

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec grudnia wyniosła 17,78 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o 6,53% oraz spadek w całym roku o 46,33%.

Wynik całoroczny jest z nawiązką efektem wielokrotnie przez nas opisywanych zdarzeń dotyczących wyceny znacznych oraz nie płynnych pakietów kilku spółek, które zostały nabyte przez poprzednich zarządzających funduszu. Nie chcemy do tego wracać w tym komentarzu, gdyż w naszej ocenie struktura aktywów funduszu uległa istotnej poprawie, a proces restrukturyzacji można w zasadzie uznać za wysoce zaawansowany. Dla uczestników ten proces był bez wątpienia dotkliwy, lecz dzięki niemu w 2021 r. wchodzimy z dużo większym optymizmem i ze znacznie mniejszą liczbą znaków zapytania.

Głównym efektem procesu restrukturyzacji jest poprawa płynności i jakości portfela inwestycyjnego funduszu, która pozwala w większym stopniu realizować politykę funduszu na płynnej części portfela. Udział pozycji uznawanych za mało płynne lub nie płynne spadł na koniec roku do ok. 18% wobec niemal 70% rok wcześniej. Proces naprawczy trwał cały rok i jego składowymi były odpisy wartości na nie płynnych pozycjach, a także wygenerowanie zysków na płynnej części portfela, mimo że indeks WIG rok zakończył pod kreską (-1,40%). Tym samym, u progu 2021 r. struktura portfela pozwala na efektywne prowadzenie procesu inwestycyjnego celem dalszej odbudowy wyników funduszu.

Rok na rynkach bez wątpienia należał do najtrudniejszych w ostatnich kilkunastu latach. Pandemia koronawirusa wywołała panikę o niespotykanej skali, po czym przyszło uspokojenie wraz z falą wzrostów i dużych przetasowań w motorach odbicia. Krajowy rynek akcji poczynawszy od II kw. zachowywał się wyraźnie gorzej od zagranicznych indeksów, zwłaszcza amerykańskich, a także koszyka akcji MSCI Emerging Markets. W gronie dużych spółek dało o sobie znać obciążenie akcjami banków, których akcje długo nie mogły znaleźć odbicia po serii głębokich cięć stóp procentowych. Bardzo ucierpiały też wszelkie tradycyjne, pracochłonne biznesy, gdzie zazwyczaj wrażliwość marż też była wysoka i tam ekonomiczne skutki pandemii odczuwalne były najbardziej. Niestety, odbicie wyników w wielu tego typu spółkach w naszej ocenie nie będzie przebiegało zbyt łatwo. Część biznesów trwale utraciła udziały w rynku, co przy dużych dźwigniach operacyjnych powoduje z kolei trwałe ubytki w marżach. Ponadto, pandemia bardzo zdecydowanie przekierowała wiele dziedzin życia w tryb zdalny i wirtualny w sposób, naszym zdaniem, nieodwracalny. Doszło do gwałtownej zmiany nawyków konsumenckich, a należy pamiętać, że digitalizację życia i usług wspiera zmiana pokoleniowa. Na rynek pracy stopniowo wchodzi osoby urodzone po 2000 r., które pełnymi garściami korzystają z wszelkich e-usług i tego będą oczekiwać od wielu usługodawców. Tym samym, spółki które swoje produkty i usługi oferują w ogromnym stopniu w sposób stacjonarny będą prawdopodobnie stopniowo traciły udziały w rynku, a chyba że podniosą znacząco budżety na digitalizację, lecz to oczywiście kosztuje i wypłaszczy ścieżkę odbudowy wyników w świecie postpandemicznym.

Dlatego też w portfelu funduszu przez cały rok stawialiśmy w znacznym stopniu na spółki wyizolowane od w/w negatywnych trendów, głównie o profilu wzrostowym i często mające duże przewagi konkurencyjne właśnie na polu cyfrowym. Oczywistym wyborem były spółki z obszaru gamingu, e-commerce czy też oprogramowania dla przedsiębiorstw. W tych sektorach wciąż tkwi duży potencjał, gdyż ponownie podkreślamy, że trendy pandemiczne nie są klasycznymi *one-offami* tylko przyspieszeniem procesu digitalizacji wielu dziedzin życia gospodarczego. Z jednej strony mamy silne oczekiwania konsumentów w tym zakresie, a z drugiej realne oszczędności po stronie przedsiębiorstw, więc trudno oczekiwać, że np. system pracy zdalnej straci na znaczeniu po wygaszeniu pandemii.

Po nieco szalonym poprzednim roku na rynku oczekujemy względnej stabilizacji i uwypuklenia selekcyjnego charakteru inwestycji w akcje. Miniony rok pod tym względem był bardzo dobry, lecz nieco w cieniu aspektu alokacyjnego, który pozwalał także na generowanie wysokich stóp zwrotu. W bieżącym roku mamy przede wszystkim niską bazę wyników w wielu spółkach i skala odbicia wyników pozwoli ocenić, które spółki w długim terminie mają szansę zdynamizować wzrost wyników, a które utkną w marazmie. W związku z tym, bieżący rok powinien być rokiem selektywnego inwestowania, a taki charakter ma portfel funduszu i przyjęta strategia inwestycyjnego. Fundusz nie posiada benchmarku rynkowego, więc nie musimy się „na siłę” trzymać akcji spółek, które relatywnie nie rokoją najlepiej. Ponadto, udział nie płynnych walorów, podlegających wycenie przez zewnętrzny podmiot, spadł do

poziomu, przy którym nie generuje istotnego ryzyka negatywnego wpływu na zachowanie funduszu. W związku z tym, w 2021 r. wyniki funduszu powinny być bardziej stabilne niż w przekroju roku minionego.

W najbliższym czasie rozpoczniemy także budowę ekspozycji portfela funduszu na zagranicznych rynkach akcji, co pozwoli na lepsze zdywersyfikowanie inwestycji, w tym również o spółki wzrostowe z sektorów i branż, które na warszawskiej GPW nie mają reprezentacji. W naszej ocenie krok ten pozwoli na istotne zwiększenie pola manewru w zakresie odbudowy wyceny certyfikatu inwestycyjnego funduszu.

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 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. 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.