

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **-4,13%**, a wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **-1,59%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 m-cy wynosi **+39,86%** przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+37,42%**.

Na dzień 31.03.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-4,13%	-1,59%	-1,59%	+39,86%	+27,14%	+78,56%
Benchmark	+1,85%	+3,15%	+3,15%	+37,42%	+25,91%	+51,87%
Mediana grupy porównawczej ¹	+2,40%	+3,70%	+3,70%	+44,10%	+27,25%	+47,62%



Łukasz Jakubowski

doradca inwestycyjny, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Szkoły Główniej 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).

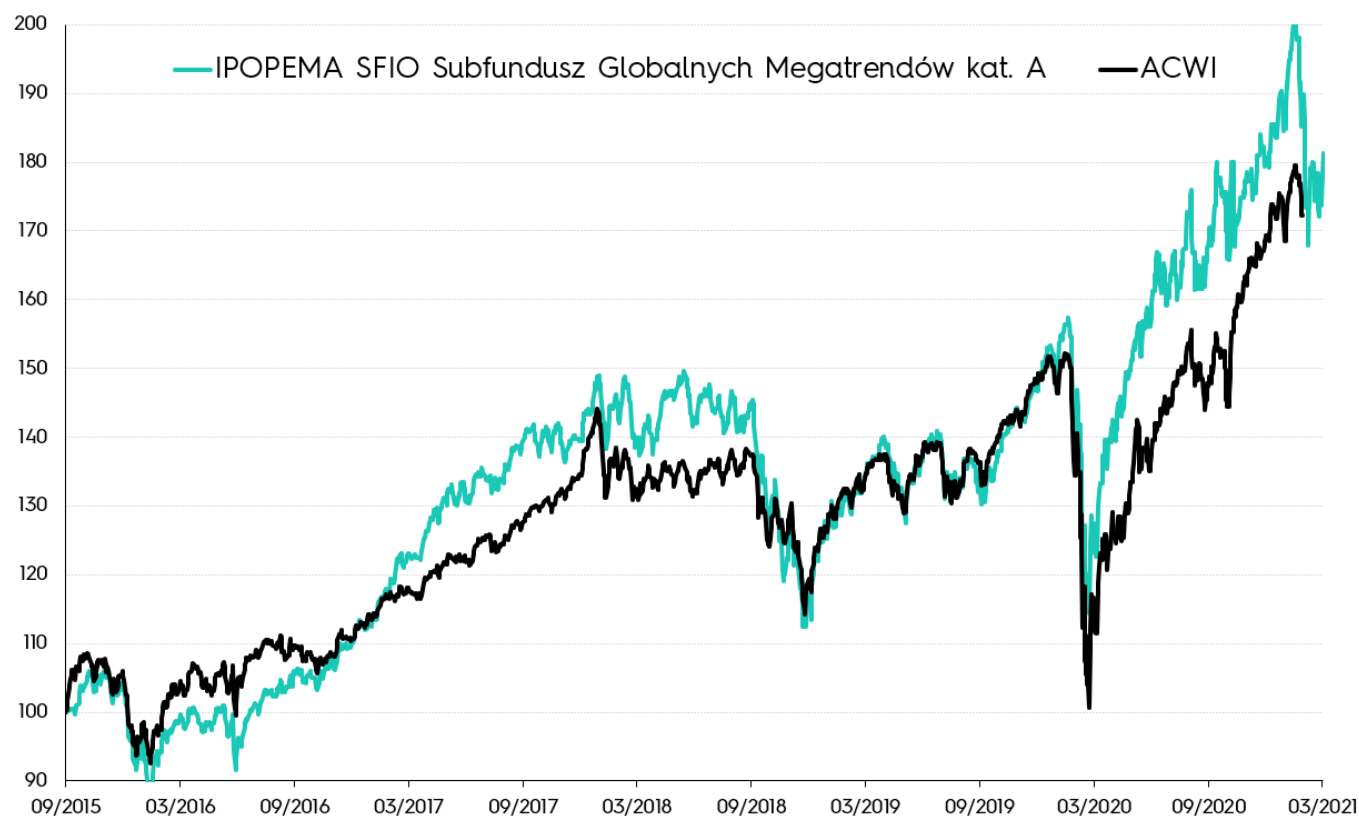
Karierę zawodową rozpoczął w 2008 w warszawskim biurze PricewaterhouseCoopers. Z rynkiem kapitałowym związany od 2010, kiedy to rozpoczął pracę w IPOPEMA TFI, gdzie odpowiadał za analizy spółek notowanych na GPW i zagranicą. Następnie, zatrudniony na stanowisku Zarządzającego, przez wiele lat odpowiadał 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 marcu stopę zwrotu **-4,13%**. Mijający miesiąc przyniósł kontynuację korekty na spółkach z branży oprogramowania i usług IT oraz medycznych, która rozpoczęła się w połowie lutego. Zaważyła ona negatywnie na wynikach funduszu w marcu (segment oprogramowania, który został najbardziej dotknięty korektą to jeden z większych komponentów portfela). Nie widzimy uzasadnienia fundamentalnego do tak znaczącej przeceny spółek z tych obszarów. Wręcz przeciwnie, większość z nich istotnie poprawi wyniki finansowe w 2021 roku, a wiele pokaże dynamiki wzrostu wyników niewiele mniejsze niż w rekordowym 2020 roku. Korekta w tym obszarze była napędzana przez wzrosty rentowności obligacji skarbowych w USA (o 34 p.b. w lutym i 33 p.b. w marcu), które rozbudziły nadzieje inwestorów na poprawę wyników w sektorach bardziej cyklicznych – finansowym, przemysłowym czy surowcowym. To z kolei powodowało przepływ kapitału z sektorów o charakterze sekularnego wzrostu do w/w sektorów. O ile w krótkim terminie lepsze zachowanie spółek cyklicznych może być uzasadnione przez wysoką poprawę tempa wzrostu PKB w 1 i 2 kwartale 2021r., o tyle w horyzoncie 6-12 m-cy uważamy, że spółki z obszaru megatrendów (cloud computing, SaaS, telemedycyna, odnawialne źródła energii) ponownie będą wiodły prym. Wynika to z prognoz makroekonomicznych, wg których cykliczne odbicie będzie spowalniać w drugiej połowie 2021r. Spowoduje to najpewniej „deficyt wzrostu” w portfelach inwestorów, czego beneficjentami będą spółki związane z megatrendami. Ponadto, po ostatniej korekcie ich wyceny stały się bardziej atrakcyjne. Zapotrzebowanie na usługi w chmurze będzie rosnąć, napędzane popytem ze strony przedsiębiorstw, będących w przededniu cyfrowej transformacji. Pandemia Covid-19 uświadomiła zaś wszystkim, jak ważną rolę pełnić może telemedycyna, udrażniając system opieki zdrowotnej w czasie pandemii. Spółki z obszaru odnawialnych źródeł energii będą zaś rosły, wraz ze wzrostem efektywności produkcji energii odnawialnej oraz napędzane pakietami wsparcia (m.in. w marcu prezydent Biden ogłosił, że w programie odbudowy infrastruktury, aż \$628 mld będzie przeznaczony na cele związane z klimatem).

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 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 zarządzaną, generować wysoki gotówkowy zwrot na inwestycjach oraz koncentrować się na generowaniu zwrotu dla akcjonariuszy.



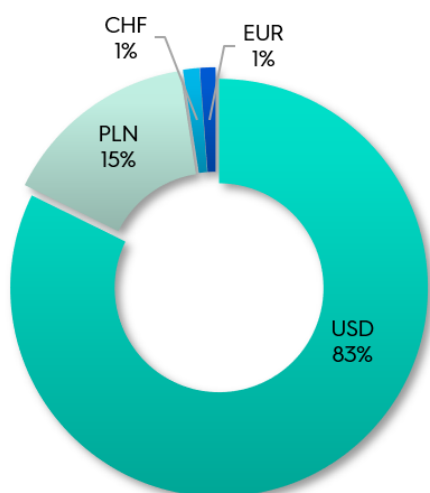
Struktura portfela

Na koniec marca ok. 94% 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 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. Na przełomie roku, trzecią najważniejszą tezę inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej.

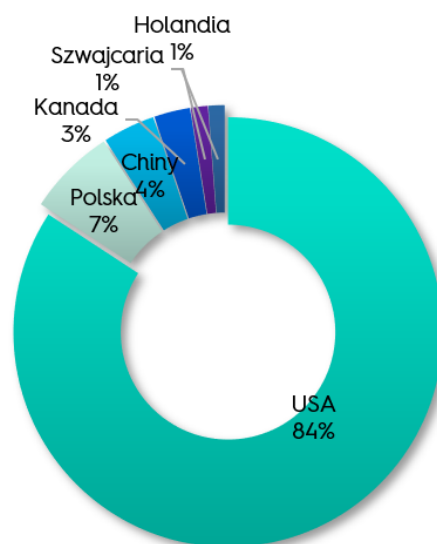
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (52,8% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (15,8%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (10,3%) oraz półprzewodników (17,0%). Drugim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (22,3% portfela akcyjnego), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych. Trzecim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (14,7% 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.

Struktura walutowa części akcyjnej



■ USD ■ PLN ■ CHF ■ EUR

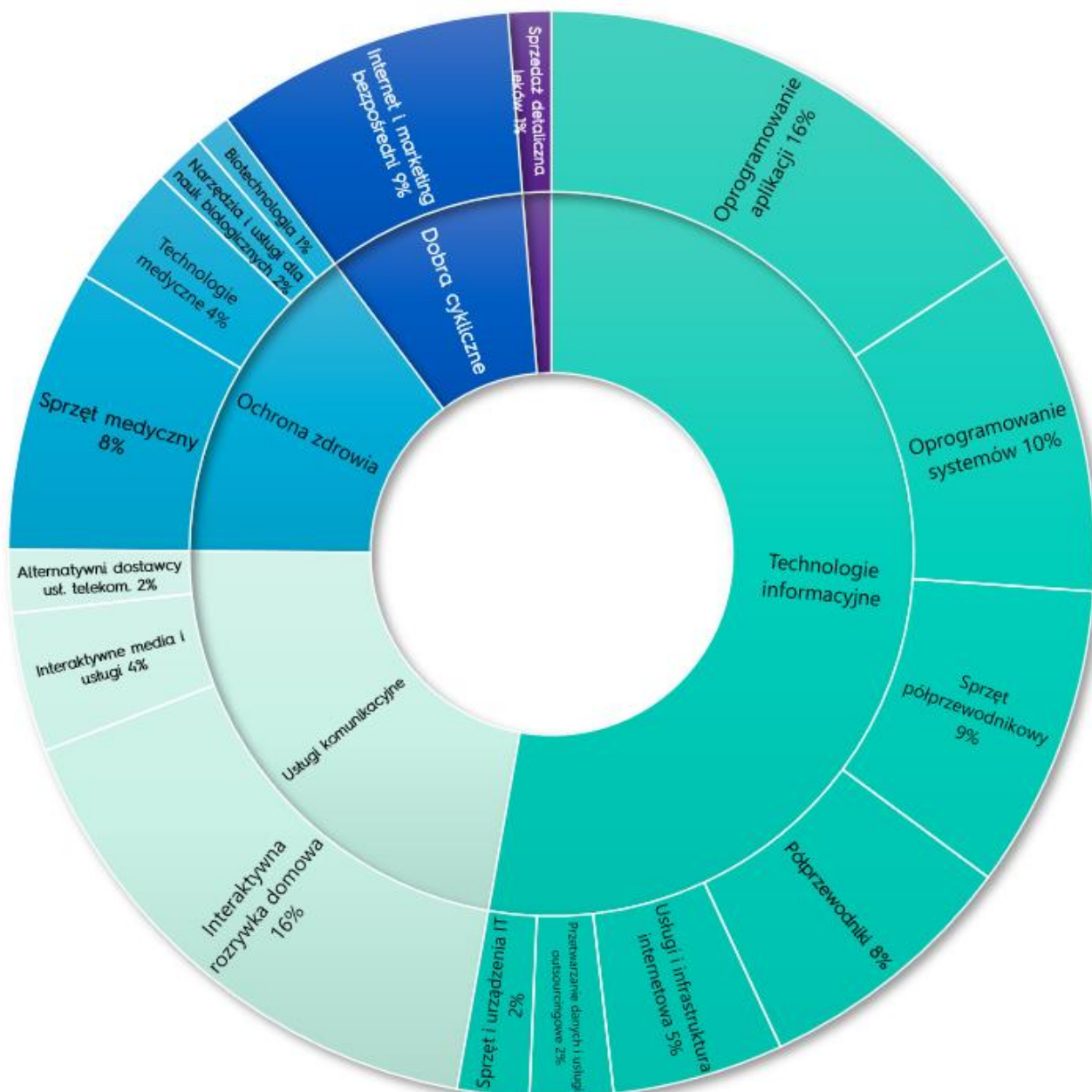
Struktura geograficzna części akcyjnej



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

Megatrend	% cz. akcyjnej
Cyfrowa rozrywka	17,9%
Półprzewodniki	16,7%
Przetwarzanie w chmurze	15,8%
Transformacja cyfrowa	12,6%
Praca zdalna	7,8%
Telemedycyna	6,4%
Wzrost znaczenia ochrony 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 %





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 Dokumentacie. Dane zawarte w Dokumentacie 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 zapoznają 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.