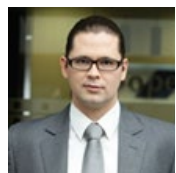


IPOPEMA MEGATRENDS FIZ

# Fundusz inwestujący w beneficjentów długoterminowych trendów.



**Krzysztof Cesarz**  
CFA, CAIA

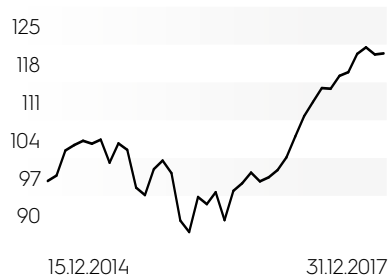


**Łukasz Jakubowski**  
CFA

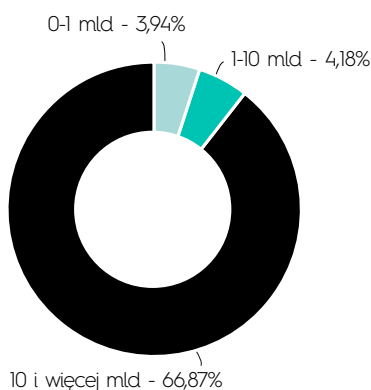
## Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,16
3 miesiące	0,07
6 miesięcy	5,36
1 rok	20,19
Od początku	22,51

## Historia wycen PLN

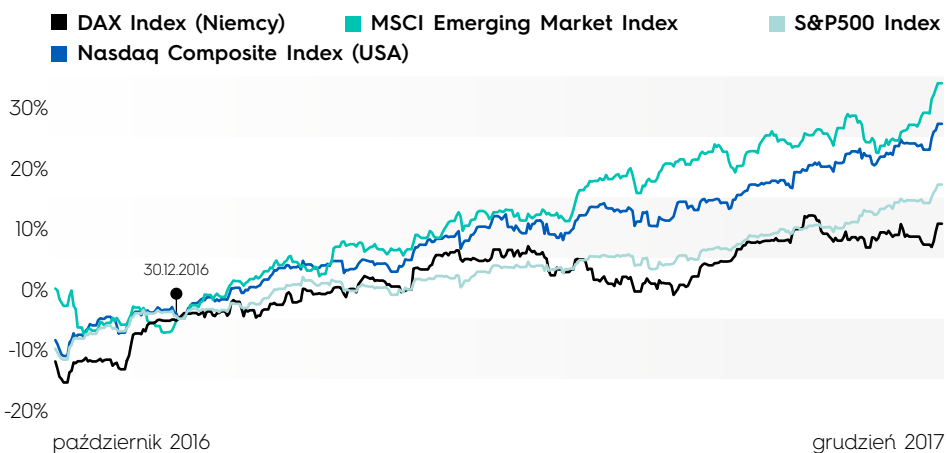


## Struktura aktywów %

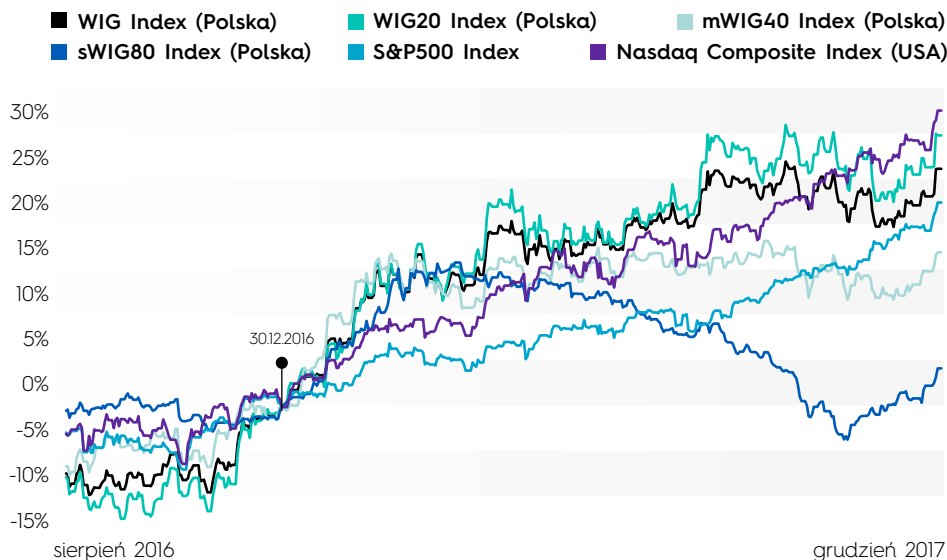


W grudniu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą 0,16%, przy stopie zwrotu indeksu MSCI ACWI Index równej 1,50%. Na koniec roku wycena jednego certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 122,51 notując od początku roku wzrost o 20,19%.

2017 rok był bardzo udany dla inwestorów (patrz wykres W1 i W2), stąd też inwestorzy wkraczają w rok 2018 z dużym optymizmem. Zwolennicy jak i przeciwnicy kontynuacji wzrostów na rynkach akcji znajdują wiele argumentów dla obrony swojego stanowiska. Nasze spojrzenie na rynki akcji w pierwszym kwartale jest następujące.



Zmiany wybranych indeksów akcji (30.12.2016 = 0%) W1

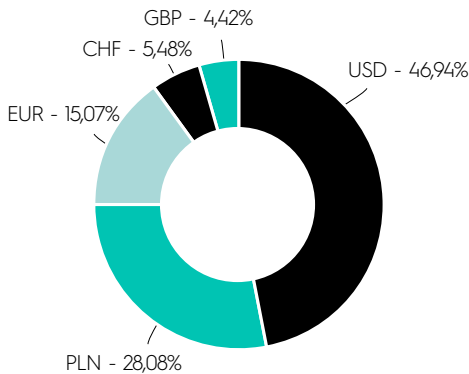


Zmiany wybranych indeksów akcji (30.12.2016 = 0%) W2

W pierwszym kwartale należy oczekiwać dużej zmienności nastrojów wśród inwestorów. W dalszym ciągu pozytywnie na kupujących oddziaływać będą: pamięć o historycznych stopach zwrotu zachęcająca nowych inwestorów do zakupu akcji (bardzo dobry 2017 rok), poprawa sytuacji gospodarczej w USA, Europie i Azji oraz rządowe programy wspierające inwestycje oraz konsumpcje. Na pogorszenie nastrojów mogą wpływać: wydarzenia polityczne, zarówno te planowane (np. wybory parlamentarne we Włoszech w marcu 2018) jak i te niespodziewane (np. Korea Północna, Iran etc), historycznie wymagające wyceny przedsiębiorstw (patrz wykres

# IPOPEMA MEGATRENDS FIZ

## Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

## Sektory %

Informatyka	23,81
Handel internetowy	20,02
Ochrona zdrowia - inne	19,12
Technologie - inne	10,80
Gry	8,27
Finanse - Inne	4,26
Transport i logistyka	4,18
Przemysł elektromaszynowy	3,12
Artykuły spożywcze	1,72
Sprzęt i materiały medyczne	1,66
Produkcja leków	1,64
Pozostałe	1,40

## Struktura geograficzna %

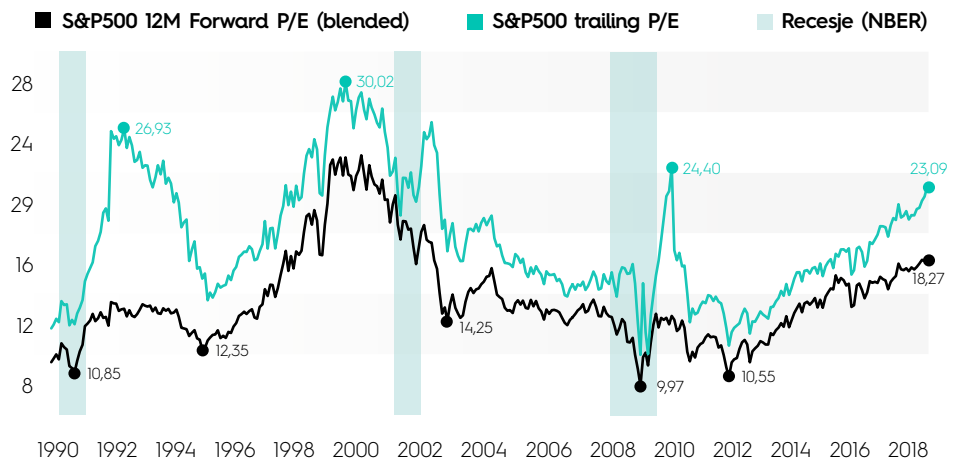
USA	52,90
Irlandia	15,04
Niemcy	10,32
Szwajcaria	7,16
Polska	4,66
Wielka Brytania	4,27
Włochy	2,67
Bermudy	1,52
Francja	1,45

W3 i W4) oraz dalsze podwyżki stóp procentowych oraz ograniczanie płynności przez banki centralne. Z tego powodu wydaje się, że warto częściej oszczędności poczekać na ewentualne okazje inwestycyjne które mogą pojawić się z dnia na dzień.

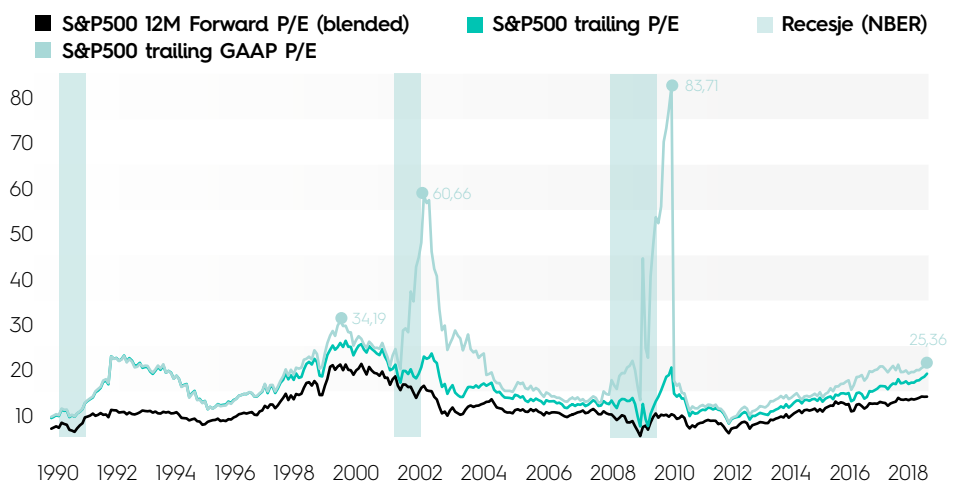
Z uwagi na atrakcyjniejsze wyceny oraz poprawiającą się sytuację gospodarczą w Europie zwiększeniu ulegnie zaangażowanie w akcje spółek z tego regionu przy jednoczesnym ograniczeniu zaangażowania w spółki technologiczne w USA (w tym także notowane w USA spółki z Chin) z uwagi na ich stosunkowo wysokie wyceny. W pierwszym kwartale należy ponadto oczekiwać dalszego wzrostu zaangażowania w spółki z sektora medycznego oraz biotechnologicznego do ok 30% NAV. Pozostałe megatrendy w których widzimy atrakcyjnie wyceniane spółki to: e-commerce, gry video oraz wybrane spółki technologiczne.

Aktualne zaangażowanie w akcje, ETFy oraz kontrakty terminowe jest na poziomie ok. 84,6% wartości portfela. W dalszym ciągu podtrzymujemy pozytywne nastawienie do spółek technologicznych w tym także emitentów z Chin. Zwiększeniu uległo nasze zaangażowanie w spółki medyczne i biotechnologiczne. 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.

Na koniec grudnia 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 34 spółek. Całkowite zaangażowanie w instrumenty udziałowe wynosi ok 84,6% aktywów funduszu.



Dwa rodzaje wskaźnika P/E dla indeksu S&P500, od 1990 roku W3



Wskaźniki P/E (forward, trailing i trailing GAAP) dla indeksu S&P500, od 1990 roku 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 10.599.441 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.