

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył listopad stopą zwrotu równą **-3,11%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-1,87%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+13,75%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+12,98%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 36 m-cy wyniosła odpowiednio **+13,75%** i **+61,05%**.

Na dzień 30.11.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,11%	+1,37%	+12,35%	+13,75%	+61,05%	+88,71%
Benchmark	-1,87%	-1,46%	+9,28%	+12,98%	+36,03%	+55,96%
Mediana grupy porównawczej ¹	-2,13%	-0,99%	+9,81%	+14,02%	+25,02%	+61,41%

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 usługi 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



Listopad stał pod znakiem znacznej zmienności na rynkach akcji. Tradycyjnie jest ona większa w okresie raportów kwartalnych, a dodatkowo w końcu miesiąca rynek dostrzegł ryzyko rozprzestrzenia się nowego wariantu koronawirusa, co spowodowało wyprzedaż akcji w niemal panicznym stylu. Niestety współgrało to jastrzębią wypowiedzią przewodniczącego FOMC, co sprokurowało silną przecenę w obszarze wzrostowych walorów, jak tylko pierwsze dane wykazały, że Omikron nie powoduje istotnego wzrostu hospitalizacji i ryzyko *lockdownów* uległo neutralizacji. Na rynku akcji inwestorzy premiowali głównie duże spółki, co wpisało się w spadającą od kilku miesięcy spadającą szerokość rynku. Wynik funduszu w minionym miesiącu jest nieco słabszy od porównywalnych produktów oraz benchmarku, z uwagi na przeważanie funduszu w spółkach wzrostowych.

INDEKSY	1M	3M	12M	YTD
IT	2,44%	2,94%	31,24%	22,82%
Dobra konsumenckie	-1,67%	2,49%	13,39%	8,51%
MSCI All Country World Index	-2,51%	-1,99%	17,51%	12,42%
Firmy użyteczności publicznej	-2,58%	-4,95%	1,57%	-0,59%
Dobra podstawowe	-2,74%	-3,87%	4,00%	1,04%
Surowce	-2,86%	-7,36%	11,82%	4,62%
Nieruchomości	-3,02%	-4,00%	14,01%	12,37%
Ochrona zdrowia	-3,63%	-5,37%	12,49%	8,80%
Przemysł	-3,99%	-4,73%	11,83%	8,92%
Usługi komunikacyjne	-4,55%	-8,76%	11,88%	7,98%
Finanse	-6,33%	-2,82%	22,95%	16,95%
Paliwa	-7,42%	6,90%	31,64%	26,31%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.11.30

Powrót koronawirusa na rynki akcji

Odnosząc się do kwestii najnowszej mutacji koronawirusa, trzeba zaznaczyć że na ten moment dostępne informacje są dość skąpe, lecz wydaje się, że rynek szybko założył tezę, że ewolucja kolejnych mutacji koronawirusa będzie przypominać trajektorię wirusa grypy tj. kolejne mutacje są bardziej zakaźne, ale mniej groźne dla zdrowia. To tłumaczy reakcję rynków akcji na pojawienie się Omikrona tj. krótkotrwały wzrost notowań spółek korzystających na lockdownach, a następnie ich gwałtowna przecena wespół z negatywnym impulsem z Fed. W sektorze ochrony zdrowia najlepiej to było widoczne w obszarze spółek osprzętu medycznego, które są bardzo wrażliwe na ryzyko koronawirusa, a których zachowanie obrazuje indeks S&P Supercomposite Health Care Equipment & Supplies Index. W listopadzie spadł o ok. 8%, a ostatni spadek zanotowano w feralnym marcu 2020 r., co bardzo dobrze obrazuje z jaką skalą paniki mieliśmy do czynienia.

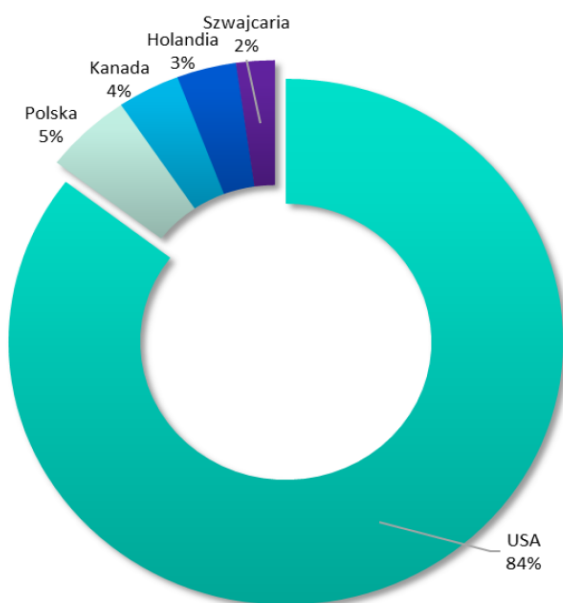
Listopad miesiącem zmienności i rotacji sektorowej

W portfelu funduszu negatywnie wyróżniły się w minionym miesiącu walory z sektorów cyberbezpieczeństwa, technologii medycznych, jak również ochrony zdrowia, co miało związek głównie z postępującą słabością w II listopada wskutek wcześniej opisanych wydarzeń i czynników ryzyka. Niemniej, przypominamy że w krótkich okresach, zwłaszcza podwyższonej zmienności, rynki akcji rzadko bywają efektywne i racjonalne, więc w świetle raportowanych wyników ostatnie wydarzenia postrzegamy jako okazję inwestycyjną w w/w sektorach. Z kolei sektorem, który zdecydowanie wyróżnił się „in plus” były spółki z obszaru półprzewodników tj. producentów chipów oraz podzespołów elektronicznych. Mimo dużej zmienności i wyprzedaży w II połowie listopada spółki te oparły się przecenie, a dwa nasze największe przeważenia zanotowały wzrosty o ok. 30%, co w takich warunkach jest dużym osiągnięciem. Takie zachowanie walorów nie wzięło się znikąd, gdyż znakomita większość spółek z tego obszaru pokazała bardzo solidne wyniki, zazwyczaj powyżej konsensusu zarówno na przychodach, jak i zyskach netto, co z kolei pozwala na podnoszenie prognoz wyników na przyszłe okresy. Jednocześnie wybrane zarządy spółek już otwarcie komunikują, że „wąskie gardła” w łańcuchach dostaw utrzymają się dłużej niż przez cały 2022 r. W związku z tym, przez cały rok zapewne będziemy mieć silnie rosnące backlogi w spółkach i przesunięcie realizowanych przychodów na dalsze okresy z uwagi na braki w dostawach komponentów i maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych.

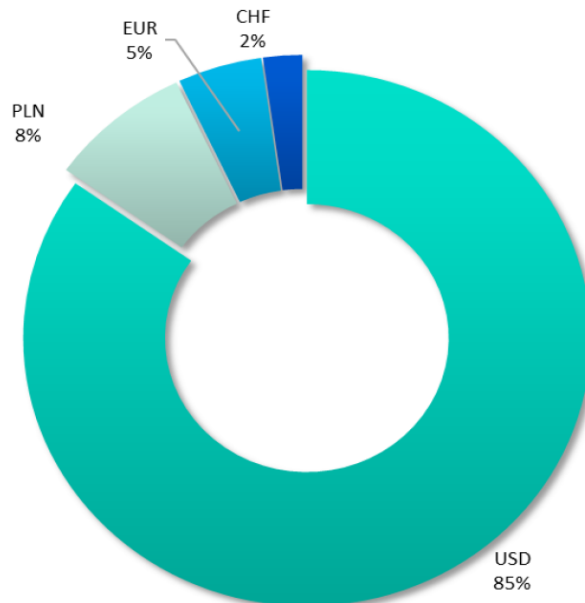
Perspektywy na 2022 r. i pozycjonowanie funduszu

W obszarze nowych technologii tj. cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze czy też SaaS obserwowaliśmy bardzo solidne wyniki za III kw., a w kilku przypadkach pozwoliło to na skokowe przeszacowanie wycen i prognoz w górę. Oczywiście potem ten obraz został zamazany poprzez wyprzedaż w końcówce miesiąca, niemniej nie wykołaja to w żaden sposób długoterminowych fundamentów wzrostu w tych sektorach. Przypominamy, że wiele spółek tego typu raportuje wzrosty przychodów r/r rzędu 30-50%, więc siłą rzeczy wyceny są inherentnie wysokie, co zazwyczaj skutkuje ponadprzeciętną zmiennością tego typu walorów, szczególnie w okresach wzrostu niepewności na rynkach. Przecenę z końca listopada traktujemy jako okazję do doważenia się w najbardziej atrakcyjnych sektorach i walorach, gdyż skala wyprzedaży była tak gwałtowna, że część wskaźników wycena spadła poniżej poziomu sprzed publikacji (lepszyc od oczekiwań) wyników za III kw.

Podział geograficzny (%)*:

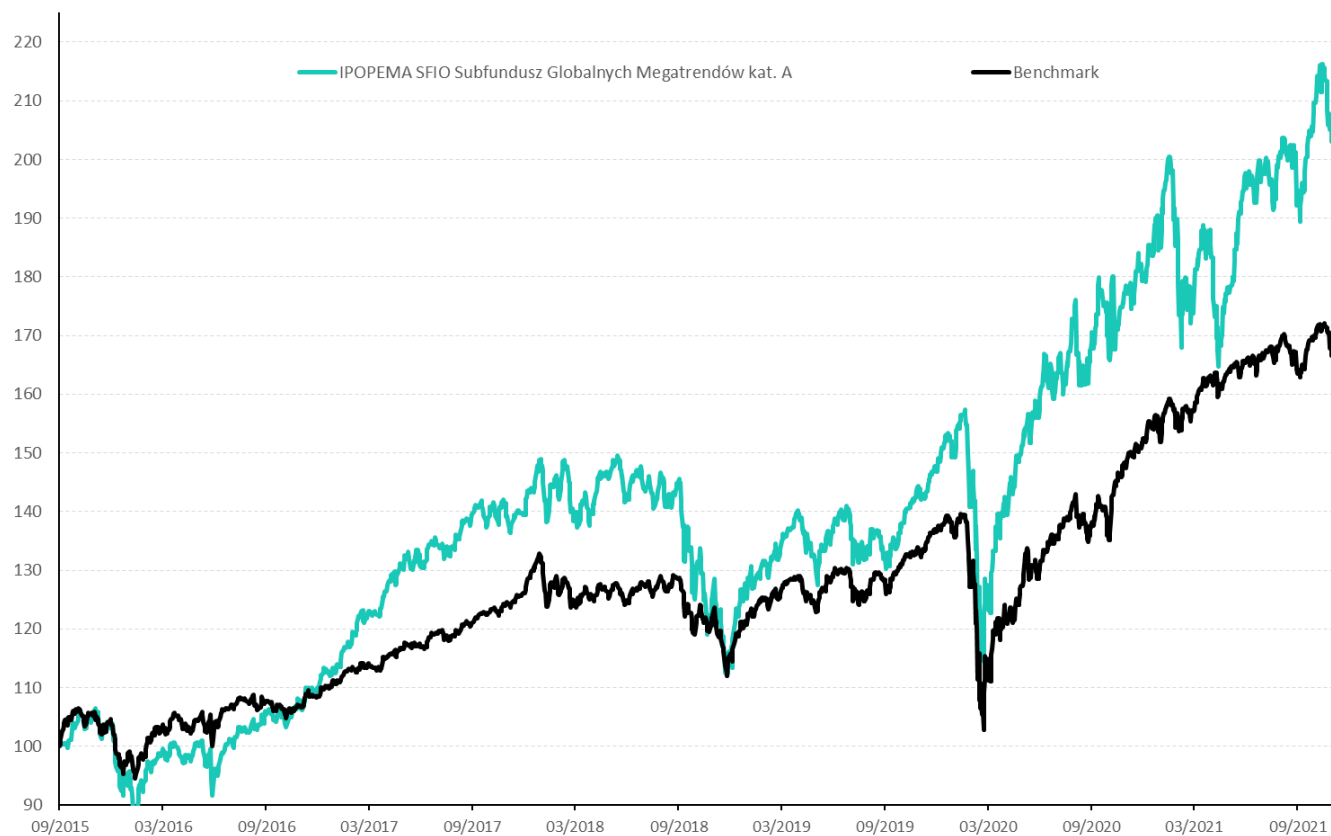


Podział walutowy (%)*:



Źródło: IPOPEMA TFI, dane na 30 listopada 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.



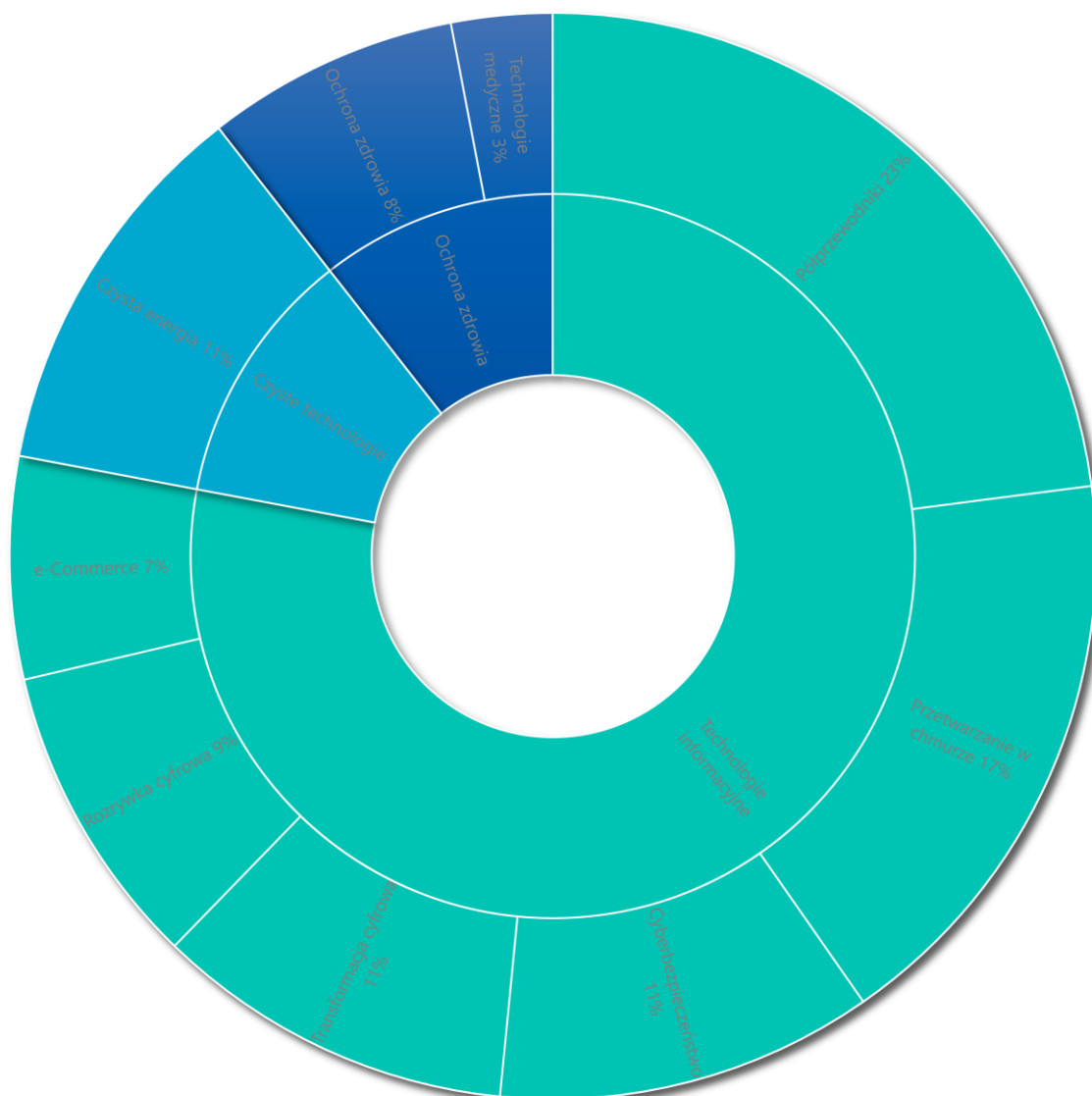
Struktura portfela

Na koniec września ok. 80% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a prawie 20% gotówka i depozyty. Około 85% części akcyjnej funduszu jest alokowane na spółki ze Stanów Zjednoczonych. 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. 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 (78% części akcyjnej), z czego duża część w branży półprzewodników (23%), oprogramowania aplikacji i przetwarzania w chmurze (28%), w sektorze cyberbezpieczeństwa (11%), rozrywki cyfrowej (9%) oraz e-commerce`u (7%). Drugim największym sektorem w portfelu są czyste technologie (11% cz. akcyjnej), a trzecim spółki z sektora ochrona zdrowia i technologii medycznych (11% 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, 30.11.2021



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 jakiegokolwiek 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.