

IPOPEMA SFIO SUBFUNDUSZ GLOBALNYCH MEGATRENDÓW

Fundusz zakończył wrzesień stopą zwrotu równą **-3,09%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-3,22%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+7,41%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+7,32%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 36 m-ce wyniosła odpowiednio **+14,82%** i **+34,11%**.

Na dzień 30.09.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,09%	-0,97%	+7,41%	+14,82%	+34,11%	+83,48%
Benchmark	-3,22%	-1,07%	+7,32%	+18,73%	+27,28%	+51,88%
Mediana grupy porównawczej ¹	-3,66%	-0,61%	+8,49%	+19,72%	+17,87%	+65,12%

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



Wrzesień na rynkach akcji przesądził o słabym zakończeniu całego kwartału, gdyż indeks MSCI ACWI zniżył o **-4,28%**, podczas gdy wynik funduszu wyniósł **-3,09%**. Negatywny wpływ na aktywa ryzykowne wywierały rosnące rentowności długu skarbowego na świecie oraz obawy o kondycję chińskich deweloperów. Ucierpiały zwłaszcza akcje spółek wzrostowych, które tradycyjnie są bardziej wrażliwe na wzrost rentowności. Spadki miały charakter zdecydowanie bardziej selektywny niż w okresie luty-maj, co wskazuje że inwestorzy większą wagę przywiązują do fundamentalnych danych ze spółek, które za II kw. br. były w większości lepsze od konsensusu. Korekta objęła większość sektorów, na które fundusz ma ekspozycję, a pozytywnie kontrybuował tylko segment rozrywki cyfrowej. Największą negatywną kontrybucję wykazały segmenty cyberbezpieczeństwa, e-commerce'u oraz mediów internetowych, które cechują się relatywnie wymagającymi wskaźnikami wyceny.

INDEKSY	1M	3M	12M	YTD
MSCI All Country World Index	-4,28%	-1,45%	25,54%	9,79%
Finanse	-1,62%	1,28%	46,27%	18,39%
IT	-5,76%	0,33%	29,25%	12,44%
Usługi komunikacyjne	-5,80%	-2,70%	27,81%	11,49%
Paliwa	8,67%	1,53%	57,82%	28,41%
Nieruchomości	-5,46%	-2,41%	19,22%	10,66%
Ochrona zdrowia	-5,23%	-0,05%	16,76%	8,96%
Przemysł	-4,75%	-2,42%	25,69%	8,90%
Surowce	-7,89%	-6,32%	22,82%	4,02%
Dobra konsumenckie	-3,44%	-5,34%	16,88%	2,23%
Dobra podstawowe	-3,94%	-2,62%	7,84%	0,97%
Firmy użyteczności publicznej	-6,48%	-0,87%	7,29%	-2,20%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.09.31

Oczekiwania przed okresem raportów wynikowych za III kw. br.

Po spokojnych wakacjach wrzesień zepchnął stopy zwrotu z głównych indeksów rynków akcji „pod kreskę”, co traktujemy jako cykliczną korektę spowodowaną obawami rynku o wpływ globalnych zakłóceń w łańcuchach dostaw na wyniki spółek. W ostatnich tygodniach oczekiwania zysków netto za 2021 r. na poziomie zagregowanym dla S&P 500 nieco się obniżyły, podczas gdy analogiczne oczekiwania na 2022 r. lekko wzrosły. Można to tłumaczyć w ten sposób, że inwestorzy owe zakłócenia postrzegają jako maksymalnie średnioterminowy problem i dlatego też „uporczywie” wysoka stopa inflacji nie jest traktowana jako stan trwały. Idąc tym tropem, rynek nie wycenia agresywnie trajektorii podwyżek stóp procentowych w USA, dlatego też jastrzębie komentarze niespecjalnie szkodzą indeksom, a wysokie odczyty wskaźników inflacji, póki co, wspomagają wyniki

wielu spółek. Pozytywnie wyróżniają się tu zwłaszcza amerykańskie średnie spółki, dla których oczekiwania dla zysków netto wzrosły nawet dla 2021 r. W ujęciu sektorowym pozytywne rewizje prognoz objęły głównie sektory paliwowe, nieruchomości oraz dóbr konsumenckich, natomiast negatywne przede wszystkim sektory surowcowy, przemysłowy oraz finansowy. Spółki technologiczne oraz ochrony zdrowia pozostały neutralne, więc z tym większym zacięciem będziemy śledzić raporty ze spółek z tych obszarów.

Z drugiej strony, niewątpliwie „bezpieczniej” jest wchodzić w sezon wyników kwartalnych na niższym pułapie, aniżeli na historycznych maksimach, szczególnie w segmencie spółek wzrostowych. Spodziewamy się solidnych wyników większości spółek, a zwłaszcza potwierdzenia pozytywnych trendów w spółkach z segmentu cyberbezpieczeństwa, przetwarzania w chmurze czy też producentów *chipów*. Ponadto, w przypadku kilku wybranych walorów widzimy istotny potencjał do pozytywnych zaskoczeń, gdyż wyniki za I półrocze były zadowalające, lecz ich kursy są mocno skompresowane z uwagi na odpyły kapitału do spółek *value* i negatywnych sentyment do wielkich wygranych z 2020 r.

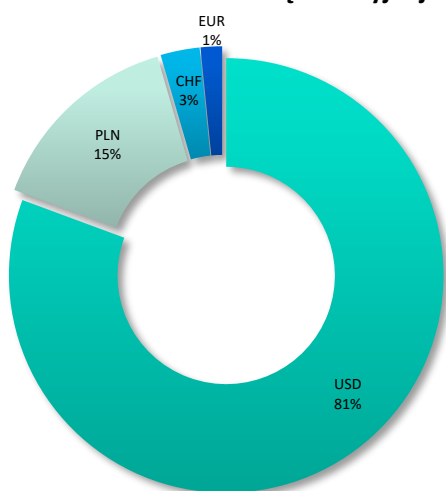
Ochrona zdrowia vs COVID-19 – czy mamy kolejny przełom?

Najciekawsze informacje z sektora ochrony zdrowia skupiły się wokół jednej spółki – Merck & Co. Na koniec miesiąca spółka poinformowała, że opracowywany przez nią lek (molnupirawir, III faza badań klinicznych), przyjmowany doustnie, może redukować ryzyko hospitalizacji lub śmierci osób chorych na COVID-19 nawet o 50%. Na ten moment nie możemy jeszcze założyć, że lek będzie faktycznym przełomem, ale jeśli założyć scenariusz pozytywny, to wspólnie z globalnym programem szczepień mogą to być kamienie milowe na drodze do zakończenia pandemii. Warto przypomnieć, że na COVID-19 wciąż nie ma skutecznego leku zatwierdzonego do stosowania. Niemniej, pozytywny scenariusz ma wiele implikacji dla sektora ochrony zdrowia. Bazowy scenariusz zakłada spadek prognozowanych wolumenów szczepionek, a także wzrost wolumenów testów na koronawirusa jako głównego narzędzia diagnostycznego. Poruszamy się jednakże w warunkach sporej niepewności, gdyż lek nie jest jeszcze zatwierdzony, aczkolwiek spółka wystąpiła po zakończeniu miesiąca o *emergency use authorization* do FDA.

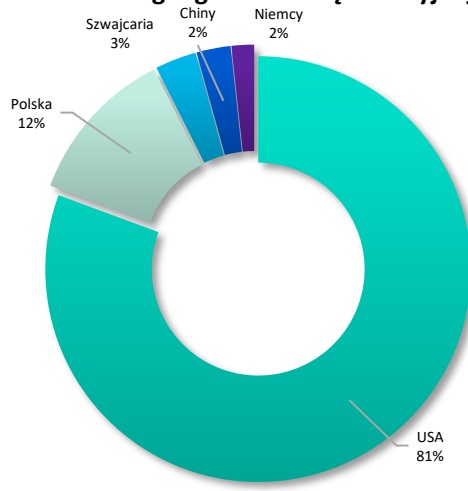
Perspektywy na IV kwartał

Zachowanie rynków akcji w ostatnich tygodniach bieżącego roku zapewne ustawią wyniki za III kw. oraz pozycjonowanie inwestorów pod już kolejny rok. Rynki w naszej ocenie pogodziły się z faktem, że trajektoria wzrostu PKB w gospodarce światowej nie będzie tak stroma, jak zakładano jeszcze kilka miesięcy temu. To oczywiście działa łagodząco na oczekiwania wobec ścieżki wzrostu stóp procentowych, dlatego też naszym zdaniem dalszy wzrost rentowności nie będzie zagrażał hossie na rynkach akcji, lecz tylko powodował przejściowe wahnięcia sentymentu oraz korekty, które zawsze staramy się aktywnie wykorzystywać jako okazje inwestycyjne.

Struktura walutowa części akcyjnej

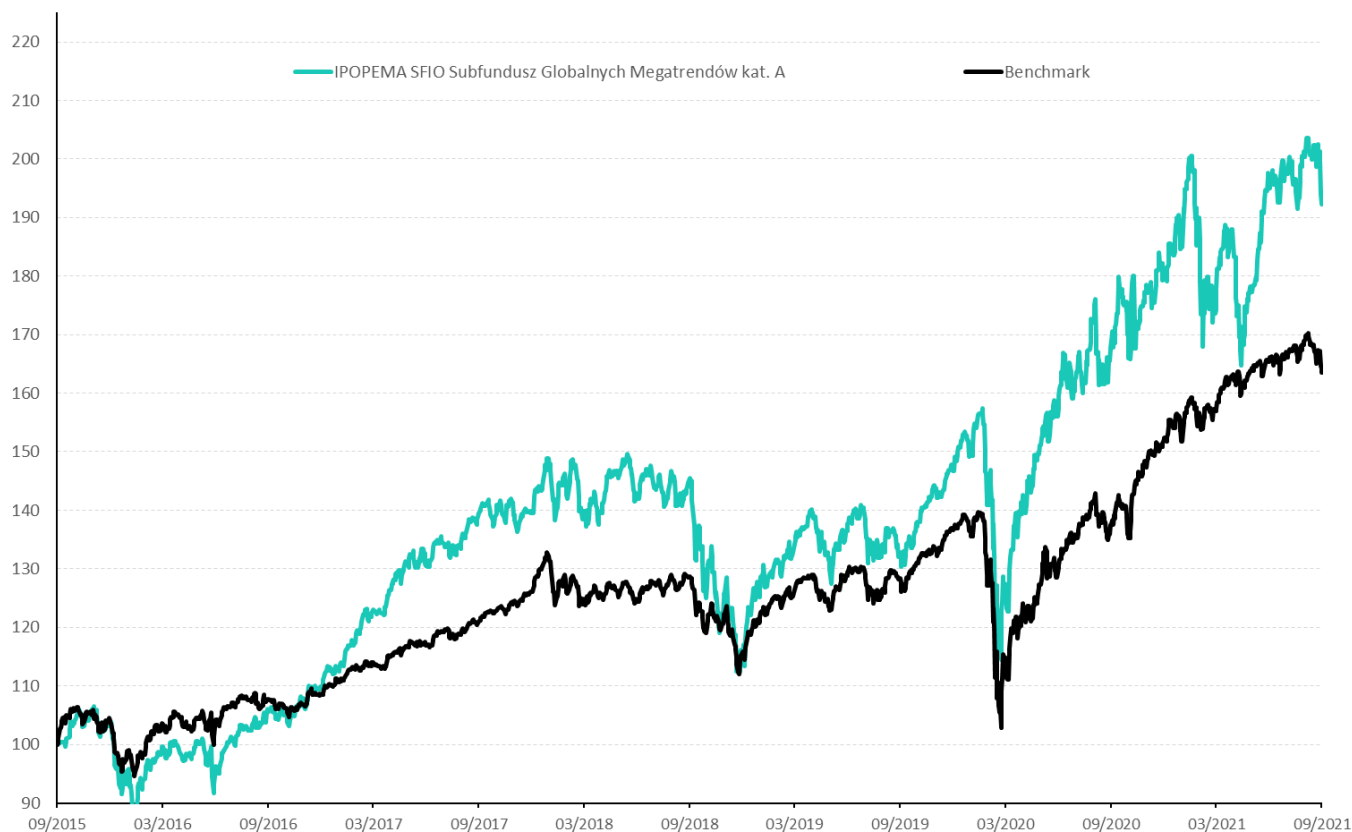


Struktura geograficzna części akcyjnej



Źródło: IPOPEMA TFI, dane na 30 września 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.



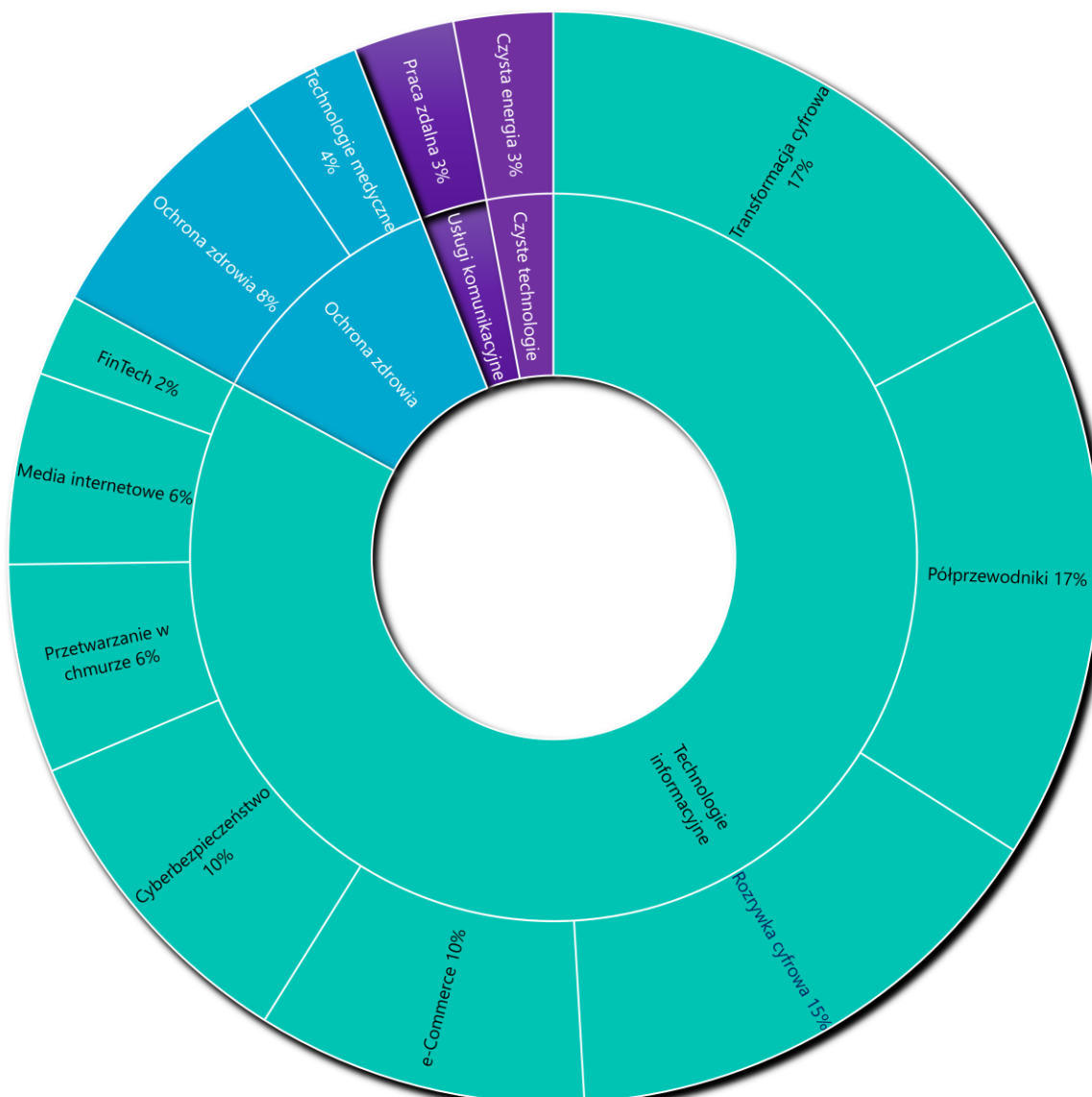
Struktura portfela

Na koniec września ok. 93% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 7% gotówka i depozyty. Około 81% części akcyjnej funduszu jest alokowane na spółki ze Stanów Zjednoczonych. Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są ekspozowane 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 (52% części akcyjnej), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (17%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (10%) oraz półprzewodników (17%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (18% cz. akcyjnej), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz spółki z obszaru społecznościowych. Trzecim istotnym sektorem są spółki z sektora ochrona zdrowia (14% 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, 2021.09.30

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 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. 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.