Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec lipca wyniosła 47,55 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o 6,59%, a w ostatnich 3 miesiącach wzrost o 26,23%. Biorąc pod uwagę fakt, iż od początku roku wycena certyfikatu spadła o 24,26% (w dużym stopniu wskutek przeceny dużych, niepłynnych pakietów akcji) trudno mówić o sukcesie, jednakże od czterech miesięcy obserwujemy zdecydowaną poprawę wyników funduszu i mamy przekonanie, że fundusz najgorszy okres ma już za sobą.

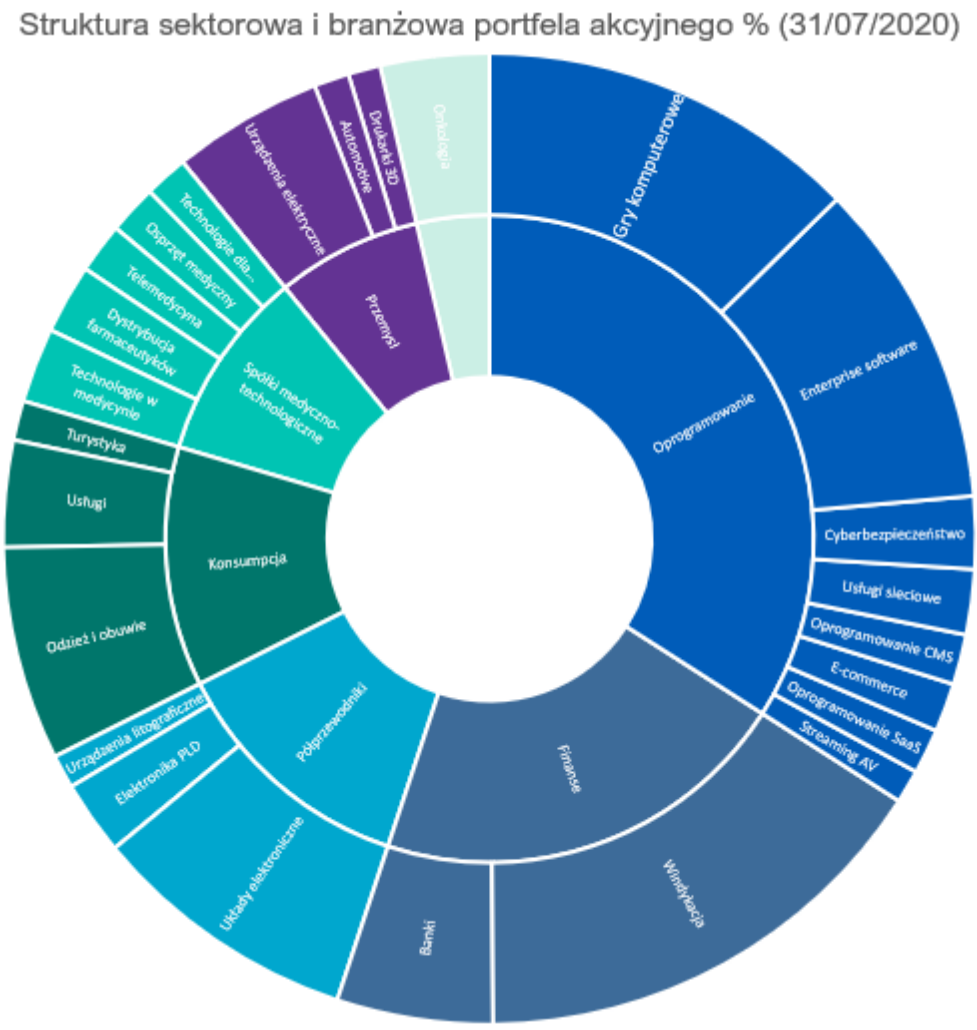
Wartość certyfikatów inwestycyjnych od dołka wyceny na koniec marca wzrosła o ok. 52%, co jest wynikiem przeszło dwukrotnie lepszym niż zachowanie indeksu WIG, a także wszystkich istotnych indeksów rozwiniętych rynków akcji jak np. NASDAQ100 (+38%). Stopa zwrotu jest oczywiście tylko odzwierciedleniem masy procesów i działań podjętych przez zarządzających w celu odbudowy wartości certyfikatów. Najważniejszymi dokonaniami jest znaczne odblokowanie płynności portfela funduszu (niepłynne pozycje poniżej 20% WAN na koniec lipca) oraz wprowadzenie istotnej ekspozycji na zagraniczne rynki akcji (ponad 40% ekspozycji funduszu na koniec lipca). Fakt, iż to wszystko udało się przeprowadzić w ciągu zaledwie kilku miesięcy, w czasie silnych turbulencji rynkowych i gospodarczych, uznajemy za dobry prognostyk na przyszłość i motywację do dalszej pracy nad kreowaniem ponadprzeciętnych stóp zwrotu z certyfikatów funduszu.

Wynik lipcowy wypracowany został głównie na zagranicznej ekspozycji funduszu, w szczególności na zaangażowaniu w akcje spółek technologicznych. W szczególności preferujemy spółki z obszaru *cloud computing*, cyberbezpieczeństwa i oprogramowania dla korporacji. W trwającym sezonie wynikowym część spółek już pokazała raporty i wyniki generalnie okazywały się lepsze od oczekiwań analityków. Mocno in plus zaskoczyły wyniki (zagranicznych) spółek gamingowych. Warto zaznaczyć, iż istotnie pozytywną kontrybucję do wyniku wniosły także technologiczno-informatyczne walory z krajowego rynku, a negatywnie wyróżniały się spółki „starej ekonomii". Mamy na myśli głównie banki oraz spółki modowe, gdzie istnieje duży problem z dalszą poprawą wyników. W szczególności dotyczy to banków, gdzie historycznie niskie stopy procentowe i płaska krzywa rentowności nie pozwalają na poprawę wyniku odsetkowego, a wynikiem odsetkowym nie sposób zasypać „dziury" w wynikach. W szerszym kontekście potwierdza to naszą tezę o trwałej słabości przedstawicieli „starej ekonomii". Na rynkach akcji inwestorzy szukają wzrostu, więc w sytuacji gdy trudno znaleźć czytelne czynniki wzrostowe w kolejnych kwartałach, trudno żeby kursy zachowywały się pozytywnie przy braku *triggerów*. Ponadto, w naszej ocenie tempo wychodzenia z dołka gospodarczego w wielu krajach będzie niższe się oczekuje, gdyż tąpnięcie w I połowie roku uwidoczniło liczne wady strukturalne, które stanowią obecnie bariery wzrostu.

Na koniec lipca w funduszu znajdowały się akcje 47 spółek, ze znaczną dywersyfikacją sektorową, co widać na wykresie poniżej. W „nodze" zagranicznej inwestujemy głównie na rynku amerykańskim, gdzie siłą rzeczy jest najwięcej ciekawych spółek do wyboru i najwięcej przedstawicieli branży technologicznej. W portfelu pojawiły się też wybrane spółki po krótkiej stronie rynku. Są to walory z krajowego rynku, które w naszej ocenie nie dają zauważalnego prawdopodobieństwa poprawy wyników w średnioterminowej perspektywie i ich kursy powinny zniżkować.

W najbliższym czasie koncentrujemy się na analizie spływających raportów ze spółek, również z tych, które nie są obecne w portfelu, i nie wykluczamy pewnych korekt składu portfela, co w sezonie wyników jest rzeczą normalną. Dużo uwagi poświęcamy szukaniu nowych kandydatów do portfela, a sezon wyników jest zawsze okazją do zweryfikowania czy spółka dobrze odwzorowuje trendy branżowe i jak silny jest jej model biznesowy. Fundusz utrzymuje wysokie zaangażowanie w rynek akcji, na poziomie przekraczającym 95%, z racji tego że co do zasady nie gramy alokacją tj. nie staramy się „zgadywać", w którą stronę uda się rynek, lecz skupiamy się na czystej selekcji spółek do portfela.

Podsumowując, ostanie miesiące z pewnością można uznać za udane, gdyż mamy za sobą 4 z kolei miesiąc wzrostu wyceny certyfikatów inwestycyjnych, a wyniki funduszu w każdym miesiącu były istotnie lepsze od stopy zwrotu z indeksu WIG. Jest to oczywiście pokłosie dodania walorów zagranicznych oraz wysokiej jakości selekcji i skupiamy się na tym, aby tę dobrą passę utrzymać w kolejnych okresach.



W przypadku pytań lub wątpliwości zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji 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. Jakiekolwiek 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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

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 inwestycyjnych, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatku od zysków kapitałowych.

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.