

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył listopad stopą zwrotu równą **+7,52%**, a stopa zwrotu funduszu od początku roku wynosi **+21,66%**. Miniony miesiąc był okresem dynamicznego odbicia na światowych rynkach akcji, z związku z zakończeniem wyborów w USA oraz kilkoma pozytywnymi informacjami nt. wyników klinicznych szczepionek na Covid-19. W ujęciu od początku roku fundusz znajduje się w 1 kwartylu swojej grupy porównawczej.

Na dzień 30.11.2020	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+7,52%	+3,71%	+21,66%	+24,14%	+28,22%	+68,44%
Benchmark	+9,04%	+4,11%	+7,82%	+10,58%	+18,30%	+40,30%
Mediana grupy porównawczej ¹	+10,55%	+5,10%	+8,40%	+11,00%	+14,80%	+33,28%



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 listopadzie wysoką dodatnią stopę zwrotu równą **+7,52%**. Wynik był minimalnie gorszy od wyniku benchmarku (**+9,04%**), ze względu na to, że prym w ubiegłym miesiącu wiodły sektory, które zostały najmocniej poturbowane w czasie pandemii, kwalifikujące się raczej do 'starej ekonomii' (takie jak banki lub spółki paliwowe, które nie leżą w spektrum naszego zainteresowania). W minionym miesiącu miało miejsce kilka wydarzeń, ważnych z punktu widzenia rynków i globalnej gospodarki.

Na początku miesiąca, poznaliśmy wynik wyborów w USA, w których zwyciężył Joe Biden, kandydat demokratów. W Izbie Reprezentantów przewagę utrzymali demokraci, a w Senacie przewagę mają na razie Republikanie. W stanie Georgia będzie dogrywka w styczniu o 2 miejsca w Senacie. Aby zmienić układ sił w Senacie, demokraci musieliby zdobyć oba fotele, a Georgia to tradycyjnie stan w którym wygrywali republikanie.

Ponadto, w ubiegłym miesiącu 3 konsorcja (Pfizer+BioNTech, Moderna i AstraZeneca) podały obiecujące wyniki 3 fazy badań klinicznych szczepionek na koronawirusa. Wiele wskazuje na to, że pierwsze dopuszczenia szczepionek do użytku i rozpoczęcie procesu immunizacji populacji w USA i Europie zaczną się już w grudniu. Pozytywne informacje nt. szczepionek, spowodowały euforię inwestorów, napływ kapitału do sektorów dotkniętych przez pandemię i wysokie wykupienie kursów spółek z tych branż. Spowodowało to w dużej mierze zawężenie dyskonta tych spółek do szerokiego rynku. Patrząc w przyszłość, uważamy, że należy mieć na uwadze to, że proces immunizacji potrwa wiele kwartałów, a przed nami miesiące zimowe, gdzie wzrost zakażeń będzie znaczący (kulminacyjna faza pandemii). Z drugiej strony, trendy w zakresie pracy zdalnej i transformacji cyfrowej będą kontynuowane. Dlatego też sądzimy, że rotacja w spółki cykliczne może się jeszcze nie zakończyła, ale swój najlepszy okres definitywnie ma już za sobą. Z perspektywy strategii funduszu, oczekujemy,

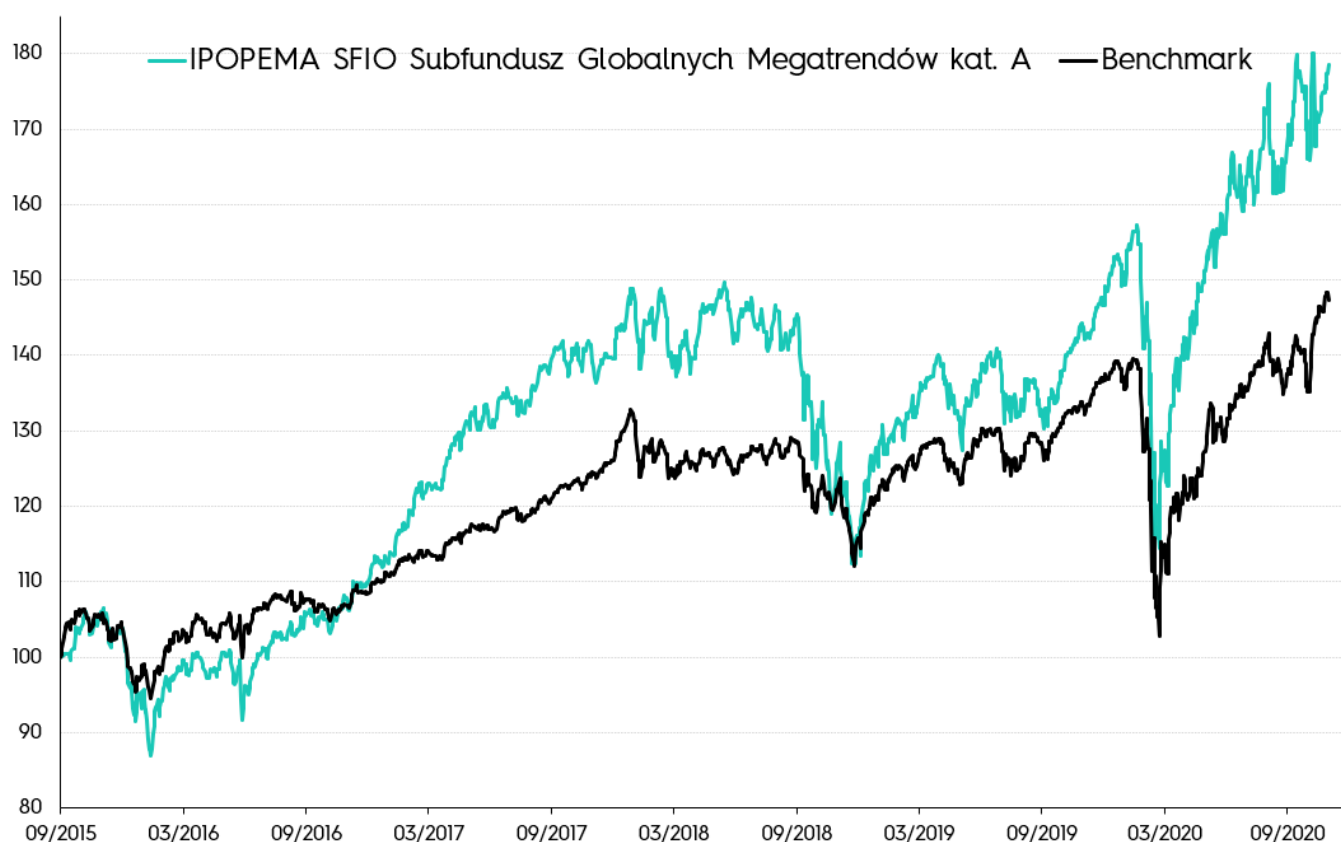
że Covid-19 będzie dalej wzmacniał trendy, które obstawiamy w funduszu m.in. wzrost znaczenia pracy zdalnej i e-commerce oraz rewolucję na polu transformacji cyfrowej. Ożywienie cykliczne spowoduje zaś wzrosty rynku w sektorze półprzewodników.

Listopad był okresem wyników spółek za 3 kwartał. Wyniki spółek z naszego portfela oceniamy bardzo solidnie, w większości przebiły one na poziomie przychodów i zysków oczekiwania nasze i rynku. Utwierdza nas to w przekonaniu, że obrane tezy inwestycyjne są słuszne.

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.

Wykres 1. Jednostka uczestnictwa (kat. A) na tle benchmarku funduszu



Struktura portfela

Na koniec listopada ok. 86% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe (-9p.p. m/m). Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są eksponowane na jeden lub w przeważającej większości wiele megatrendów, na które wskazują międzynarodowe organizacje badawcze, wywiadowanie gospodarcze i firmy konsultingowe. Wśród 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

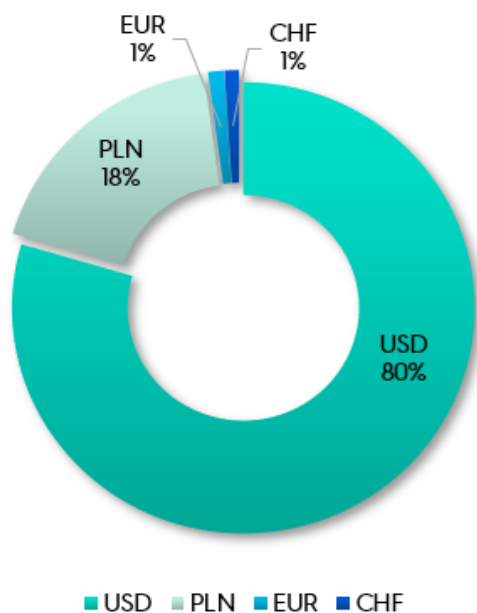
obszaru *cloud computing*. Naszym zdaniem rozwiązania z tego obszaru będą stopniowo dominować rynek usług i produktów IT, zabierając udziały rynkowe tradycyjnym rozwiązaniom, co potwierdzają dane za ostatnie kwartały.

Również inne obszary rynku, które otrzymały post-covidowego dopalacza (jak e-commerce, gry komputerowe, narzędzia pracy zdalnej, branża *cybersecurity*) wciąż wyglądają atrakcyjnie. Wydaje się, że pandemia była (i wciąż jest) tylko mocnym katalizatorem zmian na świecie, które miały miejsce już wcześniej, a po pandemii po prostu nabrały zauważalnej dla wszystkich dynamiki.

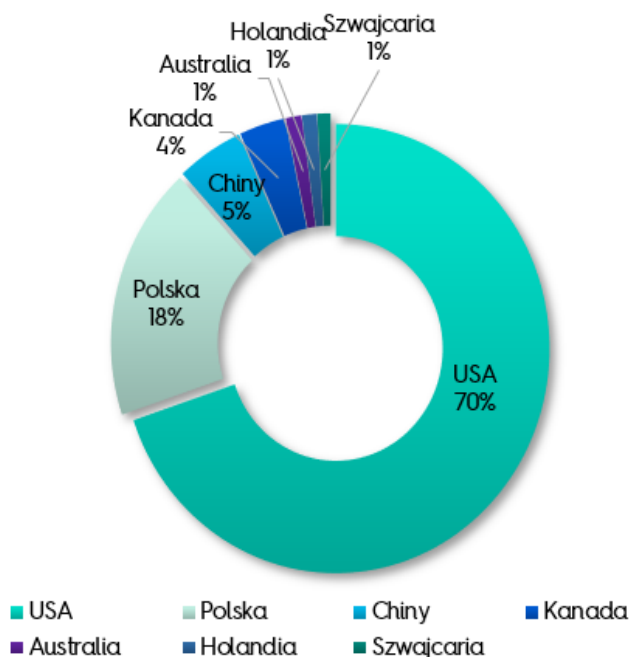
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (48,9% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (25,2%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS) oraz branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (7,9%). Drugim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (19,9% 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. Trzecim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (18,1% portfela akcyjnego), z czego większość w zainwestowane jest w branżę streamingu muzyki, producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowe.

Megatrend	% cz. akcyjnej
Transformacja cyfrowa	29,8%
Przetwarzanie w chmurze	17,4%
Gry komputerowe	10,2%
Biotechnologia	9,0%
Ochrona zdrowia	5,7%
Półprzewodniki	5,5%
Technologie medyczne	6,0%
Cyberbezpieczeństwo	3,8%
Sztuczna inteligencja	3,7%
Fin Tech	3,5%
Media społecznościowe	3,1%
5G	0,6%
Ekologia i czysta energia	0,6%
inne	0,6%
e-Commerce	0,5%

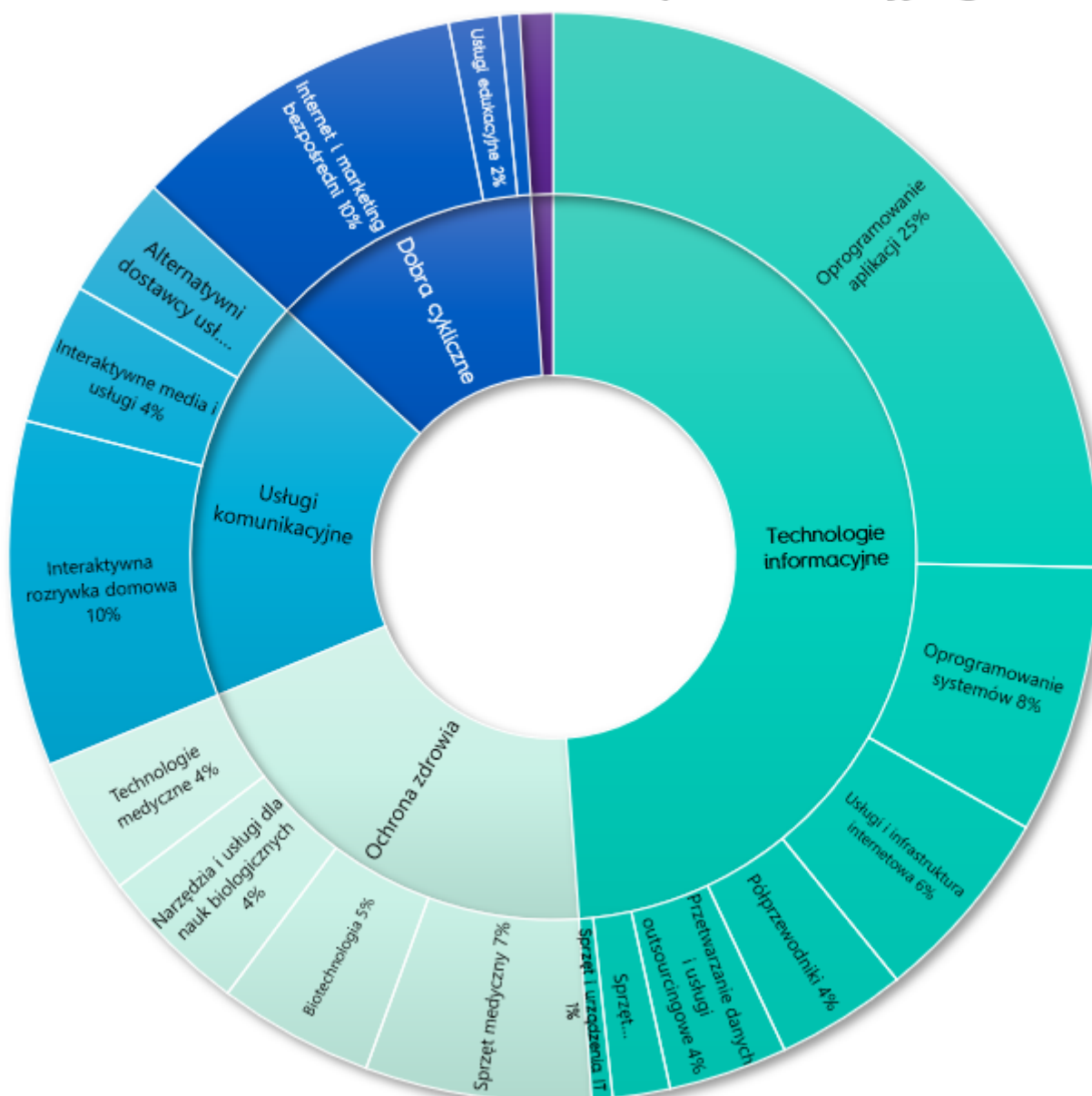
Struktura walutowa części akcyjnej



Struktura geograficzna części akcyjnej



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”). 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, 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.