

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec marca wyniosła 49,74 zł, co oznacza spadek w minionym miesiącu o 2,64% vs +1,95% indeks WIG. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o -1,62%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 58,86%.

31.03.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCI	-2,64%	-1,62%	+9,13%	-2,64%	+58,86%

Po bardzo dobrym IV kw. na krajowym rynku akcji, pierwsze 3 miesiące 2021 r. przyniosły wyłuszczenie wzrostów i w rezultacie WIG zwyżkował o skromne 1,85%. Obserwowaliśmy jednak znaczną dysproporcję w zachowaniu poszczególnych segmentów GPW, gdyż słabe były przede wszystkim duże spółki (WIG20 -2,28%). Natomiast małe i średnie spółki wykazały dawno nie widzianą siłę względną, a indeksy mWIG40 i sWIG80 zwyżkowały odpowiednio o 9,66% i 15,27%. Od końca października oba te indeksy pozostają w silnym trendzie wzrostowym, co przyciąga uwagę i kapitał inwestorów detalicznych, którzy od marca ub. r. mają większy wpływ na notowania niż przed wybuchem pandemii. Znacznie poprawiła się płynność obrotu wielu walorów na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy, co zazwyczaj sprzyja wycenom spółek. Co ciekawe, trend na krajowym pozostawał w opozycji do zachowania rynków rozwiniętych, gdzie preferowane były głównie duże spółki, zwłaszcza w czasie korekty trwającej od połowy lutego.

W szerszym kontekście, w naszej ocenie zachowanie polskiego rynku w ostatnim czasie wspierane jest migracją środków z depozytów i lokat bankowych oraz, dodatkowo, odpływami z funduszy dłużnych, które w ostatnich tygodniach przeżywały ciężkie chwile z uwagi na silny, globalny wzrost rentowności długu rządowego. W obecnych uwarunkowaniach ekonomicznych kapitał może uciec w Polsce zasadniczo w 2 miejsca: nieruchomości oraz rynek akcji, wyłączając oczywiście przysłowiowy „materac”, który dzisiaj jest w zasadzie równoważny lokacie bankowej. Te warunki nie zmieniają się w ciągu jednego czy dwóch kwartałów, więc zakładamy że rynek akcji będzie wspierany napływami środków bezpośrednio na rachunki maklerskie albo pośrednio przez fundusze akcyjne. Nadmienić jednak trzeba, że inwestorzy funduszowi w ogromnym stopniu preferują produkty oparte o akcje zagraniczne, o czym dobitnie świadczą raporty IZFiA.

Na rynkach zagranicznych (ok. 41% ekspozycji funduszu) doszło do znacznych zawirowań związanych z przeceną szerokiego grona walorów spółek technologicznych, wspomnianego wzrostu rentowności oraz gwałtownej rotacji kapitału do tzw. spółek *value*. Biorąc pod uwagę, że skład zagranicznej części portfela to głównie spółki technologiczne oraz medyczo-technologiczne to wynik funduszu nieco ucierpiał na tej korekcie. Niemniej, spadki trwające od połowy lutego uważamy za dość głęboką korektę, ale tylko korektę. Należy wspomnieć, że spółki technologiczne zaliczyły silny rajd do połowy lutego i wiele z nich wyznaczyło nowe historyczne maksima. W naszej ocenie doszło do „rozłania się” hossy na cały rynek akcji, a wzrost rentowności w ślad za poprawiającymi się perspektywami makro dla amerykańskiej gospodarki spowodował rotację do spółek cyklicznych. Tym samym, naszym zdaniem wchodzimy w okres normalizacji tzn. sytuacji, gdy zmienność na rynku akcji będzie generowana głównie przez wyniki i perspektywy rozwoju poszczególnych spółek, co w trakcie kolejnych miesięcy będzie przysparzać wielu okazji selekcyjnych po obu stronach rynku.

Indeksy rynku amerykańskiego zakończyły miesiąc na plusach, a minimum korekty wystąpiło na początku marca. Niemniej, marzec nie przyniósł zdecydowanego odbicia w segmencie spółek wzrostowych i na poszczególnych walorach nadal obserwowaliśmy wysoką zmienność, a w części przypadków pogłębianie minimów. Wpłynęło to negatywnie na wynik funduszu w marcu, gdyż jak wielokrotnie podkreślaliśmy, portfel w części zagranicznej jest przeważony w spółkach o profilu wzrostowym. Korekta w naszej ocenie miała niewielkie uzasadnienia w czynnikach fundamentalnych, a perspektywy poprawy wyników w wielu spółkach postrzegamy bardzo pozytywnie, co wespół ze spadkami w ostatnich tygodniach pozwoliło dokonać pewnych korekt składu portfela na bardzo atrakcyjnych poziomach. Optymistycznie postrzegamy cały segment półprzewodników, któremu sprzyja globalna poprawa koniunktury i wąskie gardła w branży *chipów*. Spółki z dziedziny oprogramowania i chmur obliczeniowych pokazały bardzo solidne wyniki za IV kw., a niektóre podniosły prognozy wyników na cały 2021 r. W sytuacji, gdy część walorów zaliczyła przecenę rzędu 20-30% stworzyło to ciekawą sytuację, gdyż wybrane spółki można było nabywać na wskaźnikach wyceny niższych niż w kwietniu zeszłego roku, co chyba najlepiej podsumowuje skalę

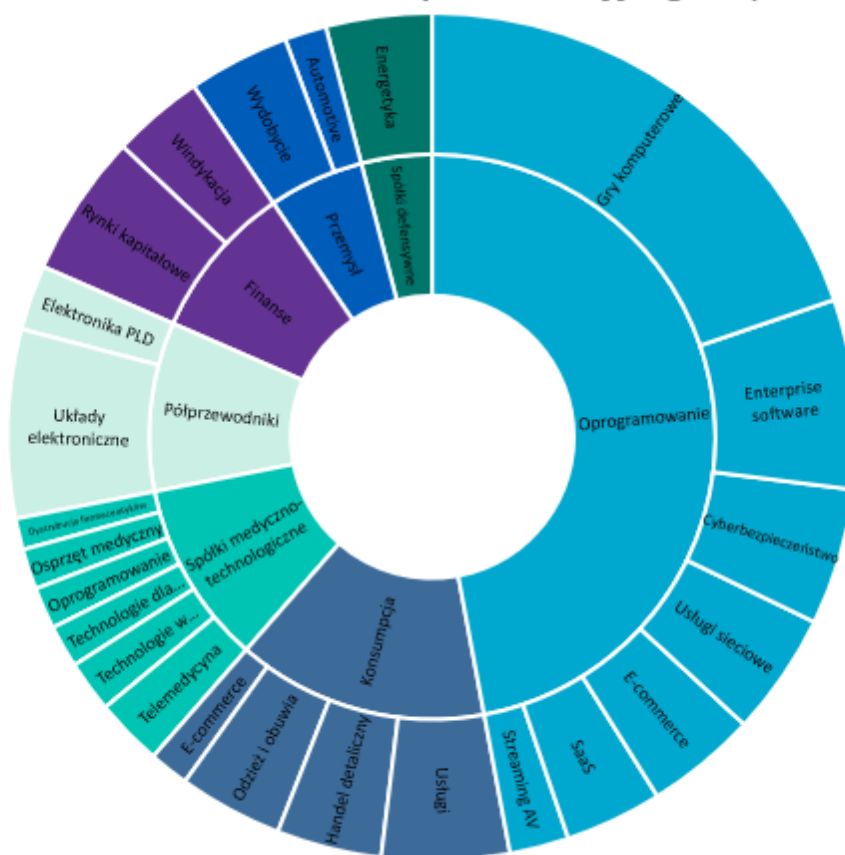
nieefektywności, która wytworzyła się w ostatnich tygodniach. Poniżej podsumowanie zachowania poszczególnych segmentów rynku akcji w marcu:

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.03.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	1,21%	0,68%	1,21%	14,07%	66,61%	97,21%
MSCI World Consumer Discretionary	3,38%	3,31%	3,38%	19,96%	80,09%	60,34%
MSCI World Health Care	0,25%	2,15%	0,25%	6,86%	27,43%	40,07%
MSCI World Communication Services	6,59%	1,67%	6,59%	22,90%	57,41%	50,72%
MSCI World Materials	4,71%	2,56%	4,71%	20,99%	68,02%	25,52%
MSCI World Industrials	7,38%	5,81%	7,38%	23,57%	60,86%	27,49%
MSCI World Consumer Staples	-1,01%	6,26%	-1,01%	4,74%	20,94%	16,88%
MSCI World Utilities	-0,12%	7,56%	-0,12%	8,61%	19,02%	23,35%
MSCI World Financials	12,60%	4,25%	12,60%	39,07%	57,88%	8,31%
MSCI World Real Estate	5,48%	4,22%	5,48%	13,90%	28,14%	11,33%
MSCI World Energy	20,57%	2,06%	20,57%	51,31%	44,96%	-25,82%
MSCI World	4,52%	3,11%	4,52%	18,77%	51,76%	36,04%

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

Marcową korektę wykorzystaliśmy do zwiększenia ekspozycji na sektor nowych technologii, który stanowi obecnie ponad 50% portfela (oprogramowanie, półprzewodniki, medtech). Z obszaru spółek cyklicznych stawiamy głównie na walory spółek konsumpcyjnych, wydobywczych oraz paliwowych. Natomiast z pozostałych sektorów posiadamy ściśle wyselekcjonowane walory, unikając generalnej ekspozycji na sektor energetyczny czy też finansowy, gdyż nie mamy przekonania, że większość spółek z tego obszaru dobrze odwzorowuje poprawę koniunktury. Szczegółowe sektorowe rozbięcie portfela funduszu znajduje się na poniższym wykresie:

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/03/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu poprzez ogólny kanał komunikacji infoIartiq@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, 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.