


IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz rozpoczął nowy rok solidną stopą zwrotu równą +2,72%, pomimo spadku MSCI World o 1,05% w tym samym okresie. Stopa zwrotu za ostatnie 12 m-cy wynosi +23,88%.

Na dzień 31.01.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+2,72%	+11,37%	+2,72%	+23,88%	+25,01%	+93,72%
Benchmark	-0,38%	+12,30%	-0,38%	+11,99%	+15,61%	+53,55%
Mediana grupy porównawczej¹	+0,90%	+13,20%	+0,30%	+11,80%	+15,80%	+55,67%



Łukasz Jakubowski
 doradca inwestycyjny, CFA
 zarządzający funduszem

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

Kariere zawodową rozpoczął w 2008 roku 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

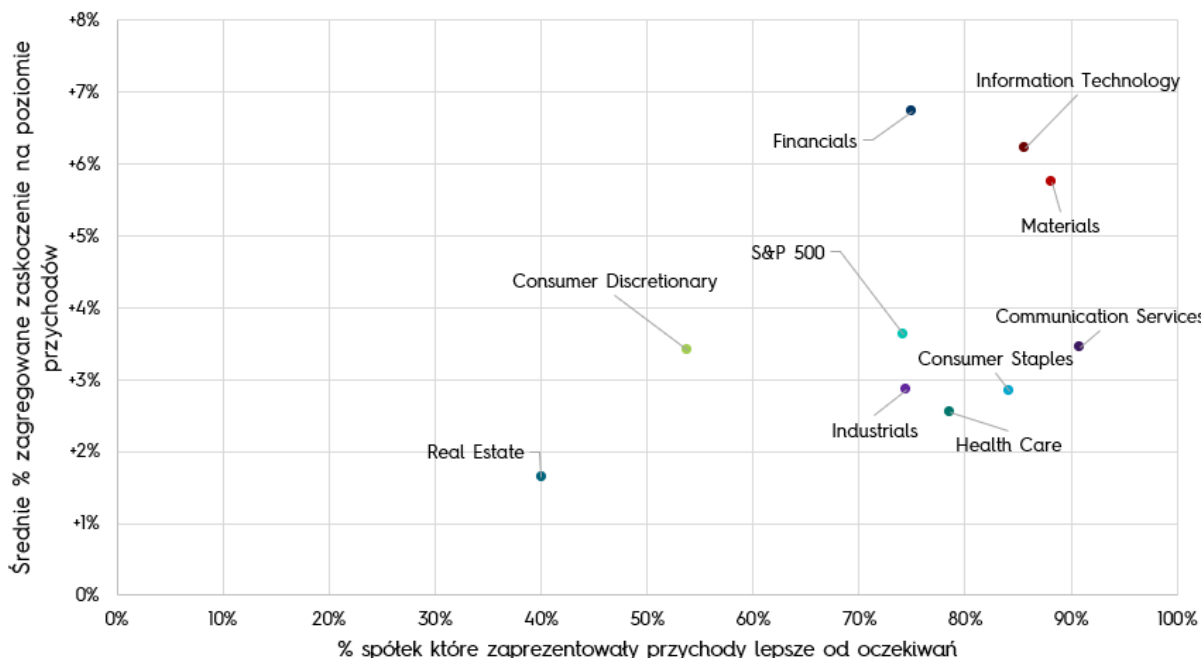
Fundusz wypracował w styczniu dodatnią stopę zwrotu równą +2,72%, pomimo niewielkich spadków szerokiego rynku w tym samym okresie (indeks MSCI World -1,05%). Większość indeksów sektorowych MSCI w styczniu odnotowała niewielkie spadki – jedynymi sektorami na plusie był MSCI World Energy (+2,72%) i MSCI Health Care (+1,00%). Najsilniejsze spadki dotknęły spółki konsumenckie podstawowe (-4,3%) oraz przemysłowe (-2,77%). Sektor technologiczny odnotował symboliczną stratę (MSCI IT - 0,58%). Wynik funduszu w styczniu w tym kontekście uważamy za satysfakcjonujący, jako że był lepszy od stóp zwrotu z indeksów głównych sektorów, w które inwestujemy. Udało się to nam dzięki skutecznej selekcji spółek do portfela subfunduszu oraz trafnemu przewidywaniu trendów sektorowych. Spółki z naszego portfela, które wyróżniły się w styczniu należały do obszarów: transformacji cyfrowej, telemedycyny, UCaaS, e-commerce oraz e-aptek.

Odradzająca się po pandemii światowa ekonomia, napotkała zaskakującą przeszkodę na swojej drodze – narastający, globalny niedobór półprzewodników. Problem stał się do tego stopnia istotny, że kilku producentów samochodów musiało spowolnić lub wstrzymać produkcję samochodów w swoich fabrykach, ze względu na deficyt części opartych o półprzewodniki u swoich poddostawców lub długi czas między zamówieniem a dostawą. Rosnące znaczenie tej branży dla globalnego wzrostu w przyszłości jest nie do przecenienia. Niektórzy nawet zaczynają o półprzewodnikach mówić jako o ropie XXI wieku. Porównanie to jest trafne również z innego względu – podobnie jak w przypadku ropy, podaż jest mocno skoncentrowana, a rynek ma cechy oligopolu (nowy OPEC?).

Sam Taiwan i Korea Południowa odpowiadają za 83% globalnej podaży chipów procesorowych i 70% chipów pamięci.

Luty jest dla nas okresem wyłożonej pracy analitycznej, związanej z trwającym sezonem wynikowym za 4Q20. Jesteśmy już za jego półmetkiem (w przypadku S&P 500), w związku z czym można pokusić się o pierwsze wnioski. W zaraportowanych do tej pory wynikach wyłania się pozytywny obraz. Przychody spółek, które do tej pory zaraportowały, urosły o 2,4%, a zyski o 6,9% w ujęciu rdr. Wzrosty odnotowały prawie wszystkie sektory za wyjątkiem spółek przemysłowych i paliwowych. Ponadto zagregowane przychody i zyski było lepsze

o odpowiednio 3,6% i 19,1% (!) od oczekiwań analityków. Szczegóły sezonu wynikowego na poziomie sektorowych przychodów prezentuje grafika poniżej. Najwięcej procentowo spółek „bijących” oczekiwania było w sektorze komunikacyjnym, IT i surowcowym. Z kolei zagregowane przebicie oczekiwań największe było w sektorze finansowym IT i materiałowym.



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 zdynamizowała 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.

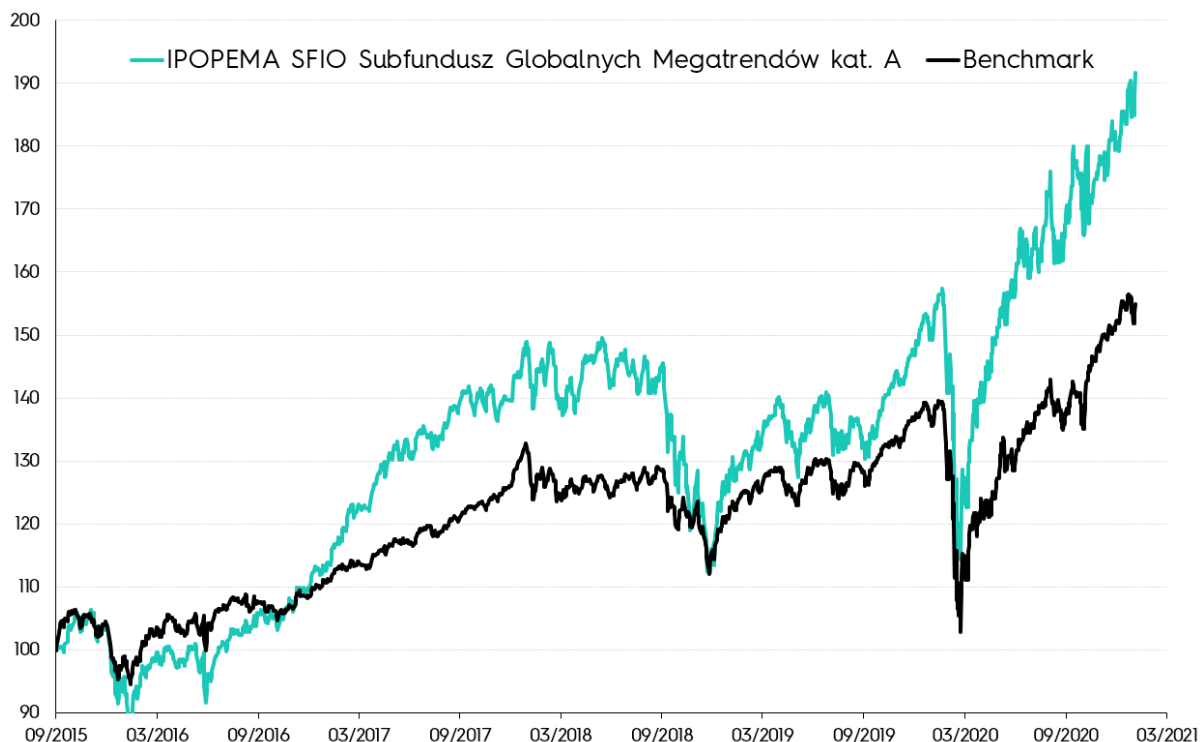


Strategia inwestycyjna

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.



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



Struktura portfela

Na koniec stycznia ok. 83% 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. W trakcie ostatniego miesiąca, trzecią najważniejszą tezę inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej (o czym więcej powyżej).



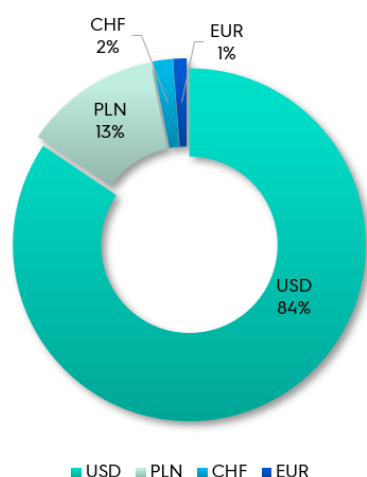
Również inne obszary rynku, które otrzymały post-covidowego dopalacza (jak e-commerce, gry komputerowe, narzędzia pracy zdalnej, branża *cybersecurity*) wciąż wyglądają atrakcyjnie. Wydaje się, że pandemia była (i wciąż jest) tylko mocnym

katalizatorem zmian na świecie, które miały miejsce już wcześniej, a po pandemii po prostu nabrały zauważalnej dla wszystkich dynamiki.

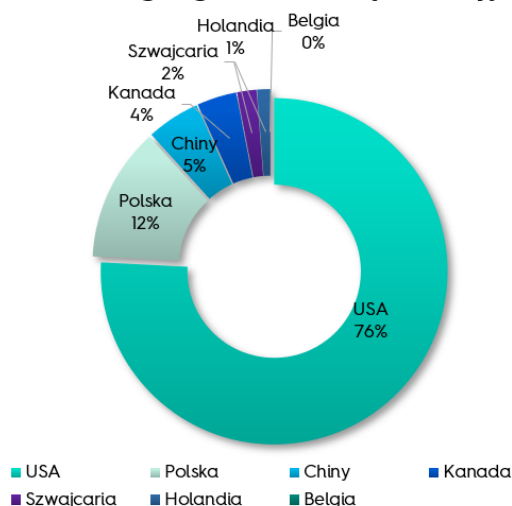
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (55,1% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (20,5%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (9,1%) oraz półprzewodników (13,2%). Drugim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (17,1% 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 bolączki branży medycznej w czasach pandemii. Trzecim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (16,2% portfela akcyjnego), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych.

Megatrend	% cz. akcyjnej
Transformacja cyfrowa	23,8%
Przetwarzanie w chmurze	15,1%
Wzrost znaczenia półprzewodników	13,2%
Gry komputerowe	9,7%
Praca zdalna	7,5%
Ochrona zdrowia	7,2%
Biotechnologia	6,7%
Technologie medyczne	6,2%
Cyberbezpieczeństwo	3,1%
Fin Tech	2,1%
e-Commerce	1,8%
Sztuczna inteligencja	1,6%
Media społecznościowe	1,5%
5G	0,6%

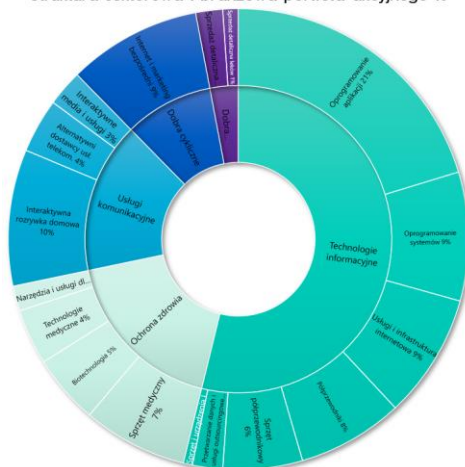
Struktura walutowa części akcyjnej



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”). 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 zapoznaly 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.