

## Lumen 21 FIZ

**Wycena certyfikatu funduszu na koniec października wyniosła 15,09 zł, co oznacza spadek w minionym miesiącu o 17%, vs -10,75 % indeks WIG oraz o -5,98 % za ostatnie 6 miesięcy vs -4,38 % indeks WIG.**

Spadek wyceny w październiku to w istotnym stopniu (ponownie) „zasługa” obniżenia wyceny nie płynnego pakietu akcji jednej ze spółek przez niezależną firmę wyceniającą. W praktyce oznacza to również, iż udział tej pozycji w portfelu uległ dalszemu obniżeniu, a co za tym idzie poprawie uległa struktura płynnościowa portfela i na koniec października walory, które uznajemy za nie płynne lub mało płynne stanowiły łącznie około 25% wartości aktywów netto funduszu. Kontynuowany jest zatem proces powrotu do zrównoważenia sytuacji funduszu i pełnej restrukturyzacji portfela inwestycyjnego, co jest warunkiem koniecznym do kontynuacji obsługi złożonych żądań wykupu złożonych przez uczestników, mając jednakże na uwadze założenie kontynuacji prowadzenia polityki inwestycyjnej oraz interes uczestników pozostających w funduszu.

Na koniec października zaangażowanie funduszu w rynek akcji wyniosło ponad 90% (nie licząc instrumentów pochodnych) wartości aktywów netto. Na rynku polskim sektorowo fundusz najmocniej zaangażowany jest w spółki z obszaru konsumpcji detalicznej, gamingu, informatyki i telekomunikacji. W październiku korekta na rynkach akcji miała charakter globalny, lecz zwyczajowo na polskim rynku była ona mocniej odczuwalna. Nie ominęło to też spółek, w które zaangażowany jest fundusz, a in plus wyróżniły w zasadzie tylko pojedyncze walory spółek gamingowych lub informatycznych. Oczywiście słabość polskiego rynku można tłumaczyć na różne sposoby (m.in. „wysysanie” płynności przez Allegro, napięcia społeczne w Polsce i duże wzrosty zakażeń), lecz pomimo powyższych czynników, w wybranych walorach widzimy nadmierne przereagowanie w dół, nawet po uwzględnieniu słabego otoczenia makro w perspektywie najbliższych miesięcy.

Z drugiej strony, w październiku ruszył także sezon raportów wynikowych za III kw., przede wszystkim raportowały spółki amerykańskie. Obraz na poziomie zagregowanym wylania się dość solidny, gdyż wiele spółek pozytywnie zaskoczyło wynikami, a największy odsetek pozytywnych zaskoczeń odnotował sektor ochrony zdrowia, w kilku przypadkach niespodzianki te były bardzo spektakularne, co potwierdza tezę, iż pandemia dla wybranych spółek jest życiową szansą na skokowy wzrost skali biznesu. W pozostałych przypadkach uwaga inwestorów mocno skupia się na prognozach zarządów w zakresie wyników za IV kw. oraz 2021 r. Z grona spółek, które obserwujemy można wyciągnąć wniosek, iż komunikaty zarządów były per saldo dosyć konserwatywne, co jest zrozumiałe, biorąc pod uwagę, iż wszak mamy globalną pandemię i masę, czasem chaotycznych, decyzji polityczno-administracyjnych. Wraz z nadchodzącymi wyborami w USA, wielu inwestorów postanowiło wykorzystać zwwyżki notowań w I połowie października i w/w czynniki jako pretekst do realizacji zysków, co finalnie spowodowało indeksy na minusy w zeszłym miesiącu.

W części zagranicznej portfela funduszu utrzymujemy zaangażowanie w wybranych walorach z sektora półprzewodników, oprogramowania (chmury obliczeniowe), medycyny czy też streamingu i cyberbezpieczeństwa. Spółki z tych obszarów poprawiają przychody r/r zazwyczaj w tempie co najmniej 20%, a w wielu przypadkach utrzymująca się pandemia tworzy dla nich korzystne otoczenie biznesowe i ogromne szanse na przyspieszenie rozwoju. Akcje zagraniczne stanowiły na koniec września ok. 30% WAN funduszu i zakładamy dalszą realokację portfela na rynki zachodnie (głównie Stany Zjednoczone).

W przypadku pytań lub wątpliwości zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji [infolartiq@ipopema.pl](mailto: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. Jakikolwiek 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](http://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.**