

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył sierpień stopą zwrotu równą **+1,42%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+1,76%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+10,83%** przy stopie zwrotu z benchmarku **10,90%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 36 m-ce wyniosła odpowiednio **+16,26%** i **+37,23%**.

Na dzień 31.08.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+1,42%	+12,37%	+10,83%	+16,26%	+37,23%	+95,74%
Benchmark	+1,76%	+3,14%	+10,90%	+19,60%	+31,82%	+57,52%
Mediana grupy porównawczej ¹	+2,10%	+5,45%	+12,00%	+24,00%	+29,30%	+54,07%

Źródło: ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg LP



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.

Wyniki funduszu



W tym roku rynkowe porzekadło „*sell in may and go away*” się nie sprawdziło, a inwestorzy, którzy potrafili iść pod prąd zostali nagrodzeni solidnymi wzrostami na globalnych rynkach akcji. Sierpień był kolejnym wzrostowym miesiącem funduszu, zakończonym dodatnią stopą zwrotu równą **+1,42%**, a stopa zwrotu za 3 miesiące wyniosła **+12,37%**. Najwyższą pozytywną kontrybucję do wyniku w sierpniu miały spółki z branży oprogramowania SaaS i PaaS, w szczególności z segmentu zarządzania relacjami z klientem, automatyzacji procesów IT, analityki danych operacyjnych i biznesowych oraz z obszaru cyberbezpieczeństwa. Pozytywnie kontrybuowały także spółki półprzewodnikowe, które dedykują swoje rozwiązania dla klientów w obszarze centrów danych i *High Performance Computing*. Ujemną kontrybucję do wyniku mieli natomiast deweloperzy gier komputerowych.

Indeks MSCI ACWI, wraz subindeksami na dzień 31/08/2021

Indeks	1M	3M	12M	YTD
MSCI All Country World Inx	2,36	4,19	26,74	14,70
Finanse	3,85	-0,56	40,45	20,34
IT	3,66	12,81	32,07	19,31
Usługi komunikacyjne	3,59	5,09	28,59	18,35
Paliwa	-0,38	-3,84	27,26	18,16
Nieruchomości	1,71	4,14	22,06	17,05
Ochrona zdrowia	2,51	8,42	21,14	14,97
Przemysł	1,73	1,14	30,78	14,34
Surowce	-0,90	-2,39	31,39	12,93
Dobra konsumenckie	0,36	0,56	17,56	5,87
Dobra podstawowe	1,09	0,70	10,47	5,11
Firmy użyteczności publicznej	3,53	2,60	13,52	4,58

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.08.30

MSCI All Country World Index wzrósł w sierpniu o **+2,36%**. Po ciekawym czerwcu i mocnym odbiciu spółek z obszaru tzw. Nowej Ekonomii, letnie miesiące przyniosły okres konsolidacji z tendencją wznoszącą. Sierpień był też okresem kontynuacji siły relatywnej sektorów powiązanych z tzw. nową ekonomią. Spółki z sektora IT wzrosły w sierpniu o **+3,66%**, a spółki z sektora ochrony zdrowia wzrosły o solidne **+2,51%**. Relatywnie gorzej na tle rynku radziły sobie spółki bardziej cykliczne, np. paliwa (**-0,38%**), czy surowce (**-0,90%**). Amerykańskie i europejskie indeksy wspinały się w sierpniu po „ścianie strachu” na kolejne szczyty. S&P 500 wzrósł o **+3,04%**, a Stoxx 600 o **+2,22%**.

Konferencja w Jackson Hall i perspektywa zmian w polityce monetarnej

Pod koniec sierpnia miała miejsce coroczna konferencja bankierów centralnych w Jackson Hall w Wyoming. Wydarzenie to jest o tyle istotne, że niemal tradycją stało się w ostatnich latach, że w jego trakcie są ogłaszane ważne zmiany w parametrach amerykańskiej polityki monetarnej. Część ekonomistów i analityków oczekiwała ogłoszenia końca programu luzowania ilościowego, który był paliwem napędzającym rynki w trakcie ostatnich miesięcy. Szef Rezerwy Federalnej zaskoczył jednak rynek, nie wpisując się w te oczekiwania, co stało częściowo w kontrze do wcześniejszych wypowiedzi innych członków FOMC. Komentarze nt. końca QE nie były tak jednoznaczne jak spodziewał się rynek. Szef FED zwracał uwagę na ryzyko wariantu delta Covid-19 dla amerykańskiej gospodarki i jednoznacznie wskazywał, że na podstawie harmonogramu wycofywania QE nie należy formułować opinii nt. przyszłej trajektorii stóp procentowych w USA. Wszystko to zostało odczytane przez rynek gołąbko, a w konsekwencji spowodowało osłabienie dolara oraz wzrost rynków.

Sezon wyników za 2 kwartał 2021 – podsumowanie

W sierpniu zakończył się również sezon wyników za 2 kwartał, co wymaga podsumowania. Na poziomie szerokiego rynku w USA (patrzac przez pryzmat S&P 500), przychody urosły o +25,4% w ujęciu r/r, a zyski netto – aż o +92%. Punktem odniesienia dla minionego kwartału jest 2Q 2020, który był dołkiem pandemicznej recesji. Stąd oczywisty wniosek, że obecne dynamiki wyników finansowych są nie do utrzymania i od 3Q 2021 będą się normalizować w kierunku zdecydowanie niższych poziomów. Na 3 i 4 kwartał 2021, konsensus Bloomberga przewiduje spadek dynamiki wzrostów zysków do poziomu odpowiednio +29% i +20% w ujęciu r/r. Spadek dynamiki najbardziej dotknie sektorów cyklicznych takich jak finanse, surowce i paliwa. Efekt ten będzie dużo mniej widoczny w sektorach sekularnie wzrostowych, takich jak technologia, komunikacja i ochrona zdrowia, na których koncentruje się strategia Funduszu. Wzrost wyników portfela spółek funduszu Ipopema Globalnych Megatrendów („Fundusz”) wyniósł w 2Q 2021 na przychodach i zyskach netto odpowiednio +33,3% i +72,3% w ujęciu r/r. Co do poziomu zaskoczeń prognoz analityków przez spółki to wskaźnik zaskoczeń analityków wyniósł na poziomie zysku netto +21,2% r/r w przypadku portfela Funduszu i nieco niżej, +16,2% w przypadku S&P 500.

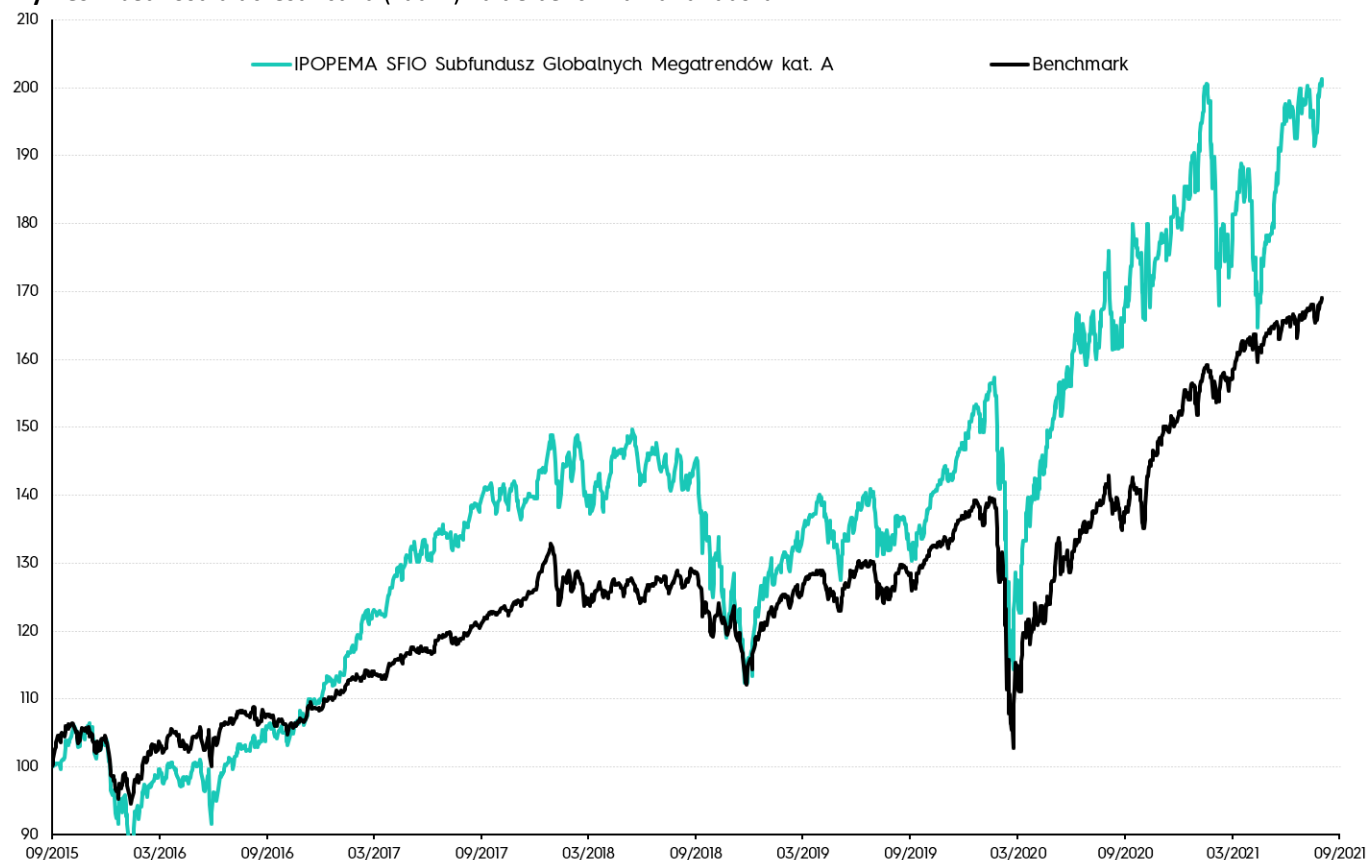
Dane na dzień 03.09.2021r.

Wyniki vs. Konsensus	# opublik. raportów	Całkowita # spółek	Sprzedaż vs. Konsensus (liczba spółek w kategorii)				Zyski vs. Konsensus (liczba spółek w kategorii)				Sprzedaż vs. Konsensus (% spółek w kategorii)			Zyski vs. Konsensus (% spółek w kategorii)		
			Lepsze	Zgodne	Gorsze	%	Lepsze	Zgodne	Gorsze	%	Lepsze	Zgodne	Gorsze	Lepsze	Zgodne	Gorsze
			Portfel Funduszu GMT	43 /	45	39	2	2	+3,6%	41	0	2	+21,2%	91%	5%	5%
Indeks S&P 500	496 /	498	410	35	50	+4,6%	427	9	60	+16,2%	83%	7%	10%	86%	2%	12%

Dynamiki	# opublik. raportów	Całkowita # spółek	Dynamika sprzedaży (rdr)				Dynamika Zysku netto (rdr)				Dynamika sprzedaży (rdr)			Dynamika Zysku netto (rdr)		
			>0	0	<0	% rdr	Lepsze	Zgodne	Gorsze	% rdr	>0	0	<0	>0	0	<0
Portfel Funduszu GMT	43 /	45	41	0	2	+33,3%	31	1	11	+72,3%	95%	0%	5%	72%	2%	26%
Indeks S&P 500	496 /	498	441	5	48	25,4%	426	6	62	+92,0%	89%	1%	10%	86%	1%	13%

Zródło: opracowanie własne, Bloomberg

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, 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 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

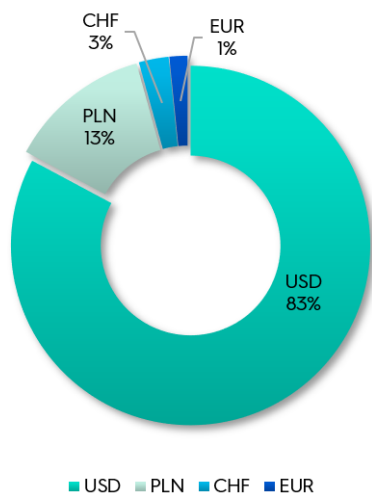
Na koniec sierpnia ok. 91% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 9% gotówka i depozyty. Około 76% części akcyjnej funduszu jest alokowane w spółki ze Stanów Zjednoczonych. Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są eksponowane na jeden lub - w przeważającej większości - wiele megatrendów, na które wskazują międzynarodowe organizacje badawcze, wywiadownie gospodarcze i firmy konsultingowe. Do 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. Trzecią najważniejszą tezą inwestycyjną w naszym portfelu jest wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej, a same półprzewodniki zyskują miano „ropy XXI wieku”.

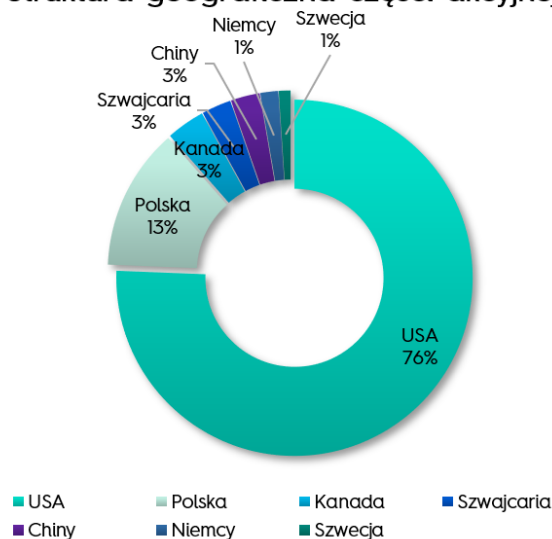
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (62,7% części akcyjnej), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (15,4%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (14,5%) oraz półprzewodników (18%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (17,2% 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 (11,2% cz. akcyjnej). Tu najbardziej atrakcyjnie prezentują się naszym zdaniem spółki z branży telemedycyny, technologii medycznych i producenci innowacyjnych urządzeń medycznych.

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.08.31

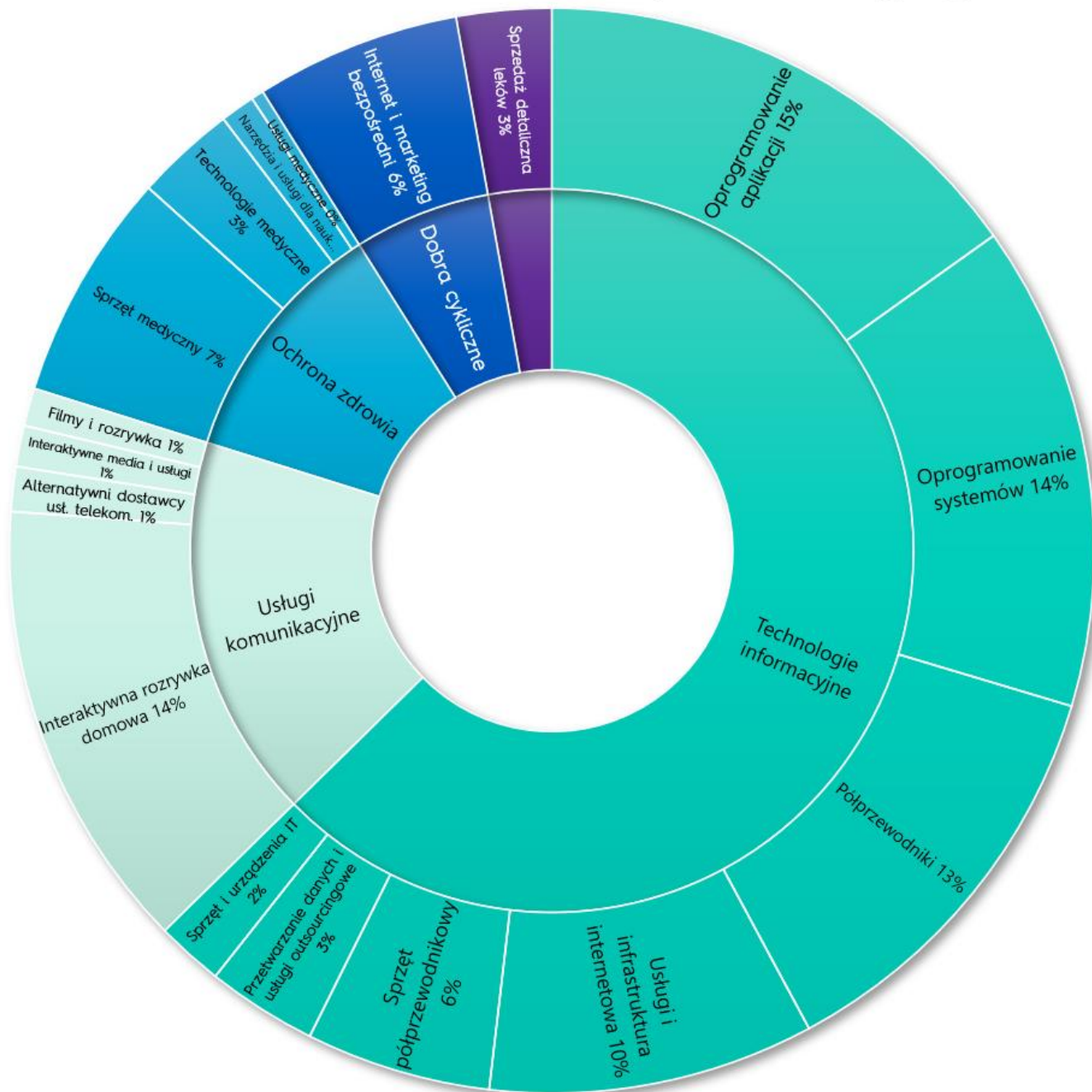
Struktura walutowa części akcyjnej



Struktura geograficzna części akcyjnej



Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego %



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.08.31

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. Próźnej 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.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.