

Fundusz z ekspozycją na wzrostowe segmenty gospodarki światowej.



Krzysztof Cesarz
CFA, CAIA



Łukasz Jakubowski
CFA

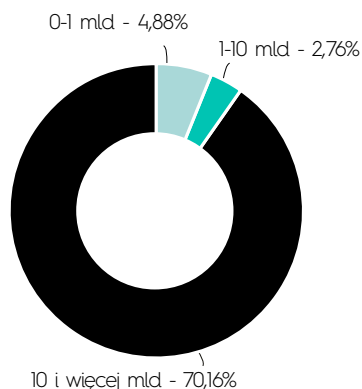
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,69
3 miesiące	3,97
6 miesięcy	15,33
Od początku roku	23,24
Od początku	35,14

Historia wycen PLN

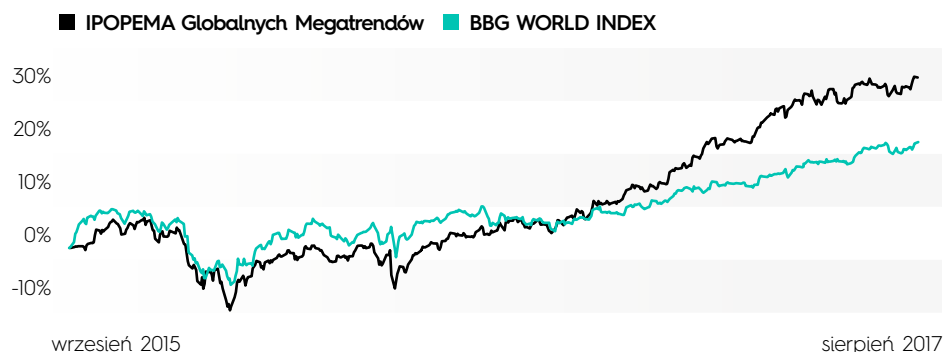


Struktura aktywów %



W sierpniu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą 0,69%, przy stopie zwrotu indeksu Bloomberg World Index równej 0,67%. Był to dziewiąty miesiąc z rzędu, w którym zarówno fundusz jak i benchmark osiągnęły dodatnią stopę zwrotu. Od początku roku wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 23,24% (patrz wykres W1).

W sierpniu każdy inwestor mógł znaleźć coś dla siebie. Zwolennicy dalszych wzrostów, na rynkach akcji, mogą być zadowoleni z odczytów danych gospodarczych. Światowa gospodarka rozwija się w zrównoważonym tempie, a jej wzrost w 2017 roku wynieść ma 2,7%, według czerwcowych szacunków Banku Światowego. Wspierają to rewizje realnego wzrostu PKB w USA, za 2q 2017 roku, z 2,7% do 3,0% (patrz wykres W2). Równie optymistyczny obraz wyłania się z odczytów wskaźników wyprzedzających PMI oraz wskaźników sentymentu, opisujących kluczowe gospodarki: USA, Chin, Japonii i Unii Europejskiej. Przekłada się to na wzrost wycen aktywów, także ze względu na niższą, od oczekiwań, dynamikę inflacji (budującą oczekiwania rynkowe, że tempo ograniczenia QE będzie wolniejsze i rozłożone w czasie - patrz wykres W3) oraz dalszy wzrost wartości bilansów Banków Centralnych (na razie mówi się tylko o spowolnieniu tempa drukowania pieniędzy - patrz wykres W4). Spokój płynący z gospodarki burzą kwestie polityczne. Głównym tematem rozmów są próby raketowe Korei Północnej, mogące doprowadzić do groźnego konfliktu zbrojnego, w który zaangażowane mogłyby być potencjalnie: USA, Chiny, Korea Północna i Południowa, Japonia oraz Rosja. Sytuacja polityczna w USA także jest niestabilna, gdyż rozpada się gospodarcze zaplecze doradcze prezydenta Trumpa, które miało być odpowiedzialne za zmiany podatkowe oraz doradztwo ekonomiczne przy kolejnych reformach. Ponadto, 20 września odbędzie się, długo oczekiwane, posiedzenie FOMC, mające rzucić więcej światła na poczynania FEDu, w kolejnych miesiącach (konferencja w Jackson Hole była w tym zakresie mało pomocna). W Europie, 7 września odbędzie się posiedzenie ECB, które nie powinno zmienić obrazu rynku, gdyż uważa się, że ogłoszenie rozpoczęcia ograniczenia QE w Europie, odbędzie się na kolejnym posiedzeniu 26 października. 24 września mamy wybory parlamentarne w Niemczech, ale tutaj wydaje się, że obecne status quo jest niezagrożone. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki oraz aktualne wyceny rynkowe, we wrześniu zachowamy większą ostrożność inwestycyjną.



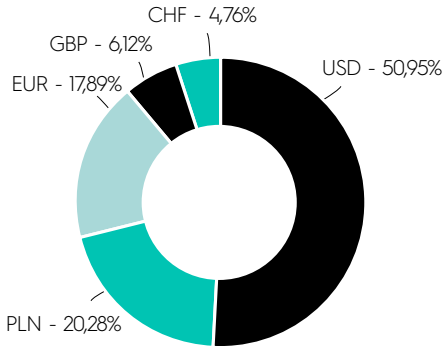
Zmiana wartości funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów od początku działalności WI

Aktualne zaangażowanie w akcje, ETFy oraz kontrakty terminowe jest na poziomie ok. 87% wartości portfela. W dalszym ciągu podtrzymujemy pozytywne nastawienie do spółek technologicznych w tym także emitentów z Chin. W związku ze zmieniającymi się zwyczajami zakupowymi oraz sposobem spędzania wolnego czasu, wierzymy w dobre perspektywy spółek z branży: e-commerce, reklamy on-line oraz gier komputerowych. Podtrzymujemy nasze zaangażowanie w spółki medyczne i biotechnologiczne, których wyceny w dalszym ciągu są bardzo atrakcyjne. Ze względu na ożywienie inwestorów strategicznych, w segmencie firm stanowiących łańcuch dostaw dla sektora samochodowego, utrzymujemy zaangażowanie w akcje poddostawców, pomimo oczekiwanego spadku liczby produkowanych samochodów w drugiej połowie 2017 roku. Z uwagi na oczekiwane pojawienie się zmienności, mogące skutkować umocnieniem dolara amerykańskiego, w poprzednim miesiącu ograniczyliśmy ekspozycje na spółki surowcowe.

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW

KATEGORIA A

Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

Sektory %

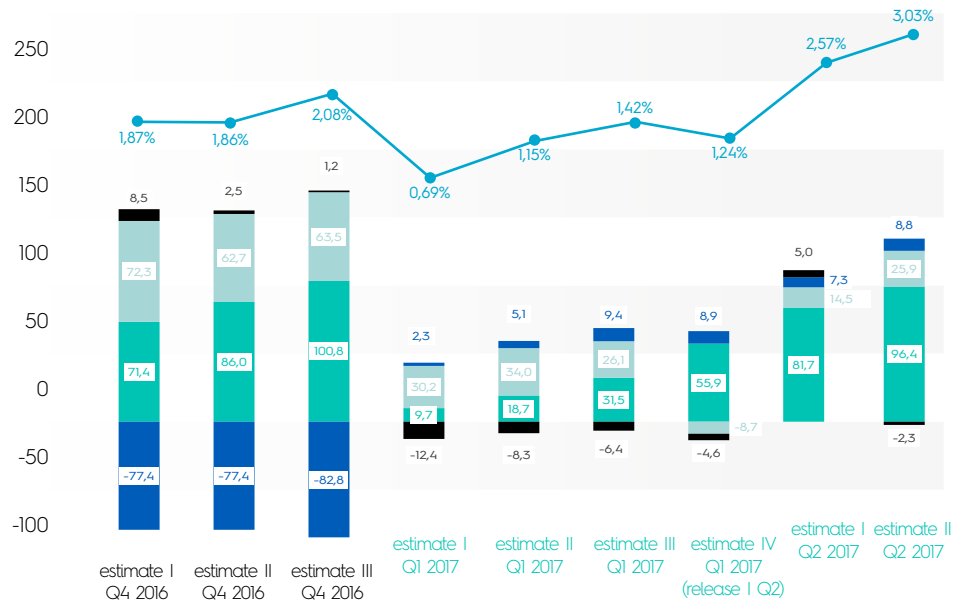
Handel internetowy	23,84
Informatyka	20,77
Ochrona zdrowia - inne	14,51
Technologie - inne	8,53
Przemysł motoryzacyjny	7,49
Finanse - Inne	6,39
Gry	6,38
Sprzęt i materiały medyczne	3,36
Handel hurtowy	2,33
Produkcja leków	2,22
Przemysł elektromaszynowy	1,77
Pozostałe	2,42

Struktura geograficzna %

USA	45,77
Niemcy	14,37
Irlandia	11,28
Wielka Brytania	9,57
Polska	8,71
Szwajcaria	5,42
Włochy	2,72
Francja	2,16

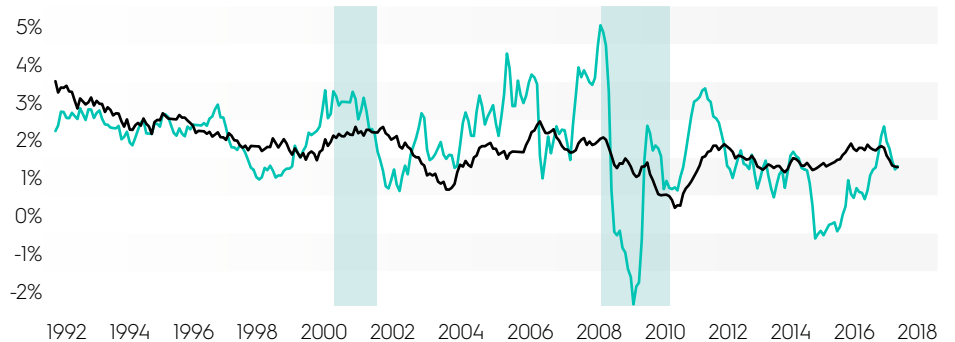
Na koniec sierpnia w portfelu dominowały spółki z Europy Zachodniej, Ameryki Północnej oraz kilku emitentów z Chin, i Polski. Zaangażowanie funduszu na wspomnianych rynkach ma miejsce przez wyselekcjonowaną grupę 41 spółek. Całkowite zaangażowanie w instrumenty udziałowe wynosi ok 87% aktywów funduszu.

- Real Government Consumption Expenditures and Gross Investment
- Real Personal Consumption Expenditures
- Real Gross Private Domestic Investment
- Real Net Exports of Goods and Services
- US realny PKB wyrównany sezonowo



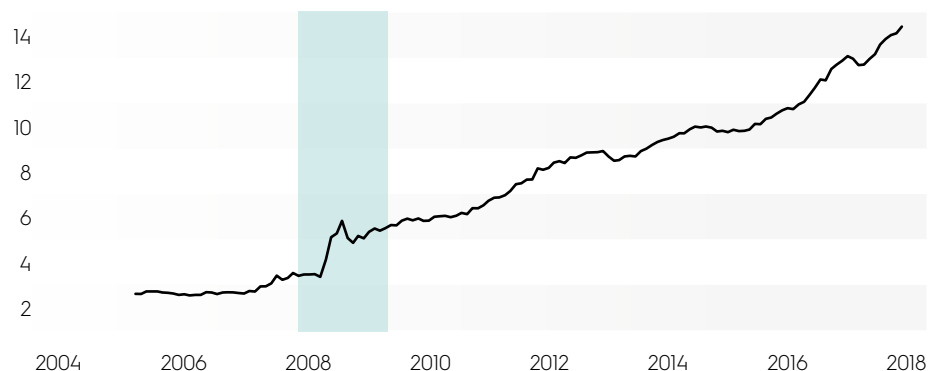
Rewizje amerykańskiego PKB, w tym kontrybucje zmiany w mld USD (chained 2009 dollars) W2

- CPI for All Urban Consumers: All Items Less Food & Energy
- Consumer Price Index for All Urban Consumers: All Items
- Recesje (NBER)



Amerykańska inflacja konsumencka (CPI) i inflacja bazowa (core-CPI), zmiany rok do roku W3

- Suma bilansów (FED, ECB, BoJ, BoE, BoS)
- Recesje (NBER)



Suma bilansów 5 głównych banków centralnych (FED, ECB, BoJ, BoE i BoS) w trl USD W4

Niniejszy dokument służy wyłącznie celom informacyjnym, nie stanowi rekomendacji czy doradztwa inwestycyjnego i nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Wszelkie informacje dotyczące planów, oczekiwań, strategii, czy polityki inwestycyjnej co do przyszłości, stanowią odzwierciedlenie wiedzy i oczekiwań zarządzającego na moment sporządzenia niniejszego dokumentu, w związku z czym mogą one ulec wielokrotnej zmianie w zależności od rozwoju sytuacji na rynkach finansowych. W skrajnym przypadku może to oznaczać, że oczekiwania te mogą ulec zmianie, także zanim niniejszy dokument dotrze do jego adresata. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy nr KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599441 zł w całości opłacony. IPOPEMA TFI posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI jest Komisja Nadzoru Finansowego.