

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec lutego wyniosła 17,11 zł, co oznacza spadek w minionym miesiącu o 5,31% vs -0,01% indeks WIG. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o +2,52%.

W lutym, podobnie jak w styczniu, odnotowaliśmy na warszawskim parkiecie relatywnie niewielką zmienność indeksów, a także ponownie dużo lepszą kondycję wykazywał się segment małych i średnich spółek. Indeks WIG skończył miesiąc w zasadzie „na zero”, podczas gdy mWIG40 oraz sWIG80 zwiększyły odpowiednio o 5,02% i 3,76%. W portfelu funduszu słabiej zachowywały się liderzy ostatnich miesięcy tj. spółki gamingowe, informatyczne czy też wybrane finansowe, natomiast lepsze zachowanie odnotowywały walory spółek o bardziej konserwatywnym profilu działalności. Z kolei za większość ujemnego wyniku w lutym odpowiada (kolejny) odpis wyceny pakietu akcji jednej spółki, który tym razem był znaczny. Ponownie jedynym plusem tej sytuacji jest fakt, iż łączny udział nie płynnych lub mało płynnych pakietów akcji w funduszu spadł do ok. 13%.

Zachowanie indeksów na warszawskiej GPW niezbyt dobrze oddaje sentyment na globalnych rynkach akcji. W gronie spółek technologicznych zanotowaliśmy gwałtowną przecenę na rynkach zagranicznych w drugiej połowie lutego, co pociągnęło za sobą słabość tego typu walorów na rodzimej GPW. Z racji tego, że takich spółek jest na niej relatywnie niewiele, nie pociągnęło to też za sobą w dół indeksów. Na zagranicznych parkietach trwał silny rajd spółek typu *value*, co premiowało wyceny niektórych segmentów i walorów na GPW, lecz wiele z nich jest zbyt mało płynnych, aby przykuć uwagę inwestorów zagranicznych, więc w w/w rajdzie nasz rynek brał udział w ograniczonym stopniu.

Za czynnik sprawczy w/w wydarzeń uznaje się globalne przyspieszenie wzrostu rentowności obligacji rządowych. Polemizujemy z tą tezą, gdyż wzrost rentowności obserwujemy od lipca zeszłego roku, a dopiero od stycznia zaczął on przykuwać uwagę szerokiego grona inwestorów, co z kolei doprowadziło do gwałtownej wyprzedaży walorów spółek wzrostowych. W poprzednich komentarzach wielokrotnie odnosiliśmy się do tej sytuacji, gdyż ma ona swój początek w listopadzie 2020 r. i podtrzymujemy zdanie, że ma ona charakter przejściowy. Finalnie o wycenie spółki decydują raportowane wyniki i prognozy tychże wyników na przyszłość. Po sezonie raportów rocznych w USA i Europie Zachodniej wnioskujemy, że w spółkach wzrostowych oczywiście mieliśmy bardzo dobry rok, a wyniki sankcjonują dalszy silny wzrost wielu biznesów, aczkolwiek już przy większej „masie” z racji dużego efektu bazy. Niemniej, rynki zawsze szukają pewnych nieefektywności i źródeł szybkiego zysku, więc takie sytuacje jak w lutym zapewne jeszcze będziemy obserwować, szczególnie że ten rok obciążony jest dużą niepewnością w zakresie trajektorii wyników finansowych w wielu spółkach. To oczywiście będzie generować podwyższoną zmienność na rynkach, a to z kolei będzie dostarczać inwestorom, w tym nam, wielu ciekawych okazji inwestycyjnych.

Tymczasem zagraniczna część portfela w lutym zachowała się relatywnie dobrze, lepiej od indeksów rynków zagranicznych, w tym w szczególności wybrane walory spółek z obszaru półprzewodników. Tego typu spółki nadal uznajemy za najciekawszą i najlepszą ekspozycję na odbicie makroekonomiczne w coraz bardziej zdigitalizowanym świecie. Spółki te pokazały też bardzo dobre wyniki za IV kwartał oraz całoroczne, co daje solidną bazę do dalszej poprawy w kolejnych kwartałach. Tym samym, przecenę na rynkach zagranicznych traktujemy jako okazję do zaangażowania się mocniej w najbardziej atrakcyjne walory.

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 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.