

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą -2,75%, a wynik w ujęciu od początku roku wyniósł -1,37%. Stopa zwrotu za ostatnie 12 m-cy wynosi +17,87% przy stopie zwrotu z benchmarku równej +28,68%.

Na dzień 31.05.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-2,75%	-3,92%	-1,37%	+17,87%	+22,16%	+77,24%
Benchmark	+1,03%	+6,16%	+7,52%	+28,68%	+30,58%	+56,91%



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 ekspozycję akcyjną zarządzanych funduszy, proces inwestycyjny i analizy rynkowe.

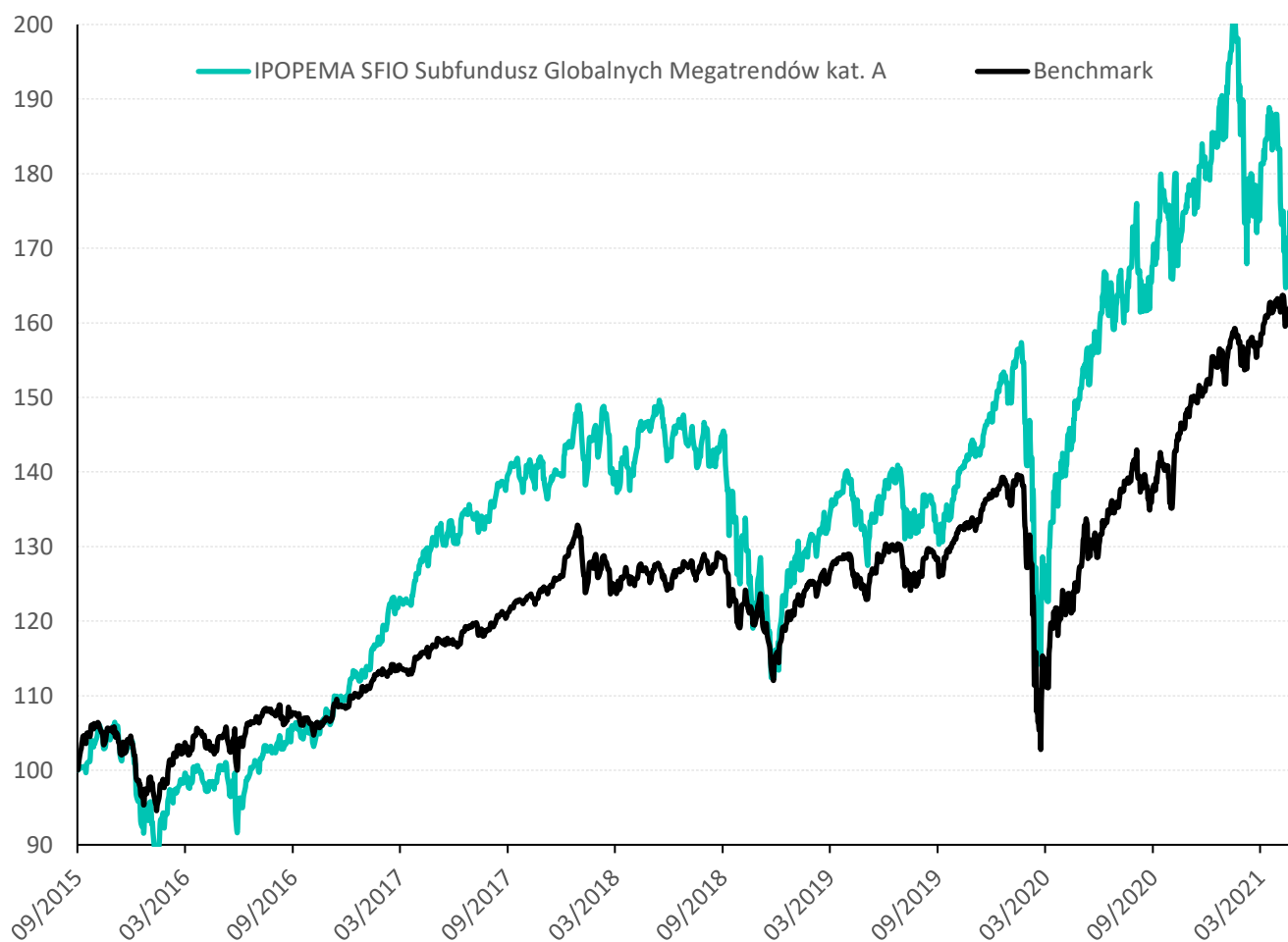


Wyniki funduszu

Fundusz osiągnął w maju stopę zwrotu -2,75%, wobec stopy zwrotu z benchmarku równej +1,03%. Ujemny wynik w odniesieniu do benchmarku wynikał głównie z dalszej presji na małe i średnie spółki wzrostowe, w których fundusz posiadał przeważenie.

Kontynuowane było silne ożywienie w obszarze spółek cyklicznych, co jest związane w dużej mierze z globalnym otwarciem większości gospodarek i wynikiem m.in. licznych zatorów w łańcuchach dostaw. To właśnie ten czynnik w zderzeniu ze sporym „nawisem” popytowym z „covidowych” kwartałów ubiegłego i bieżącego roku, generuje presję inflacyjną i wzrosty marż w wynikach wielu spółek. Rotacja aktywów inwestorów w spółki cykliczne była zatem nadal kontynuowana i nadal dominuje patrzenie w krótkim horyzoncie przez wielu inwestor na potencjał zachowania kursów, natomiast spółki o wzrostowym profilu i prognozowanej (istotnej) poprawie wyników w dalszej przyszłości, pozostawały niezmiennie w defensywie. W przyszłości będziemy mogli zweryfikować, czy w odniesieniu do sektorów cyklicznych strategia „Sell in May and Go Away” znalazła zastosowanie, zwłaszcza w kontekście przyspieszenia ich wzrostów w ostatnim miesiącu. Globalnie wysokie poziomy oczekiwań inflacyjnych oraz odczytów wskaźników inflacji, pozostają pod szczególną obserwacją zarówno regulatorów rynków, jak i inwestorów, co zwyczajowo premiuje akcje z rynków wschodzących. Inwestorom w ostatnich tygodniach przestały też przeszkadzać podwyższone poziomy rentowności długu rządowego, przy czym ten czynnik może w kolejnych miesiącach nadal chwiać sentymentem rynkowym. W indeksie S&P 500 na poziomie przychodów najmocniej pozytywnie zaskoczyły per saldo spółki technologiczne (ok. 5% powyżej konsensusu), finansowe (ok. 4,20%) i wydobywcze (3,96%), natomiast najslabiej wypadły spółki paliwowe i energetyczne. Z kolei na poziomie zysków netto in plus zaskoczyły wszystkie sektory, a rozpiętość niespodzianek (od +1,83% do +63,4%) pokazuje jak chwiejne i niepewne są szacunki wyników spółek w rok po wybuchu pandemii. To naturalnie znajduje odzwierciedlenie w zmienności rynkowej, którą obserwujemy na podwyższonym poziomie w ostatnich kilkunastu tygodniach.

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



Źródło: ipopema TFI, Bloomberg, 2015.09.30=100



Strategia inwestycyjna

Nasza strategia 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, 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 maja ok. 88% 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 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. 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 (51,7% aktywów), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (16,3%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (10,1%) oraz półprzewodników (13,9%). Drugim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (12,9% portfela akcyjnego), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych. Trzecim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (11,1% aktywów). Tu najbardziej atrakcyjnie prezentują się naszym zdaniem spółki z branży telemedycyny i technologii medycznych.

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. Próznej 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.