

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec stycznia wyniosła 51,22 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o +1,33%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wycena certyfikatu wzrosła o +3,77%.

29.01.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANC1	+1,31%	+19,81%	+7,72%	+1,31%	+3,77%

Styczeń na rynkach akcji przebiegał pozornie spokojnie, jednakże pod znakiem korekty, gdyż indeks MSCI World zniżył o 1,05%, na minusie znalazła się również większość subindeksów sektorowych, przy czym najgorzej wypadły spółki konsumenckie (-4,30%), a najlepiej spółki paliwowo-wydobywcze (+2,72%). Obok tych ostatnich jedynym sektorem „na plusie” były spółki ochrony zdrowia, gdyż indeks MSCI World Health Care zanotował wzrost o 1% w minionym miesiącu, przy czym prym wiodły spółki z USA. Wciąż dobrze zachowywały się także amerykańskie spółki technologiczne, a indeks NASDAQ Composite zwyżkował o 1,42%. Indeks WIG zanotował wynik bliski zera w styczniu, lecz jest to głównie „zasługa” dużych spółek, gdyż WIG20 zakończył miesiąc na blisko 2% minusie. Znacznie lepiej zachowywały się małe i średnie spółki, a indeksy mWIG40 oraz sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 3,15% i 4,96%. Tym samym, za wynik portfela w styczniu także odpowiadają głównie spółki z tych segmentów rynku, ponieważ fundusz od dłuższego czasu jest przeważony w walorach MiŚ.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD)	2021	3M	12M	36M	Przychody `21 r/r (prog.)	EV/Sales 2021
MSCI World Energy	2,72%	36,36%	-25,79%	-42,28%	13,14%	1,26
MSCI World Health Care	1,00%	13,24%	14,76%	31,33%	8,68%	2,41
MSCI World Consumer Discretionary	-0,58%	18,64%	35,54%	45,00%	14,81%	1,94
MSCI World Information Technology	-0,59%	18,17%	37,27%	85,95%	8,42%	5,55
MSCI World Real Estate	-0,63%	10,96%	-8,89%	-0,30%	-0,30%	7,37
MSCI World	-1,05%	16,08%	13,63%	20,26%	6,85%	2,43
MSCI World Utilities	-1,19%	5,54%	-4,42%	20,53%	8,50%	2,75
MSCI World Communication Services	-1,22%	12,84%	19,98%	29,34%	6,30%	3,56
MSCI World Materials	-1,31%	17,30%	22,33%	6,95%	7,26%	1,96
MSCI World Financials	-1,69%	23,10%	-4,00%	-13,02%	-0,67%	2,03
MSCI World Industrials	-2,77%	15,09%	7,84%	7,06%	3,84%	1,99
MSCI World Consumer Staples	-4,30%	5,51%	0,99%	4,80%	4,83%	1,77

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

W krajowej części portfela, patrząc przez pryzmat sektorów, generalnie lepiej zachowywały się spółki o cyklicznym charakterze biznesu (wydobywanie, finanse, reklama), ale dobrze zachowywały się także wyselekcjonowane walory spółek medycznych, informatycznych czy też gamingowych. W tych branżach nadal widzimy sporo okazji inwestycyjnych, wielokrotnie stawialiśmy tezę, że pandemia spowodowała trwałe zmiany i przesunięcia nawyków oraz zwyczajów konsumenckich, co będzie premiować wyniki najciekawszych i najbardziej atrakcyjnych spółek z w/w sektorów. Naturalnie, prognozowane odbicie cyklu koniunkturalnego w gospodarce światowej będzie też wspomagać wyniki spółek z sektorów, które najmocniej ucierpiały wskutek pandemii. W tych obszarach także staramy się selekcjonować spółki, gdzie transmisja odbicia cyklu na wyniki jest stosunkowo szybka i dobrze odzwierciedlająca ożywienie. Unikamy spółek, które w naszej ocenie trwale utraciły udziały w rynku, doznały trwałych ubytków w marżach bądź też popadły w problemy finansowe. Wciąż istnieje spora grupa spółek, których wyceny wydają się atrakcyjne w relacji do szerokiego rynku i może to stwarzać wrażenie niedowartościowania i być przedmiotem różnych ruchów spekulacyjnych. Niemniej, nasze podejście jest długoterminowe i nie skupiamy się na szukaniu „alfy” w krótkoterminowych spekulacjach rynkowych. W przyszłym roku nie powinniśmy obserwować aż takich dysproporcji, szczególnie że w spółkach cyklicznych mamy niskie bazy wyników, a w technologicznych wręcz przeciwnie. Niemniej, inwestorzy na rynkach akcji szukają głównie wzrostu o charakterze długoterminowym, więc zakładamy że wygaśnięcie efektów bazy w spółkach cyklicznych będzie równoznaczne z powrotem do ich relatywnej słabości względem spółek wzrostowych.

Po bardzo dobrym 2020 r. wielu inwestorów zadaje sobie pytanie na ile możliwy jest dalszy wzrost wycen spółek technologicznych, które stanowią istotną część portfela funduszu. Odnosząc się do liczb, spółki z indeksu NASDAQ Composite, na bazie prognoz rynkowych, powinny w 2021 r. zaraportować niemal 20% wzrost przychodów przy 38% wzroście zysku EBITDA. Dla porównania, w pandemicznym 2020 r. analogiczne prognozy wynoszą 11,5% oraz ok. 8%. Do końca stycznia niewiele spółek zdołało opublikować raporty roczne oraz szacunki wyników na 2021 r., więc uzyskany obraz jest częściowy. Niemniej, dobre wyniki i obiecujące prognozy spłynęły z kilku spółek z obszaru półprzewodników, gdzie od pewnego czasu fundusz jest istotnie zaangażowany i mamy duże przekonanie, że producenci chipów, pamięci, urządzeń sieciowych i telekomunikacyjnych mają znaczną przestrzeń do poprawy wyników w kolejnych latach. Dodatkowo, premie w wycenach małych i średnich producentów są wspierane przez zwiększoną aktywność w obszarze M&A.

W zakresie struktury portfela styczeń nie przyniósł istotnych zmian tj. udział walorów, które uznajemy za nie płynne lub mało płynne wynosi podobnie jak na koniec roku ok. 6%. Proces restrukturyzacji w zasadzie można uznać za zakończony, przy czym do rozwiązania pozostaje kwestia zbycia w/w walorów, liczymy iż bieżący rok przyniesie więcej okazji ku temu i będzie można ogłosić zakończenie restrukturyzacji portfela funduszu.

Na koniec miesiąca portfel funduszu był zaangażowany w rynek akcji w ponad 95% i ten poziom alokacji był nieco niższy od zakładanego, z uwagi na taktyczne przesunięcia w portfelu i większy margines ruchu w sezonie wynikowym, który dopiero co wystartował. Struktura portfela funduszu zobrazowana jest na poniższym wykresie:

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (29/01/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

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

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.