

Fundusz indeksowy z ekspozycją na polską gospodarkę.



Łukasz Jakubowski
CFA



Krzysztof Cesarz
CFA, CAIA

Stopy zwrotu %

1 miesiąc	3,79
3 miesiące	17,41
6 miesięcy	21,35
1 rok	40,02
2 lata	31,13

Historia wycen PLN



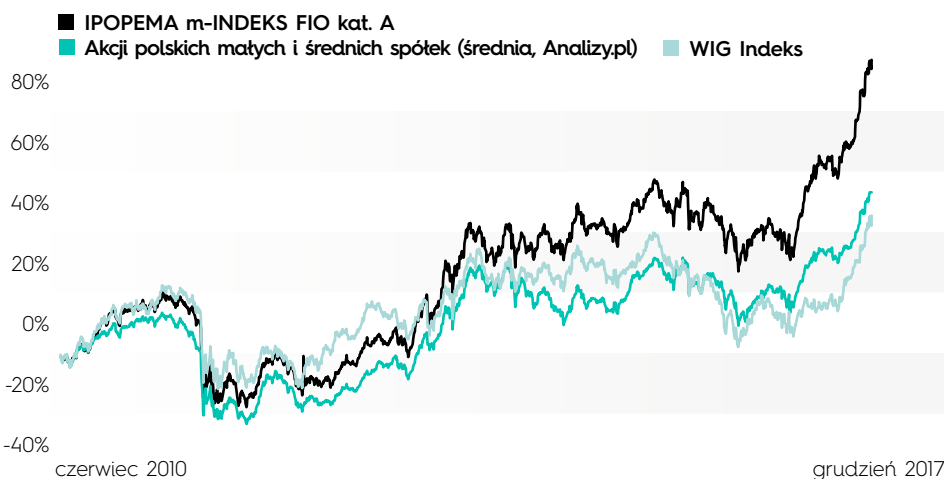
Struktura portfela %



W lutym fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 3,79%, a od początku roku stopa zwrotu wynosi 13,95% (patrz wykresy W1 i W2). Miesiąc luty był udany dla polskich indeksów, które zachowywały się bardzo dobrze. WIG20 zyskał 6,54%, a indeks szerokiego rynku WIG odnotował stopę zwrotu wynoszącą 5,55%. W przeciwieństwie do stycznia, indeksy mWIG40 i sWIG80 zachowywały się gorzej niż duże spółki, ale i tak zakończyły miesiąc na plusie z wynikiem wynoszącym odpowiednio 4,24% i 3,83% (patrz wykres W3). W Europie Zachodniej niemiecki indeks DAX zyskał 2,59%, a francuski indeks CAC40 2,31%. Po raz kolejny lepiej zachowywały się indeksy za oceanem, gdzie S&P 500 odnotował stopę zwrotu wynoszącą 3,72%, a Nasdaq wzrósł o 3,75%. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał zaś w miesiącu 2,99% (dla porównania, WIG w USD zyskał 4,29%).



IPOPEMA m-Indeks od początku istnienia na tle indeksów polskich akcji W1



IPOPEMA m-Indeks od początku istnienia na tle WIG-u i średniej funduszy akcji polskich małych i średnich spółek W2

W Polsce jedynie cztery spółki z WIG20 zamknęły miesiąc ujemną stopą zwrotu, wśród nich po słabych wynikach kwartalnych Eurocash i po rezygnacji z wypłaty dywidendy za zeszły rok Orange. Najlepiej zachowywał się sektor „oil and gas”, a trzy najbardziej rosnące spółki to Lotos, PKN Orlen i PGNiG. Ponadto, dobrze zachowywały się praktycznie wszystkie sektory szeroko reprezentowane w WIG20 (banki, energetyka, oil and gas, surowce), co oznacza, że wzrosty miały bardziej charakter płynnościowy niż fundamentalny. W Europie bardzo dobrze zachowywały się spółki z sektora energetycznego (MSCI Europe utilities zyskał 4,71%), linie lotnicze (indeks sektorowy

Sektory %

Banki	17,91
Chemia	10,27
Hutnictwo	8,84
Przemysł motoryzacyjny	7,47
Rekreacja i Wypoczynek	7,34
Artykuły spożywcze	6,17
Gry	6,12
Górnictwo	6,11
Wierzytelności	5,16
Budownictwo	4,19
Nieruchomości	4,02
Pozostałe	16,39

plus 4,23%) i spółki zajmujące się ochroną zdrowia (indeks sektorowy plus 5,07%). Bardzo staby miesiąc odnotowały zaś spółki motoryzacyjne (-1,56%), banki (-4,64%) i ubezpieczyciele (-1,10%).

Miesiąc luty na giełdach krajów rozwiniętych charakteryzował się systematycznymi niewielkimi wzrostami i stosunkowo małą zmiennością. Rynki łagodnie przyjmowały napływające dane makroekonomiczne i wydarzenia polityczne. Z istotnych wydarzeń warto wspomnieć o wtorkowym (28 lutego) wystąpieniu Donalda Trumpa przed kongresem, na którym powtórzył on powybiorcze obietnice, które tak pozytywnie wpłynęły na rynki akcji. Należy jednak zwrócić uwagę, że po raz kolejny brak jest istotnych szczegółów, co w krótkim terminie może się okazać istotnym czynnikiem ryzyka. W marcu najistotniejszym wydarzeniem będzie decyzja FOMC o wysokości stóp procentowych (15 marca). W chwili obecnej konsensus przewiduje ponad 90% prawdopodobieństwo podwyżki stóp w marcu br. Opublikowane w lutym dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych były dobre, szczególnie na poziomie zatrudnienia. Bardzo dobre dane napłynęły za to z Polski, gdzie zarówno odczyt PKB za 4Q (patrz wykres W4), jak i produkcja przemysłowa oraz sprzedaż detaliczna wpadły znacznie lepiej od oczekiwań.

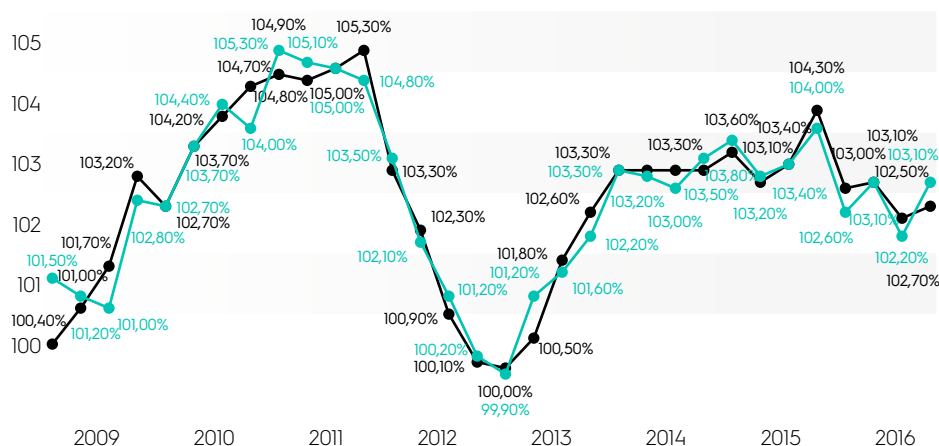
W lutym najlepiej w portfelu zachowywały się akcje Bogdanki (+23,02%), Getin Noble Banku (+20,24%) i CD RED (+19,41%), a najstabiliej akcje Alumetalu (-8,75%), Grajewa (-8,28%) i Biotonu (-6,20%).

■ mWIG40 Index (Polska) ■ WIG Index (Polska) ■ WIG20 Index (Polska)
■ sWIG80 Index (Polska) ■ Euro Mid 200 Indeks



Zmiany wybranych indeksów akcji od 31.12.2015 roku W3

■ PKB niewyrównany sezonowo (ceny stałe średnioroczne roku poprzedniego)
■ PKB niewyrównany sezonowo (ceny stałe przy roku odniesienia 2010)



PKB w Polsce, zmiany rok do roku, dwie serie W4