

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec listopada wyniosła 53,73 zł, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 5,50%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 6,27%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 11,36%.

30.11.2021	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCİ	-5,50%	-1,61%	+9,92%	+11,36%	-15,33%

W listopadzie na rynkach akcji obserwowaliśmy istotny skok zmienności wskutek wzrostu niepewności inwestorów związanej z wykryciem nowego wariantu koronawirusa. Spowodowało to w samej końcówce miesiąca gwałtowną wyprzedaż aktywów ryzykownych, a benzyny do ognia dołączył Fed, który ustami przewodniczącego FOMC przyspieszył perspektywę podwyżek stóp procentowych w USA. To oczywiście tradycyjnie kładzie się cieniem na wycenach spółek wzrostowych, zwłaszcza tych o mniejszej i średniej wielkości. W związku z powyższym inwestorzy zastosowali sprawdzone metody i na rynku akcji „uciekli” w walory największych spółek, jak również obligacje skarbowe. Relatywnie najlepiej zachowywała się większość technologicznych megacapów oraz spółki konsumpcyjne. Najbardziej zachowały się spółki cykliczne wskutek obaw o masowe *lockdowny* na świecie.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (30.11.2021, USD)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	25,86%	2,56%	3,92%	19,31%	33,01%	140,85%
MSCI World Consumer Discretionary	16,58%	-0,30%	5,08%	8,52%	22,93%	82,96%
MSCI World Materials	5,46%	-2,14%	-5,79%	-7,92%	11,54%	41,56%
MSCI World	15,31%	-2,30%	-1,26%	4,24%	20,08%	51,95%
MSCI World Consumer Staples	2,37%	-2,44%	-3,40%	-2,08%	4,69%	20,66%
MSCI World Utilities	-0,89%	-2,58%	-4,91%	-2,49%	0,80%	17,76%
MSCI World Real Estate	17,08%	-2,96%	-3,55%	3,16%	19,27%	22,37%
MSCI World Health Care	10,27%	-3,65%	-5,00%	4,06%	13,58%	37,66%
MSCI World Industrials	9,27%	-4,11%	-4,59%	-3,48%	11,84%	38,39%
MSCI World Communication Services	11,34%	-4,84%	-9,33%	-1,89%	15,38%	57,74%
MSCI World Financials	20,10%	-6,59%	-2,37%	-2,80%	26,20%	26,36%
MSCI World Energy	30,29%	-7,40%	9,01%	3,04%	34,95%	-17,00%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Odnosząc się do kwestii najnowszej mutacji koronawirusa, trzeba zaznaczyć że na ten moment dostępne informacje są dość skąpe, lecz wydaje się, że rynek szybko założył tezę, że ewolucja kolejnych mutacji koronawirusa będzie przypominać trajektorię wirusa grypy tj. kolejne mutacje są bardziej zakaźne, ale mniej groźne dla zdrowia. To tłumaczy reakcję rynków akcji na pojawienie się Omikrona tj. krótkotrwały wzrost notowań spółek korzystających na *lockdownach*, a następnie ich gwałtowna przecena wspólnie z negatywnym impulsem z Fed. Siłą rzeczy przecenie nie oparł się także krajowy rynek akcji, gdzie indeks WIG spadł o 7,84%, a najmocniej zniżkowały duże spółki (WIG20 -8,76%), podczas gdy nieco lepiej wypadły małe (-5,29%) oraz średnie (-6,59%). Najmocniej dotknięte przeceną zostali spółki o cyklicznym charakterze biznesu tj. paliwa, banki, wydobywanie oraz konsumpcja. W gronie walorów relatywnie silniejszych na uwagę zasłużyły jedynie wybrane spółki gamingowe oraz handlowe. Niestety, za negatywny wynik funduszu w listopadzie w znacznym stopniu odpowiadają walory z rynku polskiego, które na koniec listopada stanowiły ponad 25% portfela, ale skala przeceny części walorów była znacząca.

Z kolei sektorem, który zdecydowanie wyróżniał się „in plus” były spółki z obszaru półprzewodników tj. producentów *chipów* oraz podzespołów elektronicznych. Mimo dużej zmienności i wyprzedaży w II połowie listopada spółki te oparły się przecenie, a dwa nasze największe przeważenia zanotowały wzrosty o ok. 30%, co w takich warunkach jest dużym osiągnięciem.

Takie zachowanie walorów nie wzięło się znikąd, gdyż znakomita większość spółek z tego obszaru pokazała bardzo solidne wyniki, zazwyczaj powyżej konsensusu zarówno na przychodach, jak i zyskach netto, co z kolei pozwala na podnoszenie prognoz wyników na przyszłe okresy. Jednocześnie wybrane zarządy spółek już otwarcie komunikują, że „wąskie gardła” w łańcuchach dostaw utrzymają się dłużej niż przez cały 2022 r. W związku z tym, przez cały rok zapewne będziemy mieć silnie rosnące backlogi w spółkach i przesunięcie realizowanych przychodów z uwagi na braki w dostawach komponentów i maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych. Niemniej, owe słabsze dynamiki oznaczają przesunięcie przychodów w czasie, a nie ich utratę, gdyż popyt na komponenty w skali globalnej jest ogromny. Niestety, cykl wydatków inwestycyjnych w tej branży jest kilkuletni. Najlepszą ilustracją tego jest wypowiedź CEO jednej ze spółek, który stwierdził, że rozpoczęcie budowy nowej fabryki dzisiaj oznacza uruchomienie produkcji w 2026 r. Z uwagi na powyższe argumenty fundusz posiada istotną ekspozycję na sektor półprzewodników, gdzie widzimy dalszy potencjał do forsowania wycen w górę.

W obszarze nowych technologii tj. cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze czy też SaaS obserwowaliśmy bardzo solidne wyniki za III kw., a w kilku przypadkach pozwoliło to na skokowe przeszacowanie wycen i prognoz w górę. Oczywiście potem ten obraz został zamazany poprzez wyprzedaż w końcówce miesiąca, niemniej nie wykoleja to w żaden sposób długoterminowych fundamentów wzrostu w tych sektorach. Przypominamy, że wiele spółek tego typu raportuje wzrosty przychodów r/r rzędu 30-50%, więc siłą rzeczy wyceny są inherentnie wysokie, co zazwyczaj skutkuje ponadprzeciętną zmiennością tego typu walorów, szczególnie w okresach wzrostu niepewności na rynkach. Przecenę z końca listopada traktujemy jako okazję do doważenia się w najbardziej atrakcyjnych walorach, gdyż skala wyprzedaży była tak gwałtowna, że część wskaźników wycena spadła poniżej poziomu sprzed publikacji (lepszego od oczekiwań) wyników za III kw.

Podsumowując, na koniec listopada fundusz był zaangażowany w rynek akcji na poziomie ok. 88%, z czego ok. 61% było zainwestowane w Stanach Zjednoczonych. Taka alokacja pozwala na aktywne wykorzystywanie bieżącej dużej zmienności na rynku w celu doważenia funduszu w najbardziej atrakcyjne walory.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (30/11/2021)



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.