

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec lipca wyniosła 16,75 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o 5,41%. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o 3,51%, natomiast w okresie 12 miesięcy spadek o 18,96%.

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 „poobijany” 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.

Na koniec lipca walory spółek zagranicznych stanowiły ok. 36% aktywów netto, podczas gdy akcje polskich spółek ok. 53% aktywów netto funduszu. Na krajowym rynku fundusz zaangażowany jest głównie w spółki konsumpcyjne (odzież, obuwie, handel detaliczny), informatyczne, finansowe oraz wybrane gamingowe. Stawiamy na wybrane spółki, nie przywiązujemy się do konkretnych sektorów, lecz szukamy ciekawych branż i możliwie najlepszej ekspozycji na najbardziej atrakcyjne trendy. W portfelu zagranicznym natomiast fundusz posiada walory spółek z obszaru ochrony zdrowia, cyberbezpieczeństwa, producentów chipów oraz technologii chmurowych. W globalnym spektrum inwestycyjnym są to branże z bardzo atrakcyjnymi perspektywami wzrostu obliczonymi na lata do przodu, a kluczem do sukcesu selekcyjnego jest dobór spółek z modelem biznesowym pozwalającym na globalną skalowalność w długim terminie.

Podsumowując, w nadchodzących kilku tygodniach koncentrujemy się na analizie spływających ze spółek raportach wynikowych, co zazwyczaj skutkuje pewnymi korektami składu portfela, gdyż pojawiają się nowe, ciekawe pomysły inwestycyjne. Niemniej, obecną strukturę portfela uważamy za optymalnie skalibrowaną w świetle prognozowanego rozwoju sytuacji makroekonomicznej oraz rynkowej, więc potencjalne zmiany nie powinny być istotne. Nadal zamierzamy zwiększać udział walorów zagranicznych w strukturze portfela 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 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 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.