

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec października wyniosła 56,86 zł, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego w minionym miesiącu o 6,66%. Od początku roku wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o 12,46%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 33,01%.

29.10.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok	2 lata
Zm.% WNCI	+6,66%	+6,62%	+11,45%	+12,46%	+33,01%	-3,91%

Po słabym wrześniu rynki akcji powróciły do wzrostów wyznaczając nowe historyczne szczyty na wszystkich głównych indeksach. Z naszego punktu widzenia z satysfakcją obserwowaliśmy, iż ponownie realizowało się nasze założenie przyjęte kilka miesięcy temu, że rozgrywanie schematu *value vs growth* stopniowo będzie zanikać na rzecz znacznie bardziej selekcyjnego rynku. Wzrosty indeksów w październiku były w istocie imponujące, gdyż NASDAQ100 zwyżkował o 7,90%, a MSCI World o 5,59%, lecz w przypadku spółek, które postrzegamy jako wzrostowe i silne fundamentalnie te wzrosty nierzadko były znacznie silniejsze, szczególnie po publikacji raportów wynikowych za III kw. Podsumowując, w październiku do najmocniejszych sektorów należały energetyczny i paliwowy, technologiczny oraz konsumpcyjny. Sektor ochrony zdrowia zachowywał się nieco gorzej od szerokiego rynku, głównie z uwagi na wciąż słabe zachowanie walorów spółek farmaceutycznych oraz części spółek z obszaru sprzętu medycznego, na których z kolei presję wywierają obawy o słabe wolumeny w okresie IV kw. 2021 r. – I kw. 2022 r.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (29.10.2021, USD)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	40,70%	7,94%	15,60%	16,33%	86,79%	-14,00%
MSCI World Information Technology	22,71%	7,51%	5,17%	14,99%	45,85%	129,96%
MSCI World Health Care	14,45%	4,18%	1,25%	10,04%	28,31%	50,47%
MSCI World Financials	28,57%	6,14%	8,11%	8,71%	60,99%	36,96%
MSCI World	18,02%	5,59%	3,44%	8,03%	38,46%	57,01%
MSCI World Real Estate	20,65%	5,62%	0,91%	7,66%	34,72%	31,48%
MSCI World Consumer Discretionary	16,93%	8,11%	6,20%	7,58%	39,53%	85,33%
MSCI World Industrials	13,95%	4,56%	1,07%	3,40%	34,89%	46,87%
MSCI World Consumer Staples	4,93%	3,28%	-0,29%	3,20%	15,69%	25,24%
MSCI World Communication Services	17,00%	1,19%	-1,01%	2,87%	33,66%	72,01%
MSCI World Utilities	1,74%	5,18%	0,53%	-1,04%	8,67%	24,65%
MSCI World Materials	7,76%	4,79%	-4,59%	-2,08%	28,09%	43,23%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Na rodzimym rynku akcji szeroki indeks WIG zwyżkował o 4,61% osiągając stopę zwrotu od początku roku na poziomie ok. 29%, przy czym motorem napędowym były głównie duże spółki (WIG20 +4,10%) oraz średnie (mWIG40 +8,55%), podczas gdy małe spółki znalazły się w relatywnej niełasce (+0,96%). Prym wiodły spółki cykliczne, zwłaszcza wydobywcze w ślad za rosnącymi cenami surowców, jak również paliwowe oraz akcje banków. Te ostatnie były faworyzowane wskutek dostosowania oczekiwań w zakresie wzrostu stóp procentowych w Polsce po ostatnich jastrzębich decyzjach i komentarzach ze strony NBP. Dobrze zachowywał się też segment handlu detalicznego oraz akcje deweloperów, podczas gdy słabiej spółki informatyczne oraz telekomunikacja, co stało w kontrze do zachowania rynków rozwiniętych, gdzie spółki technologiczne liderowały we wzrostach.

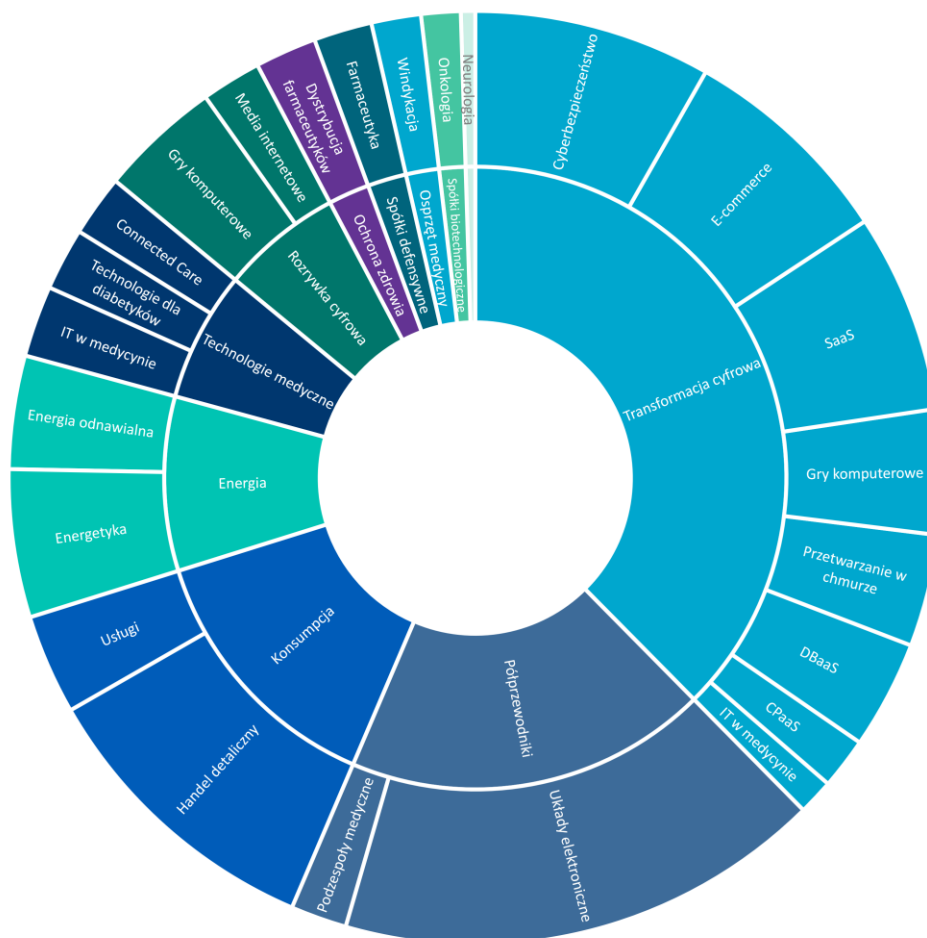
Na koniec października akcje polskich spółek stanowiły ok. 35% aktywów netto funduszu i wśród nich najlepiej w minionym miesiącu zachowywały się akcje spółek z ekspozycją na konsumpcję krajową. Wciąż trwa duża niemoc gaming'u, gdzie oprócz globalnie słabego sentymentu i wzrostu kosztów w spółkach, lokalnie mamy do czynienia z pojedynczymi wpadkami w poszczególnych spółkach. Wzrost kosztów natomiast jest problemem w coraz większej ilości sektorów i staje się to stopniowo widoczne w wynikach (np. budownictwo). W związku z tym w selekcji krajowej staramy się utrzymywać ekspozycję na spółki,

gdzie marże powinny być relatywnie stabilne przy wciąż dynamicznie rosnących przychodach. W ten schemat wpisują się w/w sektory, jak również wybrane spółki z obszaru energetyki i e-commerce.

Zdecydowanie najsilniejszym segmentem w portfelu zagranicznych walorów były akcje spółek z obszaru transformacji cyfrowej oraz transformacji cyfrowej, półprzewodników oraz technologii medycznych. Producenci *chipów* mocno zyskali na znacznym zwiększeniu wydatków inwestycyjnych przez Facebooka (obecnie już Meta Platforms) na inwestycje w centra danych, serwery oraz infrastrukturę sieciową. Prognozowane wydatki w 2021 r. mają wynieść 19 mld USD, a w 2022 r. oczekiwano 23.3 mld USD, jednak spółka zakomunikowała, że spodziewa się wydatków w przedziale 29-34 mld USD. To w oczywisty sposób przekłada się na podwyższenie prognoz sprzedaży wielu producentów *chipów*, gdyż należy zakładać, że inne spółki z obszaru mediów internetowych, e-commerce`u, reklamy czy też technologii chmurowych także zwiększą wydatki inwestycyjne. Cieszy nas taki rozwój sytuacji, gdyż od dłuższego czasu postrzegamy producentów *chipów* jako jedną z najbardziej atrakcyjnych ekspozycji w globalnym spektrum inwestycyjnym i założenie to konsekwentnie znajduje pozytywne odzwierciedlenie w wyniku funduszu.

Bardzo dobre zachowywał się także portfel spółek z segmentu cyberbezpieczeństwa i przetwarzania w chmurze. Akcje jednej ze spółek, którą faworyzujemy od dłuższego czasu wzrosły w październiku o imponujące przeszło 70%. Spółka już po zakończeniu miesiąca opublikowała wyniki, które okazały się ponownie lepsze od konsensusu rynkowego, a przykład ten pokazuje jak duże mogą istnieć nieefektywności w wycenach spółek nawet na tak płynnym rynku jak amerykański. Warto przypomnieć, że w wielu spółkach z obszaru cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze czy oprogramowania dla przedsiębiorstw są wysokie bazy wynikowe z poprzedniego roku, a mimo to dynamiki wyników wciąż są relatywnie bardzo wysokie i często pokonywany jest konsensus rynkowy. To potwierdza nasze założenie, że skok wyników w wyniku pandemii nie był przypadkiem i pozytywne trendy mają swoją kontynuację także w otoczeniu globalnego otwarcia gospodarek.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/10/2021)



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.