obaw o rozprzestrzenianie odmiany delta koronawirusa, a także stanowisko Fed, co do ścieżki wzrostu stóp procentowych, co umocniło dolara amerykańskiego i tradycyjnie uderza to w sentyment do rynków wschodzących. Stanowisko wsparte to zostały łagodniejszymi od oczekiwanych odczytami inflacji, co umocniło tezę, iż wzrost inflacji w gospodarce światowej ma charakter przejściowy. Niemniej, po kilku miesiącach wzrostów pewne wyhamowanie nie jest niczym nadzwyczajnym, a dodatkowo współgrało z odwróceniem kierunku rotacji value vs growth. Po 3 miesiącach relatywnej niemocy, spółki wzrostowe wróciły do łask i zostawiły koszyk value daleko w tyle. Wydaje się, że dopóki nie osiągniemy pełnej normalizacji na globalnym froncie walki z pandemią ta relatywna zależność obu koszyków będzie w pewnym stopniu rozgrywana na globalnym rynku akcji, aczkolwiek my stoimy przy zdaniu, że jest to długoterminowo dobre zjawisko, gdyż poszerza się spektrum hossy na rynkach akcji, a dodatkowo pojawia się dużo okazji selekcyjnych po obu stronach rynku.

Niemniej, w naszej ocenie dominujący w ostatnich miesiącach schemat growth vs value będzie stopniowo zanikał, a wzrosty indeksów będą wspierane przez wyselekcjonowane grupy spółek, które nadal będą pozytywnie zaskakiwać wynikami. Niewątpliwie wchodzimy w fazę normalizacji zarówno na froncie makroekonomicznym, jak i pandemicznym. Wirus oczywiście mutuje i przez to utrzymuje się pewien poziom niepewności, lecz rosnąca globalnie liczba zaszczepionych neutralizuje liczbę hospitalizacji, ciężkich przypadków i zgonów, co w naszej ocenie nie da podstaw do lockdownów na jesieni w takiej skali jak ostatnio. Paradoksalnie, scenariusz globalnej normalizacji wsparł sam FOMC, który dość jasno nakreślił rynek ścieżkę polityki monetarnej (potencjalna pierwsza podwyżka stóp już w 2022 r.), co usunęło niepewność z rynku i pozwoliło wyjść indeksom na nowe szczyty.

| SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 30.06.2021 | YTD | 1M | 3M | 6M | 12M | 36M |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| MSCI World Information Technology | 12,69% | 6,83% | 12,97% | 12,69% | 41,78% | 108,01% |
| MSCI World Communication Services | 16,06% | 2,28% | 9,36% | 16,06% | 44,57% | 71,38% |
| MSCI World Health Care | 9,06% | 2,92% | 9,09% | 9,06% | 21,43% | 48,83% |
| MSCI World Real Estate | 15,39% | 1,67% | 8,76% | 15,39% | 26,38% | 19,14% |
| MSCI World | 12,16% | 1,40% | 7,56% | 12,16% | 37,04% | 44,41% |
| MSCI World Energy | 29,97% | 2,79% | 6,83% | 29,97% | 35,60% | -28,57% |
| MSCI World Consumer Discretionary | 9,82% | 2,23% | 6,81% | 9,82% | 47,50% | 64,49% |
| MSCI World Financials | 19,26% | -3,48% | 5,00% | 19,26% | 49,06% | 21,05% |
| MSCI World Consumer Staples | 4,05% | -0,48% | 4,62% | 4,05% | 17,76% | 24,80% |
| MSCI World Materials | 9,67% | -4,24% | 4,41% | 9,67% | 40,67% | 30,31% |
| MSCI World Industrials | 11,32% | -1,66% | 3,46% | 11,32% | 42,58% | 35,95% |
| MSCI World Utilities | -1,64% | -3,23% | -0,79% | -1,64% | 11,20% | 19,86% |

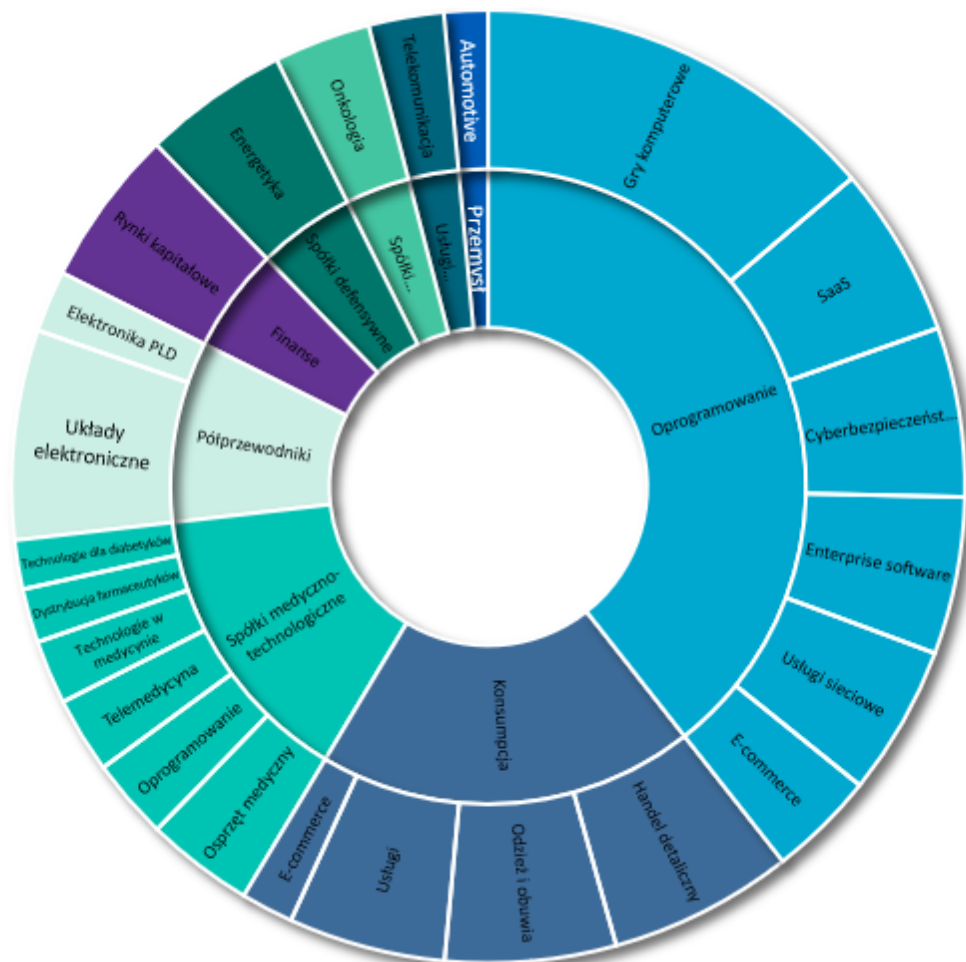
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W świetle powyższego, za wynik funduszu w czerwcu odpowiada w znaczącym stopniu „noga” zagraniczna, która na koniec czerwca stanowiła niespełna 50% aktywów funduszu i składa się z akcji 24 spółek. W tym gronie najlepiej zachowały się walory spółek z obszaru półprzewodników (producenci chipów), a także z branż oprogramowania, chmur obliczeniowych oraz cyberbezpieczeństwa. Przechodząc do sektora technologicznego, kilka spółek raportowało wyniki za I kw. roku obrotowego jeszcze w czerwcu, co dało bardziej aktualny obraz trendów w w/w branżach. Wyniki wybranych spółek pokazały nadal bardzo wysokie dynamiki roczne przychodów (>50%), tym samym nie potwierdzają się obawy o spowolnienie popytu na nowoczesne usługi sieciowe i wciąż obserwujemy silne rozpędzenie biznesów w spółkach, które w zeszłym roku mocno się wybiły na pandemii. Niezmiennie widzimy znaczną przestrzeń do poprawy wyników w w/w sektorach, lecz wyniki za II kw. pokazały też (zgodnie z oczekiwaniami), że tego typu spółki nie korzystają *en bloc* ze sprzyjającego otoczenia i pojawiają się pierwsi outsiderzy.

Z kolei w portfelu spółek z rodzimego rynku akcji wyróżniło się in plus raptem kilka walorów, głównie z branży gier komputerowych oraz usług sieciowych. W portfelu jest relatywnie (w stosunku do indeksów rynkowych) niewielka ekspozycja na spółki o stricte cyklicznym charakterze biznesu, więc tym samym wynik funduszu także nie odczuł korekty w tym segmencie. Przed nami kolejne intensywne tygodnie, gdyż w połowie lipca rozpoczyna się kolejny okres raportów, tym razem za II kwartał i całe pierwsze półrocze. Spodziewamy się potwierdzenia pozytywnych trendów wynikowych w wielu spółkach, lecz mamy też na uwadze, że był to kwartał globalnego otwarcia, więc zapewne będzie to kolejny sezon wyników z większą od zwyczajowej zmiennością notowań. Najwyższe dynamiki wyników rocznych będziemy obserwować w spółkach, które rok temu najmocniej ucierpiały tj. wydobywanie, tradycyjna branża handlowa, spółki paliwowe czy też turystyczne. Z drugiej strony, zakładamy że mocne wzrosty walorów tego typu spółek od listopada 2020 r. w znacznym stopniu zdyskontowały ten wzrost wyników i nie szukalibyśmy w tym obszarze kandydatów do pozytywnych niespodzianek.

Podsumowując, na koniec półrocza fundusz posiadał zaangażowanie w rynek akcji na poziomie ok. 98% i w naszej ocenie jest dobrze zdywersyfikowany i spozycjonowany pod trendy wynikowe sektora w kolejnych okresach. Niemniej, w połowie lipca rusza kolejny sezon raportów kwartalnych, co zapewne będzie okazją do korekt składu portfela, aczkolwiek nasze spojrzenie jest zawsze długoterminowe i nie należy zakładać istotnych zmian i przesunięć w portfelu funduszu.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/06/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

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, 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.