

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+0,33%**, a wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+3,06%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 m-cy wynosi **+31,71%** przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+21,34%**.

Na dzień 28.02.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+0,33%	+4,66%	+3,06%	+31,71%	+28,50%	+96,96%
Benchmark	+1,67%	+4,01%	+1,28%	+21,34%	+21,47%	+57,10%
Mediana grupy porównawczej ¹	-1,15%	+6,00%	+1,90%	+16,75%	+18,30%	+60,11%



Łukasz Jakubowski
doradca inwestycyjny, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunki Finanse i Bankowość oraz Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego (nr 296) oraz tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).

Kariere zawodową rozpoczął w 2008 w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers. Z rynkiem kapitałowym związany od 2010, kiedy to rozpoczął pracę w IPOPEMA TFI, gdzie odpowiadał za analizy spółek notowanych na GPW i zagranicą. Następnie, zatrudniony na stanowisku Zarządzającego, przez wiele lat odpowiadał za fundusze akcji polskich i zagranicznych, fundusze absolute return oraz portfele Asset Management. Obecnie, jako Dyrektor Inwestycyjny, odpowiedzialny jest za całościową ekspozycję akcyjną zarządzanych funduszy, proces inwestycyjny i analizy rynkowe.

Wyniki funduszu

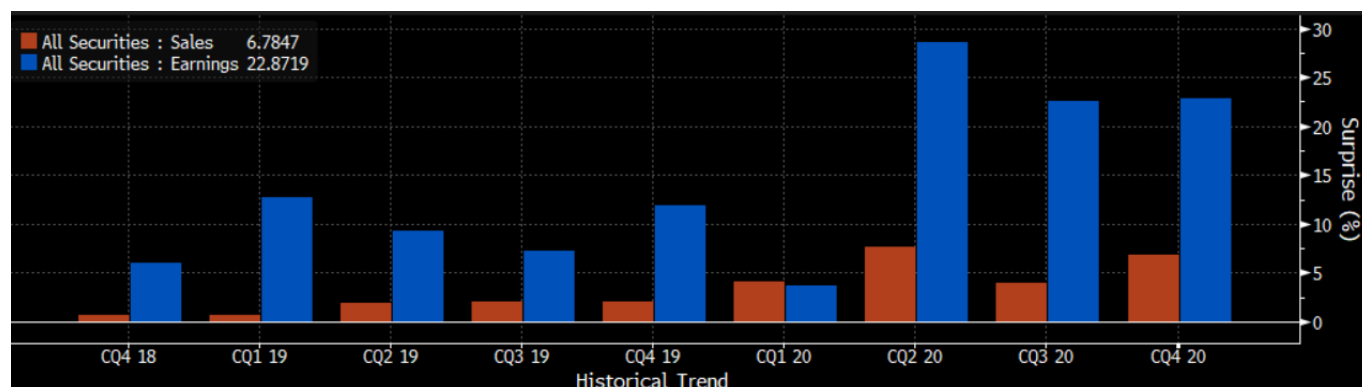
Fundusz wypracował w lutym dodatnią stopę zwrotu równą **+0,33%**. Luty charakteryzował się bardzo wysoką zmiennością na rynkach akcji. Pierwsza część miesiąca była bardzo dobra dla funduszu, kiedy to wycena funduszu dynamicznie rosta (do poziomu **+8,3%** na połowę lutego w ujęciu do końca stycznia 2021), wraz z raportowanymi, bardzo dobrymi wynikami spółek za 4 kwartał 2020 i prognozami ich wyników na 2021 rok. Druga połowa miesiąca przyniosła korektę notowań w obszarze spółek z obszaru technologii i ochrony zdrowia, co ciążyło na wyniku funduszu w drugiej połowie marca.

W lutym indeks MSCI World (szeroki benchmark dla rozwiniętych rynków akcji) wzrósł o **2,45%**. Indeksy sektorowe, wśród których przed wszystkim poszukujemy spółek do portfela funduszu, zachowywały się jednak gorzej. MSCI World Health Care spadł o **-2,83%**, MSCI World Consumer Discretionary wzrósł o **0,66%**, a indeks MSCI World Information Technology wzrósł o **1,12%**. Po wielu miesiącach spadków, powróciły z poziomów głębokiego sektory starej ekonomii, takiej jak np. banki (MSCI World Financials **+9,8%**).

Luty był dla nas okresem wyjątkowej pracy analitycznej, związanej z trwającym sezonem wynikowym za 4Q20. Na chwilę pisania tego komentarza, zaraportowało swoje wyniki 496 spółek z indeksu S&P 500 oraz 41 z 47 spółek z portfela funduszu. W zaraportowanych wynikach wyłania się bardzo obiecujący obraz. Przychody spółek z portfela funduszu, które do tej pory zaraportowały, urosły o **29,2%**, a zyski o **37,8%** w ujęciu rdr. Były to dynamiki o wiele wyższe niż te na poziomie szerokiego indeksu S&P 500, gdzie wyniosły one zaledwie **2,9%** na poziomie przychodów i **5,3%** na poziomie zysku netto. Również w porównaniu do oczekiwań analityków na Wall Street spółki, które starannie wyselekcjonowaliśmy, spisały się naszym zdaniem bardzo solidnie. Porównując zaraportowany poziom przychodów i

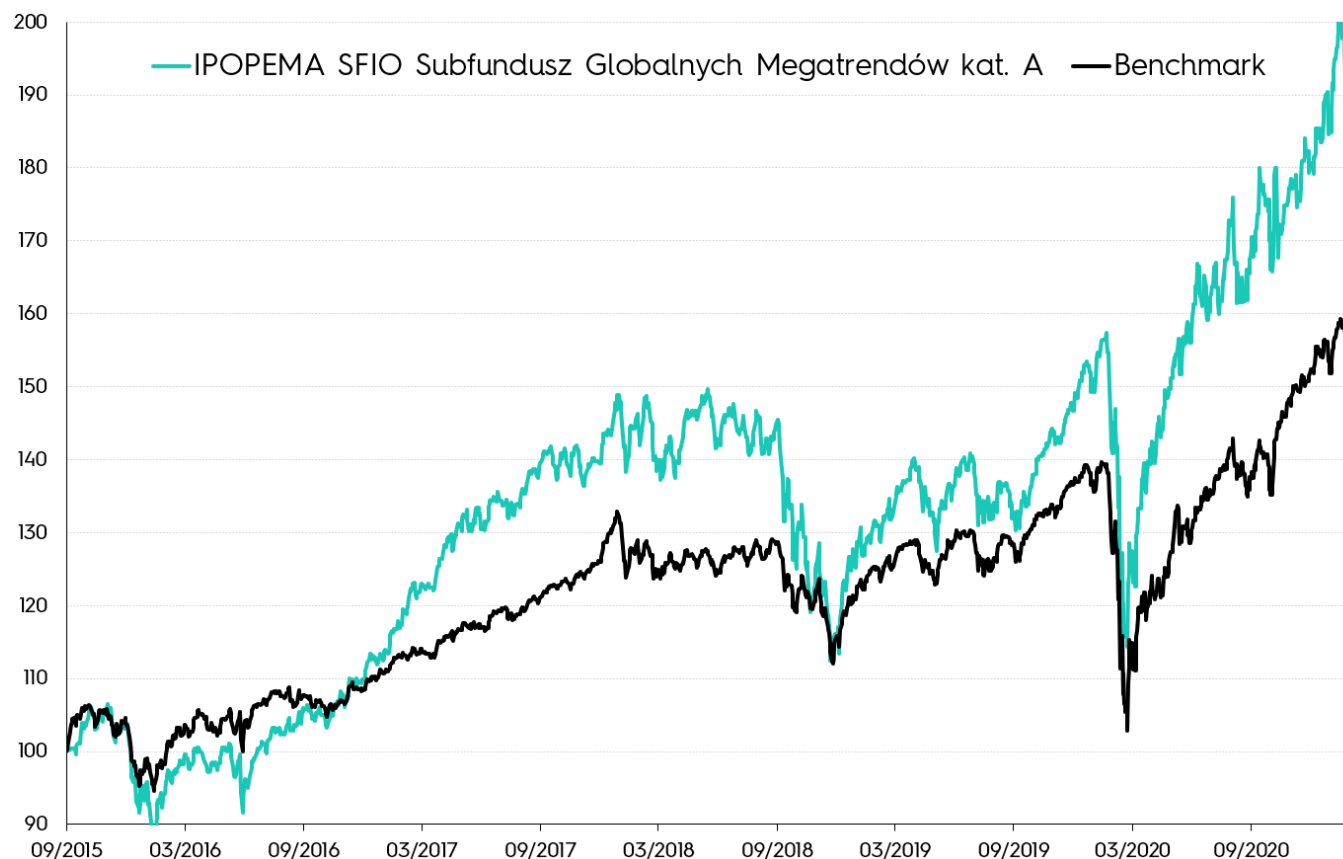
zysków spółek z naszego portfela z oczekiwaniami analityków sell-side, obliczyliśmy, że **98%** z nich zaskoczyło pozytywnie rynek na poziomie przychodów oraz **90%** z nich zaskoczyło pozytywnie na poziomie zysku netto. Był to o wiele lepszy rezultat niż na poziomie szerokiego rynku. Zagregowane wyniki przychodów i zysków na poziomie całego naszego portfela były lepsze od konsensusu o **6,8%** na poziomie przychodów oraz aż o **22,9%** na poziomie zysku netto (dla S&P 500 zagregowany poziom zaskoczeń wyniósł odpowiednio **2,9%** na poziomie sprzedaży i **17,2%** na poziomie zysku). Podsumowując, oceniamy mijający sezon wyników na poziomie naszego portfela bardzo solidnie. Większość spółek, zaskoczyła i nas wynikami in plus, a ich oficjalne prognozy na 2021 (wśród tych firm, które je podają) potwierdzają, że tezy inwestycyjne, które wybraliśmy są słuszne, a obrany kierunek inwestycyjny właściwy.

Wykres 1. Zagregowany poziom zaskoczeń (vs konsensus) dla spółek wchodzących w skład portfela funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów SFIO, na poziomie przychodów i zysków (w %).



Źródło: ipopema TFI, Bloomberg, 2021.03.03

Wykres 2. Jednostka uczestnictwa (kat. A) na tle benchmarku funduszu



Źródło: ipopema TFI, Bloomberg, 2015.09.30=100

Turbulencje na rynku akcji w drugiej połowie miesiąca, były spowodowane dynamicznym wzrostem rentowności na rynku długoterminowych obligacji skarbowych w USA. W ujęciu od początku roku obserwujemy bardzo dynamiczny wzrost rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w USA (+60 bps, do poziomu 1,52%) oraz w Europie (rentowność 10-letnich obligacji niemieckich +26bps do poziomu -0,31%, rentowność 10-letnich obligacji w Wielkiej Brytanii +52bps do poziomu 0,71%). Wzrost rentowności jest naturalnym następstwem poprawiających się danych makroekonomicznych, jednak dla wielu uczestników rynku były one zaskoczeniem i spowodowały obawy o to, że przepływ kapitału się odwróci i spowoduje spadki na rynkach akcji (co okazało się samospełniającą się przepowiednią). Rosnące rentowności obligacji, poprawiające się dane nt. PKB i inflacji, oraz wzrosty rynków akcji są zgodne z naszym scenariuszem rynkowym ze na rok 2021. Wzrost rentowności

będzie naszym zdaniem „do strawienia” przez rynki akcji, ponieważ w zamian za wyższą stopę dyskontową inwestorzy „otrzymają” w tym roku solidną porcją wzrostu wyników.

Na kolejne miesiące spoglądamy z ostrożnym optymizmem. Niska baza wyników spółek w pierwszym półroczu gwarantuje wysokie dynamiki - w szczególności w sektorach najbardziej poszkodowanych przez pandemię. Podobnie jest z dynamikami PKB, które szczyt powinny osiągnąć w 2 kwartale 2021. Z drugiej strony, pandemia zdyktowała procesy cyfryzacji życia przedsiębiorstw oraz zmieniła zwyczaje zakupowe konsumentów (naszym zdaniem w dużej mierze na stałe). Dlatego, uważamy, że rok 2021 będzie dużo bardziej „równy” pod kątem preferencji sektorowych - być może z bardziej dynamicznymi wzrostami sektorów cyklicznym w 1 połowie roku oraz powrotem do łask spółek typowo wzrostowych - w drugiej. Kluczem do ponadprzeciętnych wyników będzie naszym zdaniem odpowiednia selekcja spółek oraz rotacja sektorowa w trakcie roku.

Strategia inwestycyjna

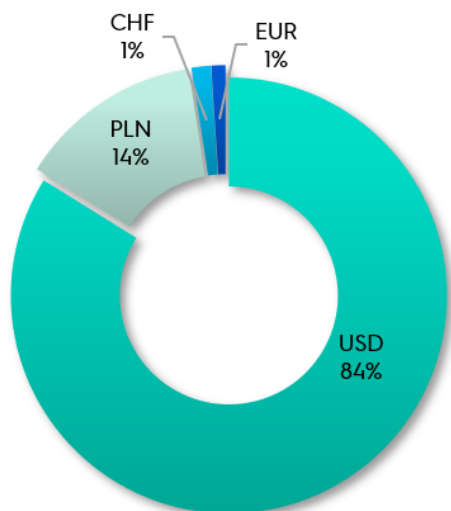
Nasza strategia jest konsekwentnie realizowana od ponad 5 lat, a o jej skuteczności świadczą krótko i długoterminowe wyniki inwestycyjne. Opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształtującą naszą przyszłość. Megatrendy to strukturalne zmiany w globalnej gospodarce, odporne na cykliczne wahania koniunktury. Raz zapoczątkowane trwają lata lub dekady, po drodze transformując sposób działania jednostek, firm i całych społeczeństw. Obecnie fundusz skupia się na identyfikowaniu trendów w 4 szerokich obszarach: technologii, demografii, ochronie zdrowia i czystej energii. Nasza filozofia inwestycyjna polega na poszukiwaniu spółek, dających ekspozycję na wykładniczy wzrost i będących liderami branż kształtowanych przez megatrendy. Aby spełnić restrykcyjne kryteria wejścia do portfela, firma musi spełnić szereg wymagań: dynamicznie rosnąć w jednym z interesujących nas obszarów, posiadać silne przewagi konkurencyjne i być dobrze zarządzana, generować wysoki gotówkowy zwrot na inwestycjach oraz koncentrować się na generowaniu zwrotu dla akcjonariuszy.

Struktura portfela

Na koniec stycznia ok. 92% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe. Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są eksponowane na jeden lub - w przeważającej większości - wiele megatrendów, na które wskazują międzynarodowe organizacje badawcze, wywiadownie gospodarcze i firmy konsultingowe. Do tych inwestycyjnych, co do których mamy największe przekonanie w najbliższych latach, należy transformacja cyfrowa. Wierzymy, że będzie ona kotłem zamachowym wzrostu sektora technologicznego. Do tego grona należą spółki świadczące usługi i dostarczające cyfrowe produkty, które dzięki wykorzystaniu nowoczesnych technologii i danych transformują modele biznesowe swoich klientów w branżach „starej ekonomii”. Usługi i produkty z obszaru transformacji cyfrowej czynią modele biznesowe swoich klientów bardziej rentownymi i odpornymi na turbulencje rynkowe (takie jak choćby pandemia Covid-19). Drugim ekscytującym obszarem rozwoju nowej ekonomii są spółki z obszaru *cloud computing*. Naszym zdaniem rozwiązania z tego obszaru będą stopniowo dominować rynek usług i produktów IT, zabierając udziały rynkowe tradycyjnym rozwiązaniom, co potwierdzają dane za ostatnie kwartały. Na przełomie roku, trzecią najważniejszą tezę inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej.

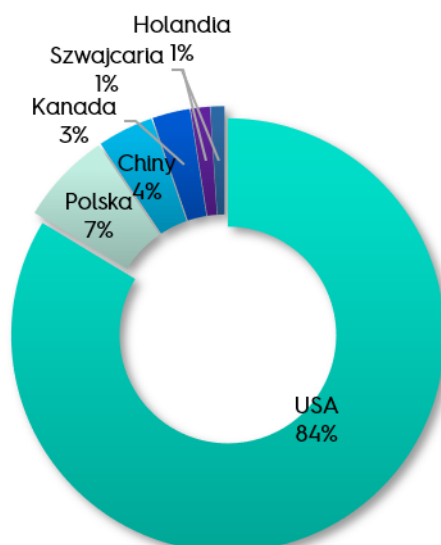
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (53,8% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (16,4%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (10,4%) oraz półprzewodników (18,0%). Drugim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (21,8% portfela akcyjnego), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych. Trzecim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (15,3% portfela akcyjnego). Tu najbardziej atrakcyjnie prezentują się naszym zdaniem spółki z branży telemedycyny i technologii medycznych, jako, że ich produkty i usługi są często panaceum na bóleczki branży medycznej w czasach pandemii.

Struktura walutowa części akcyjnej



■ USD ■ PLN ■ CHF ■ EUR

Struktura geograficzna części akcyjnej



■ USA ■ Polska ■ Chiny ■ Kanada ■ Szwajcaria ■ Holandia

Megatrend	% cz. akcyjnej
Gry komputerowe	17,9%
Półprzewodniki	16,7%
Przetwarzanie w chmurze	15,8%
Transformacja cyfrowa	12,6%
Praca zdalna	7,8%
Technologie medyczne	6,4%
Ochrona zdrowia	6,3%
Cyberbezpieczeństwo	4,2%
Biotechnologia	4,1%
Fin Tech	2,5%
5G	2,2%
e-Commerce	1,5%
Media społecznościowe	1,4%
Sztuczna inteligencja	0,7%

Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego %



NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakiegokolwiek 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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. 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 odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 jednostek uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.

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.