

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec sierpnia wyniosła 54,61 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 2,40%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 8,01%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 15,90%.

31.08.2021	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANC1	+2,40%	+11,72%	+6,89%	+15,90%	-13,22%

Za nami kolejny wzrostowy miesiąc na krajowym rynku akcji, gdzie główny indeks WIG zwyżkował o 4,87%, a stopa zwrotu od początku roku wynosi już 24,38%. Pozytywnie to kontrastuje z koszykiem akcji z rynków wschodzących mierzonym indeksem MSCI Emerging Markets, który wzrósł w sierpniu o „skromne” 2,42%. Motorem wzrostu na rodzimym parkiecie były głównie duże (WIG20 +5,08%) oraz średnie spółki (mWIG40 +5,93%), podczas gdy relatywnie słabiej wypadł segment małych spółek (sWIG80 +1,85%). Sektorowo, inwestorzy mocno premiowali sektor bankowy, energetyczny oraz konsumpcyjny. Indeks WIG-Banki wzrósł w sierpniu o imponujące 14,4%, a od początku roku aż o 59,19%. Silne odbicie wskaźników makroekonomicznych współ z utrzymującą się wysoką inflacją, rosnącymi oczekiwaniami na podwyżki stóp oraz rozkręconą akcją kredytową są naturalnym paliwem dla wyników i akcji banków. Ponadto, pod koniec miesiąca z Jackson Hole napłynął dość gołębi przekaz od Jerome Powella, co osłabiło dolara amerykańskiego oraz zwiększyło globalny apetyt na ryzyko, na czym skorzystały akcje na rynkach wschodzących. W naszej ocenie częściowo potwierdza to nasze założenie, że odbicie makroekonomiczne w kolejnych kwartałach nie będzie tak szybkie i spektakularne jak to rynki zakładają, a to może ciążyć wycenom spółek o cyklicznym charakterze.

Sierpień był kolejnym pozytywnym miesiącem dla spółek z sektora ochrony zdrowia (MSCI World Health Care +2,68%), a w ciągu ostatnich 3 miesięcy lepiej zachowywały się tylko akcje spółek technologicznych. Tym samym potwierdziło się nasze założenie, że okres niełaski spółek wzrostowych zakończył się w połowie maja, natomiast obecnie relatywną słabością wykazują się małe i średnie spółki, zasadniczo bez względu na sektor. Indeks NASDAQ100 w sierpniu zwyżkował o 4,16%, podczas gdy Russell 2000 Growth o skromne 1,78% po dużym spadku w lipcu (-3,65%). Relatywną słabość małych i średnich spółek w USA tłumaczymy rosnącymi obawami o tempo wzrostu gospodarczego oraz zacieśnienia polityki monetarnej w USA. Wyniki małych i średnich spółek, co do zasady, mocniej korzystają na korzystnym otoczeniu makroekonomicznym, ale są też obciążone większą zmiennością w niepewnych czasach. Niemniej, wydaje się że po konferencji w Jackson Hole rynek ma dość jasny obraz działań FOMC w kolejnych kwartałach, co powinno sprzyjać mniejszym spółkom do końca roku.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 31.08.2021)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	21,11%	3,80%	14,80%	20,47%	30,28%	106,19%
MSCI World Health Care	16,07%	2,68%	9,53%	18,26%	21,87%	45,24%
MSCI World Communication Services	22,79%	3,89%	8,20%	17,13%	33,82%	76,58%
MSCI World Real Estate	21,40%	1,53%	6,96%	19,95%	26,83%	24,02%
MSCI World	16,78%	2,35%	5,57%	15,20%	27,93%	44,40%
MSCI World Consumer Discretionary	10,95%	0,77%	3,28%	10,87%	24,02%	60,29%
MSCI World Utilities	4,23%	2,99%	2,55%	12,25%	12,49%	26,01%
MSCI World Consumer Staples	5,97%	0,70%	1,37%	13,76%	10,51%	24,62%
MSCI World Industrials	14,53%	1,58%	1,17%	12,86%	30,79%	34,10%
MSCI World Financials	23,01%	3,43%	-0,44%	13,89%	43,18%	21,39%
MSCI World Materials	11,94%	-0,89%	-2,26%	9,64%	27,96%	35,12%
MSCI World Energy	19,52%	-1,81%	-5,47%	1,17%	28,73%	-32,55%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Patrząc przez pryzmat spółek portfelowych, znacząca większość naszych spółek pokazała lepsze od oczekiwań wyniki. Szczególnie nas cieszą bardzo dobre wyniki z obszaru spółek technologicznych, gdzie nie potwierdziły się obawy o jednorazowość zeszłorocznej zwyżki wynikowej. Stawialiśmy taką tezę już po wynikach za I kw., lecz inwestorzy potrzebowali czasu i trochę więcej danych, żeby się ostatecznie przekonać. Utrzymujemy także istotną ekspozycję na sektor półprzewodników (ok. 13,5% aktywów funduszu), gdzie widzimy wciąż istotny potencjał do poprawy wyników. Popyt na chipy nie zwalnia, a w wynikach spółek widzimy z jednej strony odzwierciedlenie wysokich wolumenów, jak i premii za inwestycje w rozwój najnowszych technologii w poprzednich latach. Stawiamy na te spółki, które posiadają przewagi technologiczne i produktowe, gdyż w obecnych uwarunkowaniach są one w stanie pozyskiwać dodatkowe udziały w rynku. Zwracamy szczególnie uwagę na segment *data center*, który rośnie w niebywałym tempie ok. 50% r/r i nie wykazuje oznak spowolnienia (np. w Nvidia Corp. przychody z tego segmentu wzrosły o ok. 17% k/k).

W portfelu spółek z warszawskiej GPW zanotowaliśmy per saldo płaskie zachowanie, gdyż kilka spółek zakończyło miesiąc pod kreską, podczas gdy nasze przeważenia zanotowały jednocyfrowe plusy, a mocniej wyróżniła się jedna ze spółek energetycznych. Słabsze zachowanie nadal wykazuje branża gamingowa, która wydaje się, że najbardziej ucierpiała wynikowo na zniesieniu *lockdownów* na świecie. Na koniec sierpnia akcje spółek z GPW stanowiły niespełna 36% aktywów funduszu, podczas gdy akcje spółek zagranicznych ok. 60% aktywów, w większości są to spółki notowane w USA.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/08/2021)



Źródło: Opracowanie własne.



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 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. 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.