

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył wrzesień stopą zwrotu równą **+7,95%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+3,76%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+15,95%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+11,36%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 36 m-cy wyniosła odpowiednio **+26,22%** i **+60,23%**.

Na dzień 29.10.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
<b>IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A</b>	<b>+7,95%</b>	<b>+6,11%</b>	<b>+15,95%</b>	<b>+26,22%</b>	<b>+60,23%</b>	<b>+99,68%</b>
Benchmark	+3,76%	+2,19%	+11,36%	+25,54%	+40,02%	+59,67%
Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup>	+4,45%	+3,38%	+13,98%	+30,32%	+50,62%	+49,96%

Źródło: ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg LP



**Sebastian Trojanowski, CFA**

doradca inwestycyjny,  
zarządzający funduszem

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Rachunkowość. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego (nr 385) oraz tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).

Karierę na rynku kapitałowym rozpoczął w 2008 r. jako Makler Papierów Wartościowych w DM TMS Brokers. Następnie zatrudniony jako Doradca Inwestycyjny w Noble Securities. Od 2014 r. ponownie w DM TMS Brokers, gdzie odpowiadał za współtworzenie usług zarządzania aktywami, w ramach której zarządzał aktywami w strategiach absolutnej stopy zwrotu oraz strategiami indywidualnymi. Od 2019 r. w IPOPEMA TFI, koncentruje się na globalnych rynkach akcji oraz odpowiada za selekcję spółek do zarządzanych funduszy, ze szczególnym uwzględnieniem sektorów ochrony zdrowia oraz technologicznego.

### Wyniki funduszu



W październiku globalne rynki akcji odrobiły z nawiązką wrześniowe straty, gdyż indeks MSCI ACWI zwyżkował o 5,03%. Na pozytywny sentyment wpłynęły przede wszystkim rosnący optymizm przed publikacjami wyników spółek za III kw. br. oraz, nieco w tle, utrzymujący się łagodny ton przekazu z Fed. Warto zauważyć, że w przekroju października obserwowaliśmy wzrost rentowności długu rządowego w USA do poziomu z I kw. br., lecz wtedy spowodowało to gwałtowną przecenę spółek wzrostowych, a w minionym miesiącu inwestorzy to zupełnie zignorowali. Nie oznacza to jednak, że rynek popełnia tu jakiś błąd, lecz pokazuje jak bardzo w krótkim okresie potrafi różnić się sentyment i optyka inwestorów na rynku akcji. Liderami wzrostów były spółki konsumpcyjne, technologiczne oraz paliwowe. W portfelu funduszu natomiast dodatkowo kontrybuowała większość spółek, zwłaszcza te z segmentu transformacji cyfrowej, przetwarzania w chmurze oraz czystej energii.

INDEKSY	1M	3M	12M	YTD
<b>MSCI All Country World Index</b>	<b>5,03%</b>	<b>2,90%</b>	<b>35,25%</b>	<b>15,31%</b>
Finanse	5,46%	7,75%	55,57%	24,85%
IT	6,63%	4,17%	44,20%	19,90%
Usługi komunikacyjne	1,46%	-0,99%	27,34%	13,12%
Paliwa	6,25%	15,02%	78,24%	36,44%
Nieruchomości	4,70%	0,68%	28,95%	15,87%
Ochrona zdrowia	3,61%	0,65%	26,96%	12,89%
Przemysł	4,17%	0,94%	34,43%	13,44%
Surowce	3,54%	-5,49%	30,02%	7,70%
Dobra konsumenckie	7,95%	4,61%	27,71%	10,35%
Dobra podstawowe	2,88%	-0,09%	15,36%	3,88%
Firmy użyteczności publicznej	4,33%	1,01%	10,10%	2,04%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.10.29

### Wyniki ze spółek po III kw.

Na koniec miesiąca przeszło połowa spółek z portfela zdążyła już opublikować wyniki, z których wyłania się optymistyczny obraz. Spółki zaraportowały przychody o 2,33% wyższe od oczekiwań rynkowych, a zyski netto wyższe o 9,45%. Dynamika poprawy przychodów wyniosła średnio +31,75% r/r, a zysków netto +42,44% r/r. Liderami pozytywnych zaskoczeń są spółki z sektorów półprzewodników oraz energii odnawialnej i czystych technologii. Ten ostatni segment intensywnie rozbudowujemy w portfelu funduszu, gdyż podobnie jak w transformacji cyfrowej widzimy tutaj przestrzeń do rozwinięcia się globalnego megatrendu obliczonego na lata wprzód. Skala zaskoczeń wynikowych wśród naszych spółek portfelowych jest większa niż w przypadku spółek z NASDAQ100, podobnie jak zaraportowane dynamiki r/r, mimo wysokiej bazy wynikowej sprzed roku.

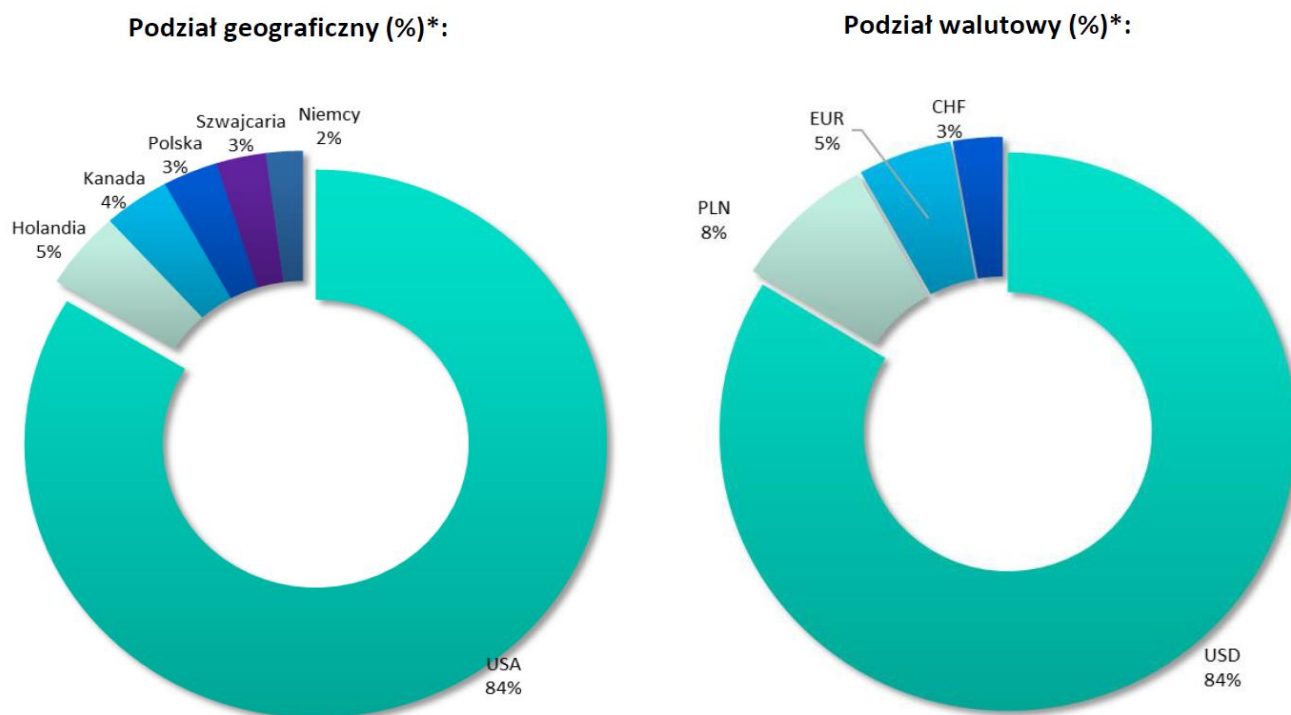
Podsumowując, mimo wzrostów obserwowanych w październiku wiele spółek zdołało sprostać oczekiwaniom rynkowym, a optymizmem napawa fakt, że zazwyczaj źródła wzrostu mają organiczny charakter i nie wynikają np. z dokonanych w poprzednich kwartałach przejęć.

### Transformacja cyfrowa nie zwalnia tempa

To wzmacnia nasze przekonanie, że globalna cyfrowa transformacja nie zwalnia tempa, a globalne otwarcie nie wpływa na chęć konsumentów i przedsiębiorców do cyfryzacji kolejnych obszarów swojej aktywności. Spodziewamy się, że wiele przedsiębiorstw istotnie zwiększy w swoich budżetach na 2022 r. wydatki na rozwiązania technologiczne. Pierwszym dużym sygnałem ku temu była niedawna decyzja Facebooka (obecnie Meta Platforms) o zwiększeniu wydatków na centra danych, algorytmizację i infrastrukturę sieciową o ponad 10 mld USD względem prognozowanych 19 mld USD w 2021 r. przy oczekiwaniach rynkowych (na 2022 r.) ok. 23 mld USD. To bardzo mocny sygnał dla innych spółek, że digitalizacja biznesu przyspiesza i za kilka lat będzie ważną przewagą konkurencyjną. Podmioty, które zaniedbają obszar cyfryzacji mogą znaleźć się w trudnej pozycji i tracić udziały w rynku. Transformacja cyfrowa niezmiennie pozostaje jednym z głównych megatrendów, na które stawiamy. Warto wspomnieć, że (szacunkowo) w globalnym sektorze ochrony zdrowia niemal 90% danych nie jest przechowywanych i przetwarzanych cyfrowo, co stwarza ogromne pole do wdrażania rozwiązań już sprawdzonych w innych branżach. Selekcyjnie inwestujemy w spółki technologiczne z dedykowanymi rozwiązaniami dla służby zdrowia i dostrzegamy w nich silne *momentum* wynikowe.

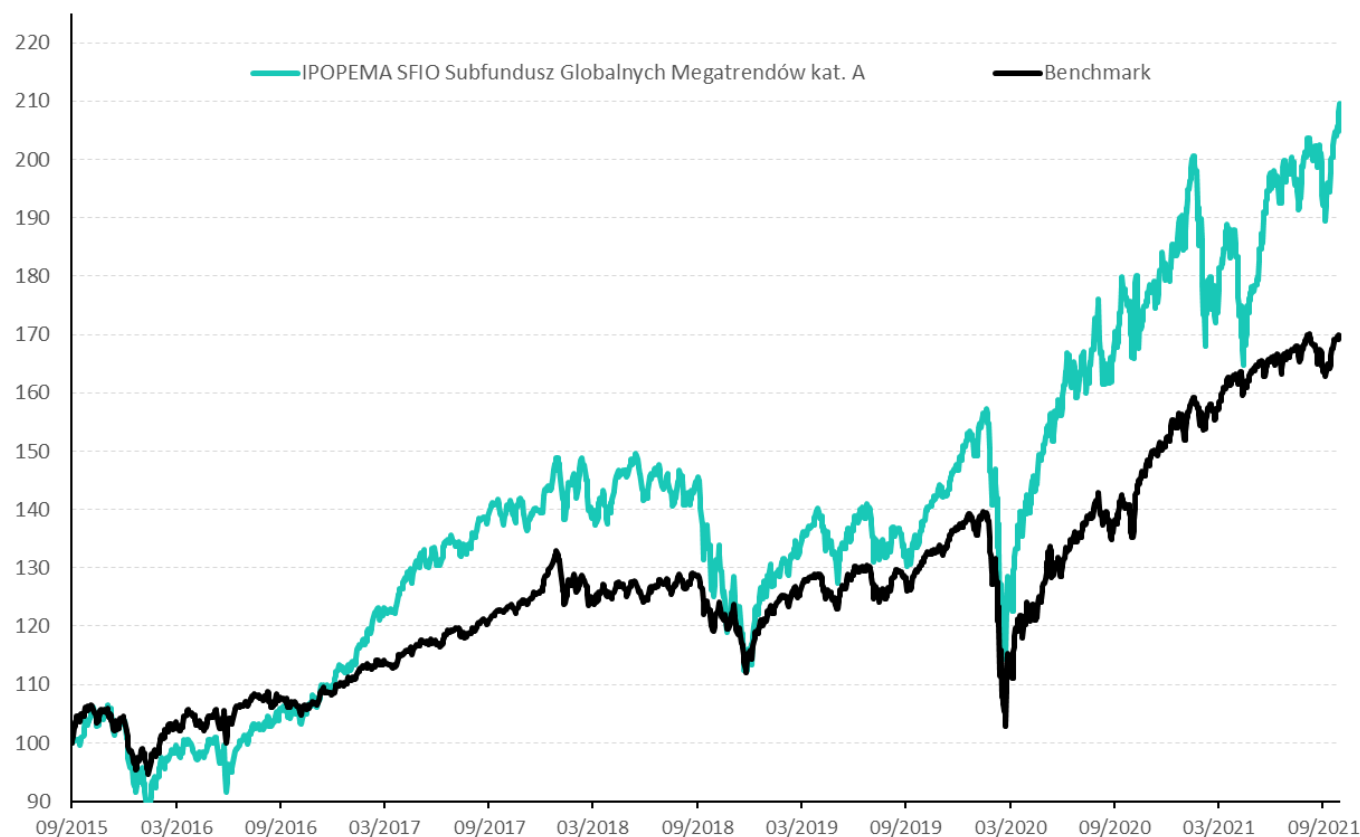
### Perspektywy na IV kwartał i pozycjonowanie funduszu

Zazwyczaj wyniki za III kw. pozwalają „ustawić” sentyment na rynkach akcji przez kilka tygodni pozostających do końca roku i obecnie spodziewamy się podobnego scenariusza. Wyniki wielu spółek klasyfikowanych jako wzrostowe zaraportowały satysfakcjonujące wyniki, często lepsze od oczekiwań rynkowych, ale trzeba też zaznaczyć, że te które rozczarowały zostały odpowiednio „ukarane” silnymi spadkami kursów. Oczekiwaliśmy w II półroczu br. powrotu do bardziej selekcyjnego rynku, gdzie głównymi *driverami* zmienności będą dane fundamentalne z sektorów i spółek i taki scenariusz faktycznie się realizuje. Dla funduszu o autorskim i selekcyjnym charakterze, jakim jest IPOPEMA Globalnych Megatrendów, jest to korzystne otoczenie, gdyż pozwala wykazać się możliwościami kreowania dodatniej alfy. W naszej ocenie fundusz jest dobrze zdywersyfikowany sektorowo, a ekspozycja na żaden z megatrendów nie przekracza 25% aktywów funduszu.



Źródło: IPOPEMA TFI, dane na 29 października 2021 r.

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



Źródło: ipopema TFI, Bloomberg, 2015.09.30=100



### Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu jest konsekwentnie realizowana od ponad 5 lat, a o jej skuteczności świadczą wyniki inwestycyjne. Opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształtującą naszą przyszłość. Megatrendy, to strukturalne zmiany w globalnej gospodarce, wybiegające poza 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 głównie 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.



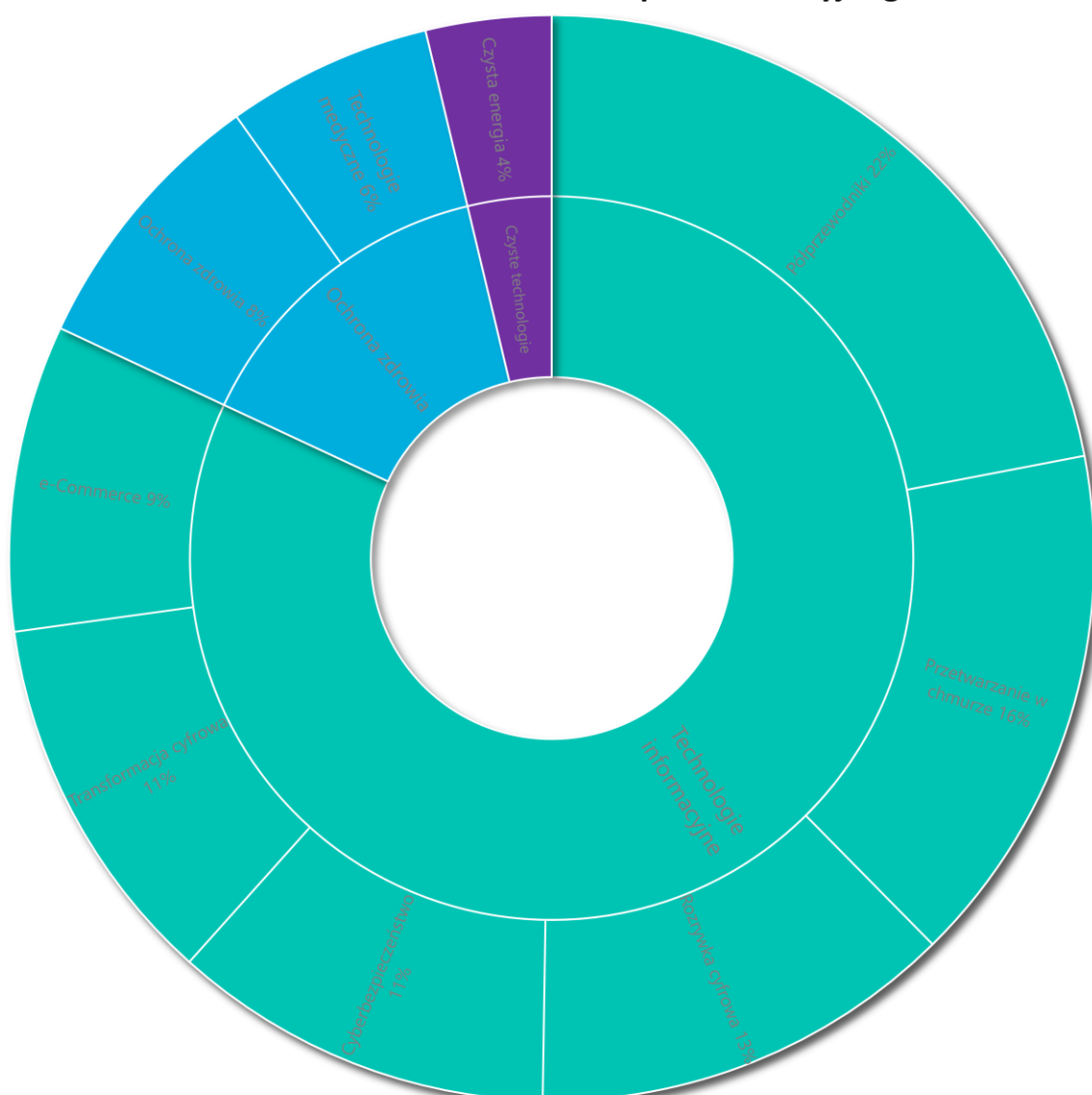
### Struktura portfela

Na koniec września ok. 83% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 13% gotówka i depozyty. Około 84% części akcyjnej funduszu jest alokowane na spółki ze Stanów Zjednoczonych. Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są ekspozowane na jeden lub - w przeważającej większości - wiele megatrendów, na które wskazują międzynarodowe organizacje badawcze, wywiadownie gospodarcze i firmy konsultingowe. Do też inwestycyjnych, co do których mamy największe przekonanie w najbliższych latach, należy transformacja cyfrowa. Wierzymy, że będzie ona kołem 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. Trzecią najważniejszą tezą inwestycyjną w naszym portfelu jest wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej, a same półprzewodniki zyskują miano „ropy XXI wieku”.

Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (52% części akcyjnej), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (17%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (10%) oraz półprzewodników (17%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (18% cz. akcyjnej), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz spółki z obszaru społecznościowych. Trzecim istotnym sektorem są spółki z sektora ochrona zdrowia (14% cz. akcyjnej). Tu najbardziej atrakcyjnie prezentują się naszym zdaniem spółki z branży telemedycyny, technologii medycznych i producenci innowacyjnych urządzeń medycznych.

### Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego %



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.10.2021

---

## NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakikolwiek 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](http://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. Próźnej 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.