

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec grudnia wyniosła 50,56 zł, co oznacza wzrost w minionym miesiącu o 4,79%, a w ciągu ostatnich 6 miesięcy wycena certyfikatu wzrosła o 13,34%. W przekroju całego minionego roku wycena certyfikatu inwestycyjnego spadła o 19,46%.

30.12.2020	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCI	+4,79%	+10,93%	+13,34%	-19,46%	-19,46%

Ostatni miesiąc na rynkach akcji ułożył się w rytm wydarzeń dominujących przez większą część roku tj. najlepszymi sektorami okazały się sektory technologiczne, ochrony zdrowia oraz konsumpcji. Spółki technologiczne globalnie mają za sobą świetny rok i indeks MSCI World Information Technology wzrósł o imponujące 42,65%. Jest to oczywista konsekwencja globalnej rotacji do trybu pracy zdalnej i dystansowania społecznego. Generalnie był to zaskakująco dobry rok dla akcji, przy czym rozpiętość stóp zwrotu między sektorami była ogromna i nie widziana od wielu lat, co tylko potwierdza tezę, iż mieliśmy do czynienia z rokiem wielkiej rotacji na rynkach akcji. W niebycie znalazło się wiele spółek cyklicznych, których walory i tak finalnie pokazały lepsze zachowanie z powodu silnego wzrostu w listopadzie. Natomiast w skali całego roku, wyniki sektorów finansowego, paliwowego czy też nieruchomości wyglądają bardzo blado na tle rynku.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 31.12.2020	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	42,65%	5,68%	12,71%	25,81%	42,65%	90,20%
MSCI World Consumer Discretionary	35,44%	5,44%	16,04%	34,31%	35,44%	49,25%
MSCI World Health Care	11,92%	3,00%	6,59%	11,34%	11,92%	33,26%
MSCI World Communication Services	21,51%	3,63%	15,30%	24,56%	21,51%	27,68%
MSCI World Materials	17,14%	5,77%	15,55%	28,26%	17,14%	7,47%
MSCI World Industrials	10,08%	2,35%	15,08%	28,07%	10,08%	13,61%
MSCI World Consumer Staples	5,41%	2,26%	5,81%	13,18%	5,41%	8,84%
MSCI World Utilities	2,10%	1,70%	8,74%	13,05%	2,10%	18,56%
MSCI World Financials	-5,02%	5,08%	23,50%	24,99%	-5,02%	-10,70%
MSCI World Real Estate	-7,49%	1,87%	7,98%	9,52%	-7,49%	-0,98%
MSCI World Energy	-34,40%	3,57%	25,50%	4,34%	-34,40%	-44,22%
MSCI World	14,06%	4,14%	13,63%	22,18%	14,06%	22,80%

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

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.

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 począwszy 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, chyba że podniosą znacząco budżety na digitalizację, lecz to oczywiście kosztuje i wypłaszcza 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.

W technologicznej części portfela, czyli w zasadzie całej „nodze” zagranicznej, odnotowaliśmy w minionym roku wiele pozytywnych wydarzeń. Trzeba przyznać, iż zachowanie wielu walorów technologicznych przekroczyło oczekiwania wielu inwestorów, w tym nasze. Dużym pozytywem jest fakt, iż w trakcie roku obserwowaliśmy dynamiczne zmiany „koni pociągowych” w spółkach technologicznych. Do III kw. prym wiodło wiele spółek z obszaru gamingu, oprogramowania, cyberbezpieczeństwa, streamingu czy też chmur obliczeniowych, natomiast od III kw. bardzo mocne zachowywała się większość walorów z segmentu półprzewodników. Ma to związek pozycjonowaniem się rynku pod odbicie w globalnej gospodarce, a m.in. producenci chipsetów dają jedną z najlepszych ekspozycji na wzrost w gospodarce światowej. W tym segmencie oczekiwania wzrostu przychodów w 2021 r. oscylują średnio przy ok. 15% r/r dla większości spółek, więc przy generalnie niskiej bazie za 2020 r. nie wydają się one wygórowane. Pewnym znakiem zapytania są natomiast wyceny spółek z obszaru oprogramowania dla przedsiębiorstw, gdyż w ich wycenach jest pewna „ premia covidowa”, lecz w naszej ocenie nawet ewentualne wahnięcia dynamik wyników w tego typu spółkach nie będą zaburzać długoterminowego obrazu i perspektyw. Spółki z obszaru streamingu, cyberbezpieczeństwa czy też chmur obliczeniowych mają bardzo dużą przestrzeń do poprawy wyników w kolejnych latach, gdyż trend dalszej digitalizacji kolejnych dziedzin życia i branż wydaje się nieuchronny. Postępuje zmiana pokoleniowa na świecie i odsetek ludności w pełni korzystającej z osiągnięć technologicznych jest coraz większy. Najlepszym tego probierzem jest oczywiście globalny wzrost znaczenia i wyników spółek e-commerce, ale zmiany postępują w bardzo wielu innych obszarach, a pandemia pozwoliła tym procesom na wrzucenie wyższego biegu.

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 wynikową 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 nie będą obciążone w takim stopniu jak w przekroju roku minionego.

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (31/12/2020)



Źródło: Opracowanie własne.

W przypadku pytań 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 jakiegokolwiek 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.