

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec lipca wyniosła 53,33 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 1,77%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 5,48%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o +12,16%.

30.07.2021	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANC1	+1,77%	+4,53%	+4,12%	+12,16%	-14,34%

Krajowy rynek akcji przez miniony miesiąc przeszedł z dużym spokojem notując niewielkie wzrosty. Indeks WIG zwyżkował o 2,38%, mWIG40 o 2,45%, a sWIG80 o 0,38%. Tym samym, motorem napędowym wzrostów na warszawskim parkiecie były głównie duże i średnie spółki, a wśród nich walory spółek o cyklicznym charakterze z ekspozycją na krajową konsumpcję, czyli spółki modowe, handlowe i usługowe. Krajowe indeksy tym razem mocno korelowały z zagranicznymi rynkami, gdyż główne indeksy w USA, także zwyżkowały o ponad 2%, przy czym liderami wzrostów w znaczącym stopniu był segment spółek wzrostowych, mocno „pobijany” w trakcie korekty od lutego do maja.

Niemniej, w lipcu wystartował także okres raportów wynikowych za II kw., a wnioski z dotychczas zaprezentowanych danych są optymistyczne. Wiele spółek z obszarów oprogramowania, ochrony zdrowia czy też półprzewodników pokazało wyniki istotnie lepsze od oczekiwań, co w połączeniu ze skompresowanymi wycenami pozwoliło na gwałtowną zmianę optyki inwestorów. W dużym stopniu nie potwierdziły się obawy części inwestorów o jednorazowy charakter wzrostu wyników w okresie pandemii. Wiele biznesów wciąż bardzo dobrze sobie radzi, a raportowane dynamiki poprawy przychodów, EBITDA czy też zysków netto r/r są wysoko dwucyfrowe i często lepsze od konsensusu rynkowego. Z inną sytuacją natomiast mamy do czynienia w segmencie spółek cyklicznych czy też *value*, gdzie w wielu przypadkach rośnie przekonanie o tymczasowym charakterze lepszych wyników i po odbiciu z pandemicznego dołka dynamiki wrócą do niskich wartości. Tym samym, naszym zdaniem względna relacja *value vs growth* będzie jeszcze rozgrywana przez rynki, aczkolwiek widoczne jest stopniowe osłabianie tego schematu i oczekujemy bardziej selekcyjnego charakteru wzrostów w drugiej połowie roku.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 30.07.2021)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Health Care	13,03%	3,65%	8,69%	11,91%	20,99%	45,41%
MSCI World Real Estate	19,56%	3,62%	6,69%	20,32%	27,46%	22,10%
MSCI World Information Technology	16,68%	3,54%	9,33%	17,36%	38,71%	111,32%
MSCI World Materials	12,94%	2,98%	2,63%	14,45%	34,99%	31,79%
MSCI World Utilities	1,21%	2,89%	-1,56%	2,42%	7,37%	21,21%
MSCI World Communication Services	18,19%	1,83%	3,91%	19,65%	38,79%	69,57%
MSCI World	14,10%	1,72%	4,44%	15,31%	33,16%	42,55%
MSCI World Industrials	12,74%	1,28%	2,31%	15,96%	39,73%	31,54%
MSCI World Consumer Staples	5,23%	1,14%	3,49%	9,96%	12,79%	22,75%
MSCI World Consumer Discretionary	10,10%	0,26%	1,30%	10,75%	37,99%	62,95%
MSCI World Financials	18,93%	-0,27%	0,56%	20,97%	45,57%	15,87%
MSCI World Energy	21,72%	-6,35%	0,63%	18,50%	32,14%	-34,03%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

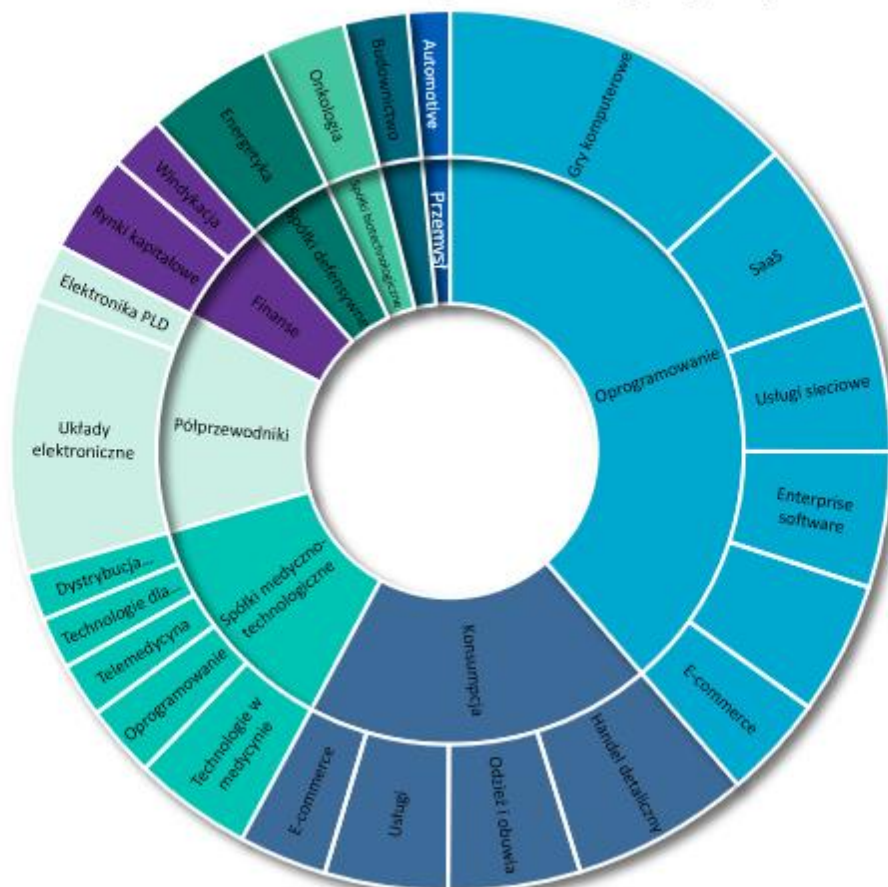
Patrząc przez pryzmat spółek portfelowych, sytuacja jest podobna, gdyż ogromna większość naszych spółek także pokazuje lepsze od oczekiwań wyniki. Szczególnie nas cieszą bardzo dobre wyniki z obszaru rozwiązań

technologicznych dla sektora ochrony zdrowia. Od długiego czasu widzimy znaczny potencjał w spółkach z tego obszaru, a wyniki za II kw. wyraźnie wskazują na pełne przyspieszenie tego segmentu, zarówno w USA jak i na rynkach światowych. Jest to możliwe m.in. dzięki szybko rosnącej znajomości i docenieniu tego typu urządzeń przez kadry medyczne na świecie.

Ponadto, solidne wyniki pokazały też spółki z obszaru wczesnej diagnostyki nowotworowej, a także celowanych terapii nowotworowych, co wskazuje na rosnącą adopcję nowoczesnych metod diagnostycznych oraz terapeutycznych. Wielokrotnie podkreślaliśmy, że w tego typu spółkach widzimy największy długoterminowy potencjał wzrostowy, gdyż odpowiadają one na bardzo poważny problem w wielu rozwiniętych krajach tj. rosnących kosztów utrzymywania systemów opieki zdrowotnej wskutek starzenia się społeczeństw. Wczesna diagnostyka jest z pewnością jedną z odpowiedzi, gdyż w przypadku w/w nowotworów redukuje ona istotnie całkowite koszty leczenia, gdy nowotwór wykryty jest relatywnie wcześnie (tj. w I lub II fazie).

W części pozamedycznej portfela akcyjnego funduszu nadal mocno stawiamy na wybrane spółki z sektora producentów chipów i podzespołów elektronicznych, które już zyskały miano „ropy XXI wieku”. W wynikach tych spółek widoczny jest nadal duży popyt z wielu dziedzin odbiorców, a problemy są głównie z nadążaniem z produkcją i mocami produkcyjnymi, co potwierdza tezę, iż globalna transformacja cyfrowa istotnie przyspieszyła wskutek pandemii koronawirusa. Mamy mocne przekonanie, że owa transformacja będzie największym megatrendem gospodarczym oraz rynkowym w bieżącej dekadzie, a także że będzie kołem zamachowym zarówno sektora technologicznego, jak i ochrony zdrowia. Do tego grona należą spółki świadczące usługi i dostarczające cyfrowe produkty, które dzięki wykorzystaniu nowoczesnych technologii i danych transformują modele biznesowe swoich klientów w branżach „starej ekonomii”. Usługi i produkty z obszaru transformacji cyfrowej czynią modele biznesowe swoich klientów bardziej rentownymi i odpornymi na turbulencje rynkowe (takie jak choćby pandemia Covid-19). Drugim ekscytującym obszarem rozwoju nowej ekonomii są spółki z obszaru cloud computing. Naszym zdaniem rozwiązania z tego obszaru będą stopniowo dominować rynek usług i produktów IT, zabierając udziały rynkowe tradycyjnym rozwiązaniom, co potwierdzają dane za ostatnie kwartały.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/07/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

Podsumowując, na koniec półrocza fundusz posiadał zaangażowanie w rynek akcji na poziomie ok. 95% 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.

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 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 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.