

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec września wyniosła 53,31 zł, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 2,38%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 5,44%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 16,96%.

30.09.2021	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANC1	-2,38%	+1,74%	+7,18%	+16,96%	-13,21%

Wrzesień okazał się miesiącem korekcyjnym na rynkach akcji, za czym stało kilka czynników, przede wszystkim obawy o kondycję chińskich deweloperów czy też wzrost rentowności na rynkach długu skarbowego, co wywiera negatywny wpływ na sentyment do rynków akcji, zwłaszcza segmentu spółek wzrostowych. Indeks MSCI World Health Care zaliczył we wrześniu tąpnięcie, gdyż zniżył o 5,35%, głównie za sprawą spółek farmaceutycznych, których kursy w wielu przypadkach zniżyły o dwucyfrową wartość, a ich waga w indeksach sektora ochrony zdrowia jest znaczna. W ujęciu relatywnym sektor ochrony zdrowia zachowywał się gorzej także od szerokiego rynku, gdyż indeks MSCI World spadł o 4,29%. W przekroju całego kwartału indeks sektora ochrony zdrowia zwyżkował o skromne 0,73%. W tym okresie negatywnie wyróżniły się szczególnie mniejsze spółki wzrostowe, w tym te z obszaru medycyny, gdyż indeks Russell 2000 Growth Health Care spadł aż o 12,12%. Tym samym, mieliśmy dość nietypową sytuację, gdyż słabo zachowywały się zarówno duże, jak i małe spółki ochrony zdrowia, a relatywnie lepiej spółki o średniej kapitalizacji.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 30.09.2021)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Financials	21,14%	-1,53%	1,58%	7,58%	49,61%	20,39%
MSCI World Information Technology	14,13%	-5,76%	1,28%	12,77%	28,64%	95,21%
MSCI World Health Care	9,85%	-5,35%	0,73%	9,58%	17,09%	34,87%
MSCI World Energy	30,35%	9,06%	0,29%	8,11%	63,58%	-28,40%
MSCI World	11,77%	-4,29%	-0,35%	6,93%	27,01%	37,66%
MSCI World Communication Services	15,63%	-5,83%	-0,38%	8,48%	33,32%	63,16%
MSCI World Real Estate	14,23%	-5,90%	-1,00%	8,30%	23,35%	19,90%
MSCI World Consumer Discretionary	8,16%	-2,51%	-1,51%	4,62%	25,51%	55,73%
MSCI World Utilities	-3,27%	-7,20%	-1,66%	-3,15%	5,18%	17,63%
MSCI World Industrials	8,98%	-4,84%	-2,10%	1,49%	25,42%	25,87%
MSCI World Consumer Staples	1,60%	-4,13%	-2,35%	2,63%	7,50%	19,34%
MSCI World Materials	2,84%	-8,13%	-6,24%	-1,79%	18,83%	23,72%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Na krajowym rynku odnotowaliśmy z kolei płaski miesiąc, indeks WIG spadł o symboliczne 0,83%, a ciążyły głównie duże spółki (WIG20 -2,44%), podczas gdy małe i średnie spółki zakończyły miesiąc nad kreską. Na koniec września akcje polskie stanowiły ok. 36% aktywów netto funduszu i w najbliższym czasie nie zamierzamy zwiększać zaangażowania w polski rynek, który traktujemy w pewnym stopniu oportunistycznie. Trwałą ekspozycję utrzymujemy w spółkach, które dają dobrą ekspozycję na polskiego konsumenta tj. spółki handlu detalicznego oraz wybrane spółki informatyczno-technologiczne, a także gamingowe. W naszej ocenie lokalnemu rynkowi pomagają głównie podwyżki stóp przez RPP, które mocno pchają w górę wycenę sektora bankowego, a także słaby PLN sprzyjający wynikom eksporterów. Niemniej, w tle kłębią się polityczne czynniki ryzyka oraz dawno nie widziany poziom inflacji. Oczywiście, można sobie założyć, że wysoka inflacja zostanie przerzucona na odbiorców i przejściowo poprawi to wyniki niektórym spółkom, lecz jest to podejście krótkowzroczne. Jeśli polską gospodarkę dotkną efekty drugiej rundy oraz wzrost niepewności i spadek zaufania konsumentów przy braku poprawy wydajności to długoterminowe straty

przewyższą krótkoterminowe korzyści. Na ten moment naturalnie jest wiele scenariuszy w grze, lecz mamy obawy czy polskie rynek nie wycenił zbyt wiele dobrego w ostatnim czasie, a horyzont inwestorów nie uległ nadmiernemu skróceniu.

W sektorze spółek technologicznych także panowały słabsze nastroje i w efekcie MSCI World Information Technology został zepchnięty o 5,76% niżej, a NASDAQ100 o 5,73%. Za lepszy wynik funduszu w minionym miesiącu odpowiada znacznie lepsze zachowanie części spółek technologiczno-medycznych, zwłaszcza z segmentu technologii dla diabetyków. Głębsza korekta dotknęła głównie część spółek zajmujących się cyberbezpieczeństwem, przetwarzaniem w chmurze czy też oprogramowaniem dla przedsiębiorstw. Nie stoi za tym żaden konkretny powód, a raczej wpisuje się to w obraz szerszej korekty, co nawiasem mówiąc nie jest dla nas niepokojące. W sezon wyników kwartalnych, który rozpoczyna się w połowie października lepiej jest wchodzić na nieco niższym pułapie niż na historycznych szczytach. Trzeba pamiętać, że dla spółek wzrostowych oczekiwania wynikowe są zazwyczaj wysoko zawieszone i nawet niewielkie odchylenie in minus potrafi generować emocjonalne i gwałtowne reakcje kursu. Dla spółek z NASDAQ100 spodziewana jest poprawa przychodów o ponad 18% r/r (vs ponad 27% r/r w poprzednim okresie), co w świetle danych za II kw. oraz danych cząstkowych za III kw. nie uważamy za bardzo wymagający poziom.

Podsumowując, spodziewamy się solidnych wyników w większości spółek, a zwłaszcza potwierdzenia pozytywnych trendów w spółkach z segmentu osprzętu medycznego. Ze szczególną uwagą będziemy się przyglądać spółkom, które w tym roku pokazywały satysfakcjonujące wyniki, lecz ich kursy są mocno zdołowane z uwagi na odpływ kapitału do spółek value i negatywny sentyment do wielkich wygranych 2020 r. W naszej ocenie relatywne przeważanie value vs growth wygenerowało w ciągu kilku miesięcy znaczne nieefektywności wycen w części spółek, co stwarza okazję do wykreowania alfy na portfelu w przyszłości. Ponadto, widzimy pole do pozytywnych zaskoczeń w spółkach z ekspozycją na testy na koronawirusa, co częściowo potwierdziły już wstępne wyniki jednego z liderów tego obszaru po zakończeniu września. Analiza wyników spółek z sektora powinna dać nam dobrą odpowiedź na pytanie czy w IV kw. dokonywać istotnych modyfikacji składu portfela i realokacji pod kątem już przyszłego roku.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/09/2021)



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. 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.