

# Fundusz z ekspozycją na wzrostowe segmenty gospodarki światowej.



**Krzysztof Cesarz**  
CFA, CAIA



**Łukasz Jakubowski**  
CFA

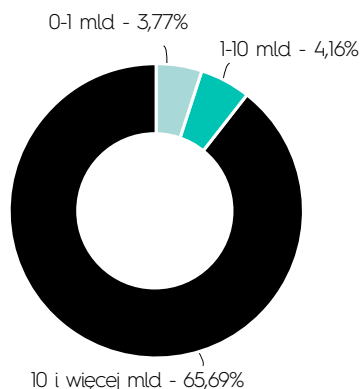
## Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,17
3 miesiące	-0,12
6 miesięcy	6,50
Od początku roku	26,57
Od początku	38,17

## Historia wycen PLN

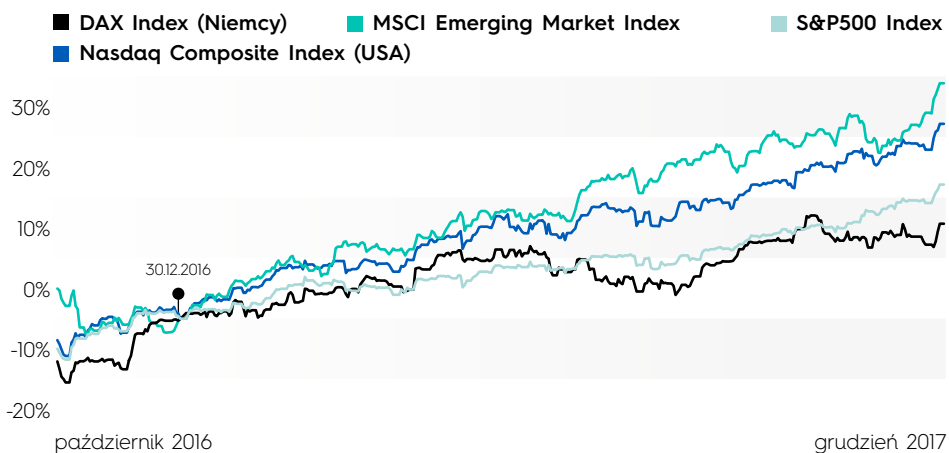


## Struktura aktywów %

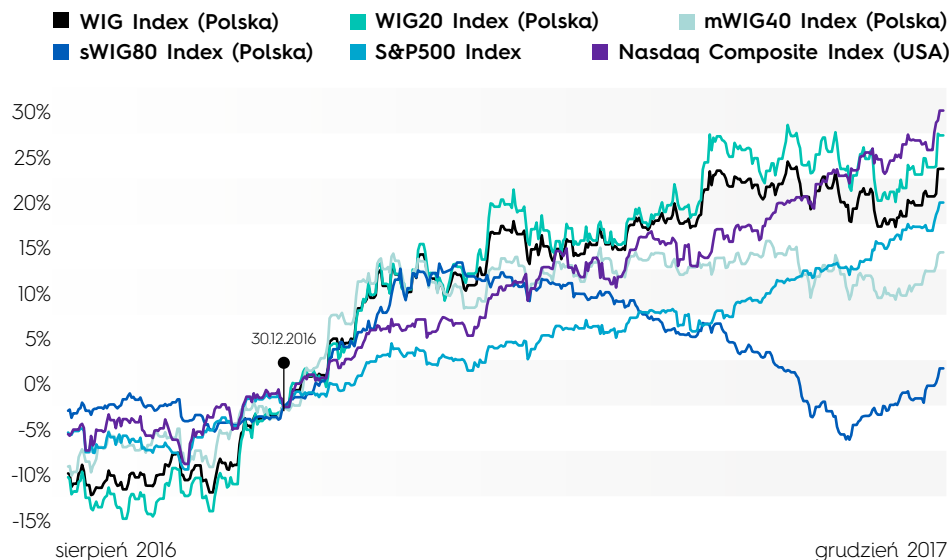


W grudniu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą 0,17%, przy stopie zwrotu indeksu Bloomberg World Index równej 1,50%. Na koniec roku wycena jednostki uczestnictwa kategorii B wyniosła 138,34 notując od początku roku wzrost o 26,57%.

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.



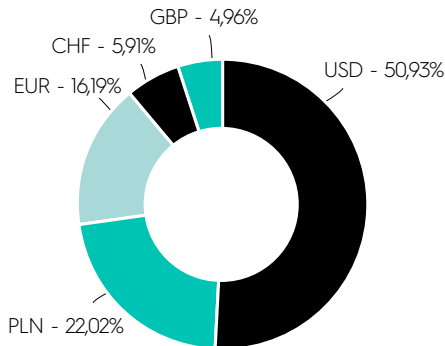
Zmiany wybranych indeksów akcji (30.12.2016 = 0%) W1



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

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 %

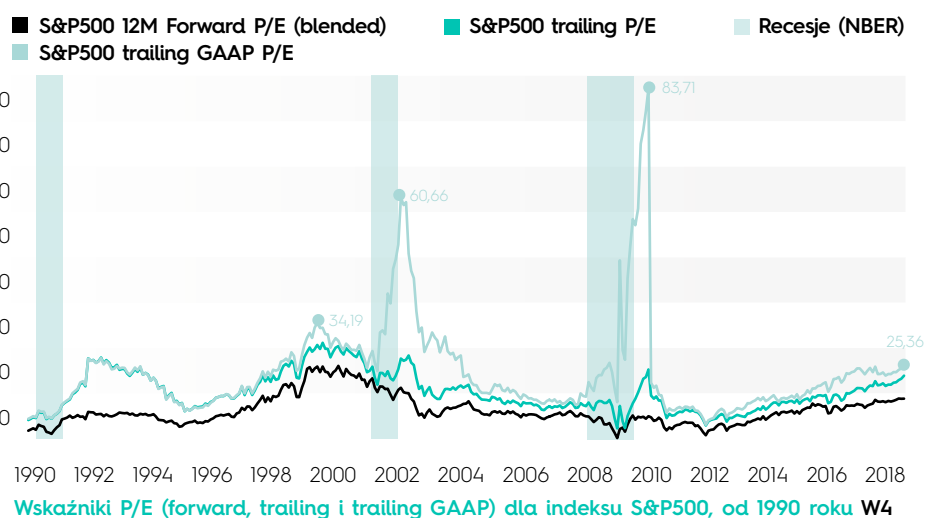
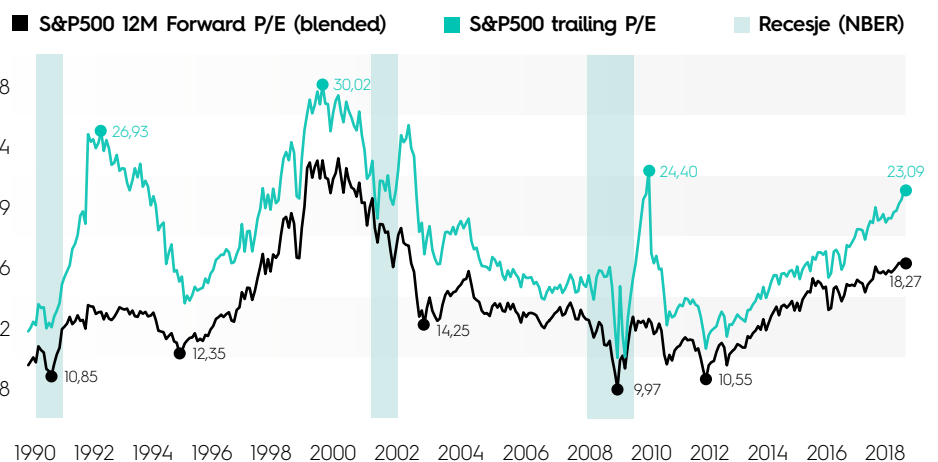
USA	53,32
Irlandia	14,87
Niemcy	10,22
Szwajcaria	7,13
Polska	4,54
Wielka Brytania	4,26
Włochy	2,64
Bermudy	1,57
Francja	1,45

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.



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.