

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec maja wyniosła 48,88 zł, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 4,19%. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o 4,33%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o +22,84%.

31.05.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCI	-4,19%	-4,33%	+1,31%	-3,32%	+22,84%

Wynik funduszu za maj z pewnością negatywnie zaskakuje, gdyż na krajowym rynku indeksy rosły niemal w dwucyfrowym tempie, podczas gdy na rynkach zagranicznych mieliśmy umiarkowaną korektę, lecz w maju fundusz musiał dokonać odpisu wartości pakietu akcji jednej spółki, co spowodowało wynik funduszu „pod wodę”. Niemniej, wskutek niezależnej wyceny w/w pakietu akcji na koniec maja fundusz ma urealnioną wycenę i w pełni zrestrukturyzowany portfel tj. jego wartość zależy tylko od wahań wycenianych rynkowo aktywów.

Jak wyżej wspomnieliśmy, na krajowym rynku akcji indeks WIG wzrósł o imponujące 9%, a tym razem liderami wzrostów były duże i średnie spółki, WIG20 oraz mWIG40 wzrosły odpowiednio o 9,61% oraz 8,81%. W gronie dużych spółek prym wiodły banki, sektor paliwowy oraz modowy, które w indeksie WIG20 są licznie reprezentowane. Tym samym, na rynku mieliśmy kontynuację silnego ożywienia w obszarze spółek cyklicznych, co jest związane w dużej mierze z globalnym otwarciem większości gospodarek i licznymi zatorami w wielu łańcuchach dostaw. To w zderzeniu ze sporym „nawisem” popytowym z „covidowych” miesięcy generuje presję inflacyjną i wzrosty marż w wynikach wielu spółek. Mimo tego, wciąż mamy pandemię koronawirusa i poziom niepewności na rynkach jest podwyższony, co z kolei skraca horyzont wielu inwestorom i spółki o wzrostowym profilu i prognozowanej (istotnej) poprawie wyników w dalszej przyszłości są od lutego w defensywie. Dodatkowo, mamy globalnie wysokie poziomy oczekiwań inflacyjnych oraz odczytów wskaźników inflacji, co zwyczajowo premiuje akcje z rynków wschodzących. Inwestorom w ostatnich tygodniach przestały też przeszkadzać podwyższone poziomy rentowności długu rządowego, przy czym ten czynnik może w kolejnych miesiącach nadal chwiać sentymentem rynkowym.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.05.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	5,49%	-1,15%	4,93%	11,49%	42,26%	93,68%
MSCI World Consumer Discretionary	7,42%	-1,16%	7,34%	13,27%	50,98%	62,50%
MSCI World Health Care	5,97%	1,89%	7,97%	9,15%	16,32%	46,43%
MSCI World Communication Services	13,48%	-0,22%	8,25%	17,61%	42,13%	67,68%
MSCI World Materials	14,53%	4,07%	12,18%	21,14%	52,17%	33,93%
MSCI World Industrials	13,21%	2,73%	11,55%	15,87%	48,14%	34,56%
MSCI World Consumer Staples	4,54%	2,82%	12,23%	6,91%	18,75%	28,41%
MSCI World Utilities	1,64%	-1,14%	9,46%	3,38%	13,09%	26,09%
MSCI World Financials	23,56%	4,47%	14,40%	29,83%	58,83%	23,02%
MSCI World Real Estate	13,50%	1,28%	12,15%	15,62%	25,98%	18,39%
MSCI World Energy	26,44%	4,54%	7,02%	30,96%	30,24%	-29,75%
MSCI World	10,62%	1,26%	9,12%	15,20%	38,54%	42,18%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

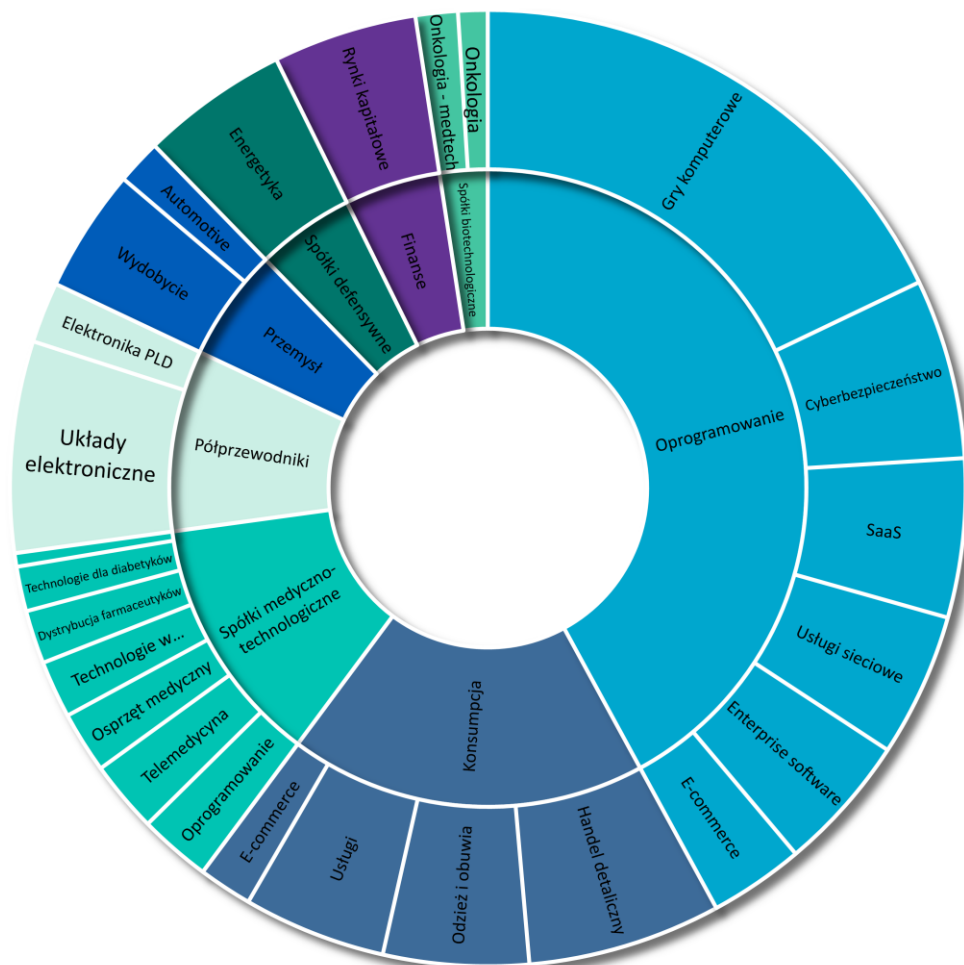
Niemniej, inwestorzy raczej się pogodzili z faktem, że ultra niskie stopy procentowe nie są dane na zawsze, co ustabilizowało chwiejne nastroje z ostatnich kilku miesięcy. Słabość w obszarze spółek wzrostowych w świetle siły spółek cyklicznych uznajemy za zjawisko przejściowe, gdyż finalnie o wycenach i premiach decydują wyniki poszczególnych spółek, a nie sentyment. Z kolei duży rajd wycen spółek cyklicznych to zjawisko z pewnością pozytywne, gdyż istotnie poszerzyło się spektrum hossy na rynkach akcji, lecz dostrzegamy symptomy przegrzania w wybranych sektorach lub poszczególnych spółkach. Wszystko to wspólnie stwarza liczne okazje selekcyjne po obu stronach rynku, co staramy się aktywnie wykorzystywać.

W centrum uwagi na rynku akcji były raporty wynikowe za I kw. 2021 r., z których można wysnuć kilka ciekawych konkluzji. Przede wszystkim, do wyników i prognoz wyników zeszłorocznych prymusów rynek podchodzi mocno selektywnie i premiowane były walory, które wynikami potwierdziły silną wzrostową trajektorię z kilku ostatnich kwartałów. Inaczej mówiąc, premiowane są spółki, które faktycznie wykorzystały ostatnie 12 miesięcy do znacznego zdynamizowania rozwoju biznesu i zwiększenia skali działalności i mają solidne podstawy do kontynuowania wzrostu, a kursy spółek radzących sobie trochę gorzej lub, co najwyżej, o wypłaszczających się dynamikach wyników są traktowane zazwyczaj bezwzględnie przez inwestorów. Jest to logiczne zachowanie, gdyż trudno było zakładać, że np. wszystkie spółki z obszaru oprogramowania skorzystają na pandemii, nawet w najbardziej atrakcyjnej i wzrostowej branży zawsze są outsiderzy. Niemniej, w indeksie S&P 500 na poziomie przychodów najmocniej pozytywnie zaskoczyły per saldo spółki technologiczne (ok. 5% powyżej konsensusu), finansowe (ok. 4,20%) i wydobywcze (3,96%), natomiast najslabiej wypadły spółki paliwowe i energetyczne. Z kolei na poziomie zysków netto in plus zaskoczyły wszystkie sektory, a rozpiętość niespodzianek (od +1,83% do +63,4%) pokazuje jak chwiejne i niepewne są szacunki wyników spółek w rok po wybuchu pandemii. To naturalnie znajduje odzwierciedlenie w zmienności rynkowej, którą obserwujemy na podwyższonym poziomie w ostatnich kilkunastu tygodniach.

Portfel funduszu jest dobrze zdywersyfikowany i eksponowany na różne branże i trendy sekularne, zwłaszcza w segmentach oprogramowania oraz technologii medycznych, więc siłą rzeczy jest on przeważony w spółkach wzrostowym, na których w ostatnim czasie negatywne piętno odcisnął słabszy sentyment. W naszej ocenie ten okres relatywnej słabości w maju zmierzał ku końcowi, gdyż wyniki znaczącej większości spółek portfelowych były lepsze od konsensusu, a w kilku przypadkach znacząco lepsze, na co rynek reagował entuzjastycznie mimo w/w słabego sentymentu. To z kolei (na ten moment) potwierdza tezę, że spadki trwające od lutego mają charakter przejściowy, a wyceny wielu spółek dotkniętych przeceną będą stopniowo wracać do poziomów uzasadnionych przez czynniki fundamentalne.

Fundusz na koniec maja posiadał przeszło 98% zaangażowanie w rynek akcji, więc miejsce do ewentualnych ruchów istnieje tylko w kontekście rotacji wewnątrz portfela, a to z kolei miało miejsce właśnie w trakcie okresu wynikowego, gdzie z wybranych walorów zrezygnowaliśmy na rzecz bardziej perspektywicznych. Geograficznie ponad 50% aktywów funduszu zainwestowane jest na krajowym rynku, lecz przypominamy, że w lipcu wejdzie w życie zmiana statutu funduszu, która wprowadza zmianę limitu inwestycji na GPW lub New Connect na maksymalnie 50% aktywów funduszu. Jest to element poszerzenia polityki inwestycyjnej, która od zeszłego roku zakłada rotację portfela funduszu na globalne rynki akcji oraz tematyczną formułę inwestowania.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/05/2021)



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 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.