

Lumen 21 FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec marca wyniosła 17,37 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o +1,52% vs +1,95% indeks WIG. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała spadek wartości o 2,31%, natomiast w okresie 12 miesięcy wzrost o +19,63%.

Po bardzo dobrym IV kw. na krajowym rynku akcji, pierwsze 3 miesiące 2021 r. przyniosły wypłaszczenie 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.

Przechodząc na poziom struktury portfela funduszu, w trakcie kwartału dokonaliśmy pewnych korekt składu portfela. Przede wszystkim, nieznacznie doważyliśmy udział spółek cyklicznych o zróżnicowanej ekspozycji biznesowej tj. z sektorów surowcowego, turystycznego czy też handlowego. Utrzymaliśmy zaangażowanie w wybranych spółkach gamingowych czy też informatycznych, przy czym walory spółek gamingowych zachowywały się słabiej w I kw., co aktywnie wykorzystywaliśmy do realizowania strategii long-short na wybranych spółkach tj. kupna akcji wybranej spółki, a krótkiej sprzedaży walorów innej spółki, której perspektywy ocenialiśmy negatywnie. Zresztą istotnym rozczarowaniem okazał się duży debiut spółki z obszaru gier mobilnych, co wespół z silną przeceną spółek technologicznych na świecie negatywnie wpłynęło na wyceny w tym sektorze. Natomiast w segmencie informatycznym opłaciła się staranna selekcja i mocniejsze postawienie na wąską grupę spółek, gdyż akcje posiadanych spółek zachowywały się lepiej od rynku w jednym przypadku sięgając stopy zwrotu na poziomie niemal 50% w I kw.

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. 20% 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 medyczno-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.

Warto też podsumować okres ostatnich 12 miesięcy, które na rynkach były nadzwyczaj burzliwe, a zawirowania nie ominęły także portfela funduszu, gdzie dokonane zostały liczne odpisy na kilku znacznych pakietach akcji, co naturalnie wpłynęło na relatywnie gorszy wynik niż stopa zwrotu z szerokiego rynku w tym okresie (WIG +39,54%). Wartość certyfikatu jest daleka od poziomów z poprzednich lat, lecz wkładamy dużo wysiłku, aby tę lukę stopniowo

zamykać. Ostatnie działania sprowadziły udział nie płynnych pakietów akcji do ok. 13%, co pozwala na częściowe obsłużenie żądań wykupu. Niemniej, uczestników którzy złożyli żądania wykupu zachęcamy do ponownego rozważenia tej decyzji, gdyż fundusz w naszej ocenie, potwierdzonej znaczną poprawą struktury portfela, najgorsze ma za sobą. W tym celu zachęcamy do kontaktu z przedstawicielami Ipopema TFI.

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. 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.