

Fundusz z ekspozycją na wzrostowe segmenty gospodarki światowej.



Krzysztof Cesarz
CFA, CAIA



Łukasz Jakubowski
CFA

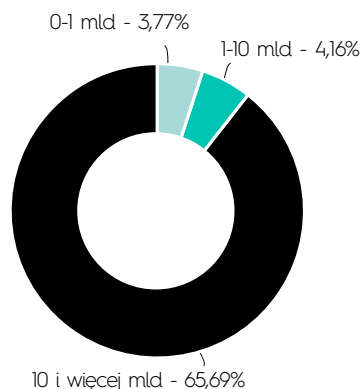
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,19
3 miesiące	-0,01
6 miesięcy	6,91
Od początku roku	27,05
Od początku	39,32

Historia wycen PLN

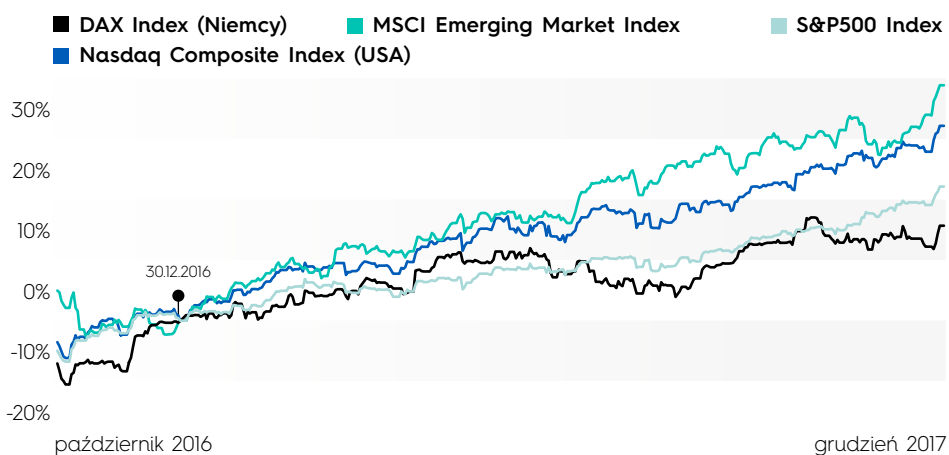


Struktura aktywów %

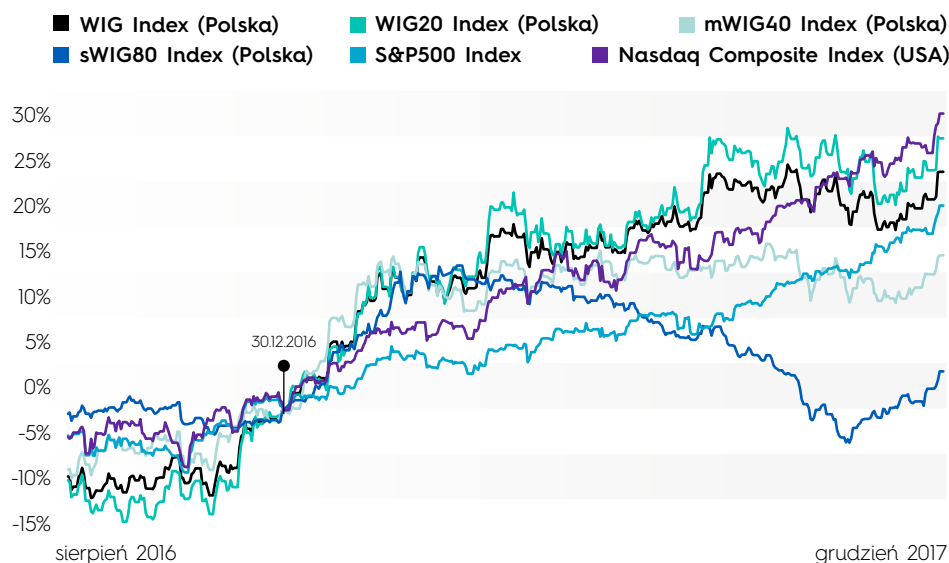


W grudniu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą 0,19%, przy stopie zwrotu indeksu Bloomberg World Index równej 1,50%. Na koniec roku wycena jednostki uczestnictwa kategorii A wyniosła 139,49 notując od początku roku wzrost o 27,05%.

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 znajdą 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



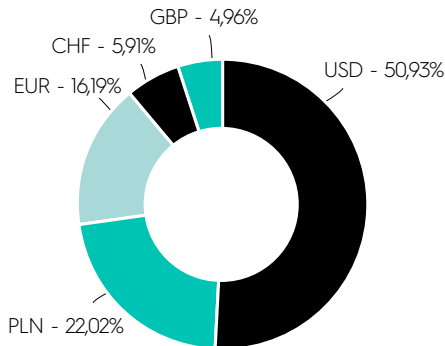
Zmiany wybranych indeksów akcji (30.12.2016 = 0%) W2

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 GLOBALNYCH MEGATRENDÓW

KATEGORIA A

Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

Sektory %

Informatyka	24,13
Handel internetowy	19,97
Ochrona zdrowia - inne	19,01
Technologie - inne	10,75
Gry	8,13
Finanse - Inne	4,29
Transport i logistyka	4,12
Przemysł elektromaszynowy	3,17
Artykuły spożywcze	1,77
Produkcja leków	1,63
Sprzęt i materiały medyczne	1,61
Pozostałe	1,41

Struktura geograficzna %

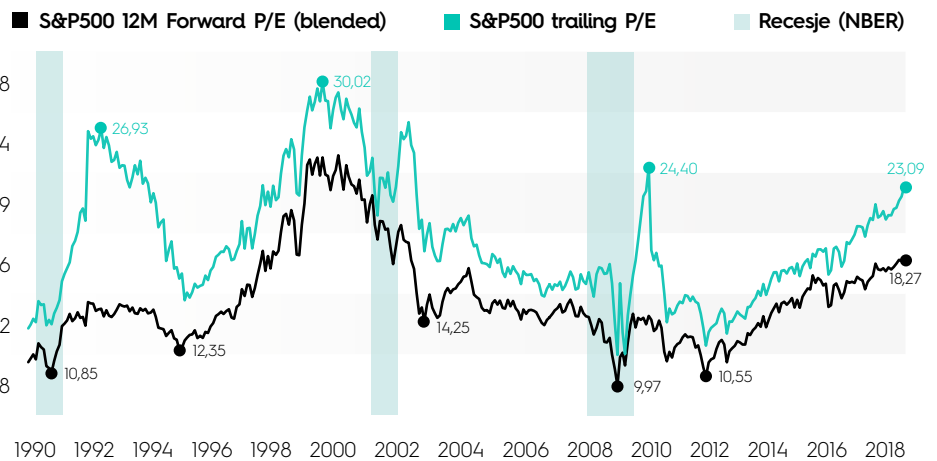
USA	53,32
Irlandia	14,87
Niemcy	10,22
Szwajcaria	7,13
Polska	4,54
Wielka Brytania	4,26
Włochy	2,64
Bermudy	1,57
Francja	1,45

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.

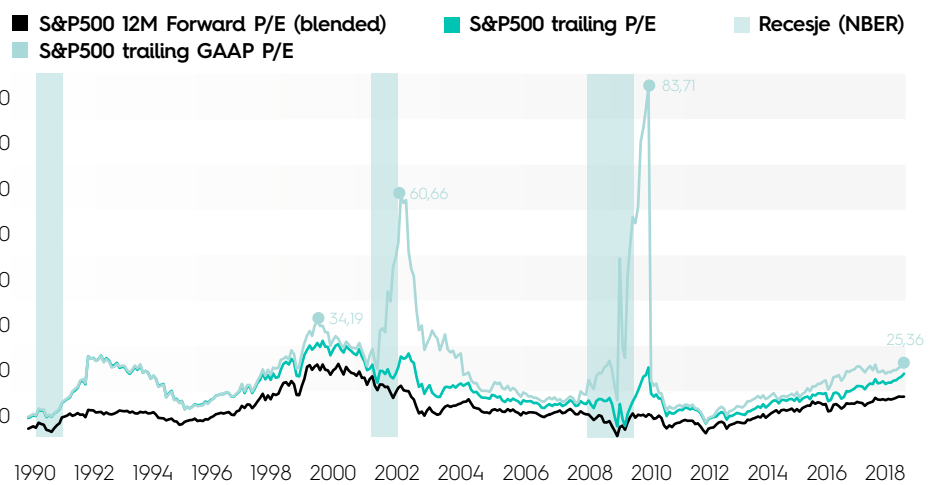
Z uwagi na atrakcyjniejsze wyceny oraz poprawiającą się sytuację gospodarczą w Europie zwiększeniu ulegnie zaangażowanie w akcje spółek z tego regionu przy jednoczesnym ograniczeniu zaangażowania w spółki technologiczne w USA (w tym także notowane w USA spółki z Chin) z uwagi na ich stosunkowo wysokie 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. 83% 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 83% 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