

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec sierpnia wyniosła 19,45 zł, co oznacza spadek w minionym miesiącu o 5,90%, a w ciągu ostatnich 3 miesięcy wzrost o 13,08%. Jest to pierwszy spadek wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu od kilku miesięcy i wynikał on z jednego czynnika, co opisujemy szczegółowo poniżej.

W sierpniu miały miejsce dwa istotne wydarzenia w portfelu funduszu, przy czym jedno z nich miało negatywny wpływ, a drugie pozytywny. Zaczniemy od informacji negatywnych.

Staramy się szczegółowo i wyczerpująco opisywać sytuację funduszu, nasze działania oraz plany, a także prezentować naszą ocenę sytuacji rynkowej. Spadek wyceny certyfikatu w sierpniu wynika w całości ze znacznego przeszacowania w dół ceny akcji jednej ze spółek publicznych, która w portfelu funduszu ma znaczny udział od dłuższego czasu. Przypominamy, iż akcje te wyceniane są przez niezależny od IPOPEMA TFI zewnętrzny podmiot. Spadek wartości pakietu akcji spółki silnie negatywnie wpłynął na wycenę na koniec sierpnia, a wpływ ten oceniamy na ok. 16% in minus. Plusem tej sytuacji jest fakt, iż udział w/w pakietu akcji w aktywach funduszu uległ istotnemu obniżeniu, co efektywnie poprawiło strukturę całego portfela, gdyż na części płynnej został wygenerowany w sierpniu wzrost wartości. Przypominamy, iż na koniec roku ponad 70% portfela funduszu było niepłynne lub o ograniczonej płynności i perspektywa powrotu do obsługi umorzeń wydawała się bardzo odległa. Dziś ten wskaźnik ulega stopniowej poprawie i obecnie znajduje się na poziomie około 30% portfela.

Drugim ważnym wydarzeniem, tym razem pozytywnym, była sprzedaż pakietu akcji jednej spółki niepublicznej, co było efektem kilkumiesięcznych negocjacji. W sierpniu udało się osiągnąć porozumienie, a fundusz otrzymał gotówkę z tytułu sprzedaży akcji. Tym samym, na koniec sierpnia fundusz już nie posiadał żadnych akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych. Ponadto, cena sprzedaży tego pakietu była znacząco wyższa od ceny w księgach funduszu (określanej także przez zewnętrzny podmiot wyceniający), co wygenerowało skokowy wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego, co zostało później, niestety, z niwelowane przez sytuację z poprzedniego akapitu. Niemniej jednak sprzedaż akcji spółki niepublicznej przyczyniła się też do wzrostu płynności portfela.

W związku z powyższymi podjętymi działaniami, zarządzającym funduszem udało się obsłużyć częściowo złożone żądania wykupu w celu zadośćuczynienia interesom uczestników chcących opuścić fundusz, mając jednakże na uwadze interes uczestników pozostających w funduszu. Kontynuowany jest zatem proces zrównoważenia sytuacji funduszu i restrukturyzacja portfela inwestycyjnego.

W świetle powyższych wydarzeń, wynik oczywiście nie odzwierciedla zachowania płynnej części portfela. Niemniej jednak, zwracamy uwagę na fakt, iż mimo tak znacznego ujemnego wpływu wyceny w/w akcji, wynik funduszu za ostatnie 3 miesiące i tak jest wyższy o ok. 6 pp od stopy zwrotu z indeksu WIG. Na wynik w ostatnich miesiącach pracują głównie spółki z sektora IT, gamingu, windykacji czy też wybrane spółki finansowe oraz z sektora półprzewodników. W ostatnim czasie dobrze też zapracowały krótkie pozycje, zarówno w instrumentach pochodnych, jak i akcjach wybranych spółek. Portfel funduszu jest dobrze zdywersyfikowany, znajduje się w nim ok. 20 spółek z warszawskiej GPW oraz wybrane (ok. 10) spółki z rynku amerykańskiego. Staramy się dobierać spółki głównie o profilu wzrostowym, zarówno na krajowym jak i zagranicznych rynkach. Odbudowa wyniku postępuje w oparciu o obydwa filary, jednakże większe perspektywy przywiązujemy do „nogi” zagranicznej, która będzie odgrywać coraz większą rolę w portfelu.

Podsumowując, wynik funduszu trudno uznać za zadowalający, niemniej mamy nadzieję, iż wyczerpująco wyjaśniliśmy czynniki za tym stojące, jak również aspekty tych zdarzeń. Najważniejszym aspektem jest stopniowa odbudowa wyniku inwestycyjnego, co jest dodatnio skorelowane z wielkością części płynnej portfela, która warunkuje możliwość ustabilizowania sytuacji funduszu i stopniowy powrót do obsługi żądań wykupu.

W przypadku pytań lub wątpliwości zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji infolartiq@ipopema.pl lub pod numerem tel. (22) 123 01 49.

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. Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakiegokolwiek 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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.

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 inwestycyjnych, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatku od zysków kapitałowych.

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.
