

Lumen Polskie Perły FIZ

Wycena certyfikatu funduszu na koniec lutego wyniosła 51,09 zł, co oznacza spadek w minionym miesiącu o 0,25% vs -0,01% indeks WIG. W ostatnich 3 miesiącach wycena certyfikatu odnotowała wzrost wartości o +5,89%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost o 21,90%.

26.02.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANC1	-0,25%	+5,89%	+8,43%	+1,05%	+21,90%

W lutym, podobnie jak w styczniu, odnotowaliśmy na warszawskim parkiecie relatywnie niewielką zmienność indeksów, a także ponownie dużo lepszą kondycją 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. Na rynkach zagranicznych z kolei miesiąc był dość burzliwy, gdyż do połowy lutego kontynuowane były wzrosty indeksów, podczas gdy druga połowa miesiąca przyniosła gwałtowną przecenę walorów technologicznych, spółek ochrony zdrowia oraz konsumpcyjnych. W dużym stopniu przeceniony został tzw. koszyk „pandemic winners”, a inwestorzy w ślad za rosnącymi rentownościami na rynkach długu masowo przesiadali się na koszyk spółek *value*. Tym samym, jest to druga odsłona procesu, który został zapoczątkowany w listopadzie ubiegłego roku po informacji o zatwierdzeniu szczepionki Pfizer/Biontech.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD) 26.02.2021	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Information Technology	0,53%	1,12%	6,24%	8,14%	50,02%	88,68%
MSCI World Consumer Discretionary	0,07%	0,66%	5,52%	11,86%	48,55%	51,30%
MSCI World Health Care	-1,86%	-2,83%	1,09%	3,05%	19,85%	33,83%
MSCI World Communication Services	4,83%	6,13%	8,64%	14,25%	36,15%	45,77%
MSCI World Materials	2,10%	3,46%	7,99%	16,71%	40,75%	17,23%
MSCI World Industrials	1,48%	4,38%	3,87%	15,89%	24,65%	17,29%
MSCI World Consumer Staples	-6,84%	-2,66%	-4,74%	-2,85%	7,90%	9,77%
MSCI World Utilities	-7,14%	-6,02%	-5,56%	0,22%	-2,40%	19,03%
MSCI World Financials	8,01%	9,86%	13,50%	25,72%	17,26%	-0,58%
MSCI World Real Estate	1,20%	1,84%	3,09%	5,73%	0,05%	8,64%
MSCI World Energy	18,14%	15,02%	22,36%	27,24%	-0,07%	-26,52%
MSCI World	1,37%	2,45%	5,57%	11,05%	27,36%	28,75%

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne.

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 obarczony 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.

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. 5%. Na koniec miesiąca portfel funduszu był zaangażowany w rynek akcji w ponad 90% i ten poziom alokacji był nieco niższy od zakładanego. Struktura portfela funduszu zobrazowana jest na poniższym wykresie:

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego % (26/02/2021)



Źródło: Opracowanie własne.

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

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.