

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył grudzień stopą zwrotu równą +1,24%, a stopa zwrotu funduszu od początku roku wynosi +23,17%. Miniony miesiąc był okresem kontynuacji wzrostów na światowych rynkach akcji. Optymizm napędzany był m.in. zatwierdzeniem szczepionki na Covid-19 przez FDA i EMA. Koniec roku jest też dla nas okresem podsumowań i refleksji.

Na dzień 31.12.2020	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+1,24%	+6,90%	+23,17%	+23,17%	+29,56%	+74,03%
Benchmark	+3,38%	+10,63%	+11,46%	+11,46%	+20,91%	+47,12%
Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup>	+3,80%	+11,60%	+12,90%	+12,90%	+17,60%	+43,35%



### 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. Obecnie, jako Dyrektor Inwestycyjny, odpowiedzialny jest za całościową ekspozycję akcyjną zarządzanych funduszy, proces inwestycyjny i analizy rynkowe.

### Wyniki funduszu

Fundusz wypracował w grudniu dodatnią stopę zwrotu równą +1,24%. Rynek akcji kontynuował wzrosty w ostatnim miesiącu, a nadzieje na szybsze wychodzenie z pandemii wlewały w serca inwestorów informacje z frontu szczepionkowego – w grudniu amerykańska jak i europejska agencja leków dopuściły do użytku pierwsze szczepionki na Covid-19, a proces szczepień rozpoczął się w najlepsze. Wysokie stopy zwrotu w grudniu odnotowały spółki z sektora cyberbezpieczeństwa – seria ataków hakerskich w USA, przypomniała inwestorom, że oprogramowanie i usługi związane z bezpieczeństwem w Internecie stanowią niezbędny składnik infrastruktury IT. W tym segmencie spółki oferujące usługi bezpieczeństwa w chmurze wydają się mieć największy potencjał w dłuższym terminie, w związku z szybkim wzrostem i rosnącą adopcją usług chmurowych. Z drugiej strony, spadków notowań w ubiegłym miesiącu doświadczyli internetowi giganci z Chin na skutek presji ze strony lokalnego regulatora i jego dążeń do większej kontroli nad tym biznesem.

Wynik funduszu za cały rok 2020 wyniósł solidne +23,17% i był lepszy zarówno od benchmarku (+11,46%) jak i również od mediany stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej (+12,90%). Wynik uważamy za zadowalający w kontekście ubiegłorocznych wydarzeń. Rok 2020 był bardzo trudnym okresem na rynkach finansowych. Wybuch pandemii i zamykanie z dnia na dzień kolejnych gospodarek spowodowało najbardziej dynamiczną recesję w ciągu ostatniego stulecia. Dzięki bezprecedensowej skali stymulacji fiskalnej i monetarnej udało się ją „zdusić z zarodku”, kosztem ogromnej akumulacji długu przez rządy poszczególnych państw. Było to punktem zwrotnym na rynkach i doprowadziło do odbicia indeksów na światowych parkietach w 2 kwartale, co zadziwiło wielu komentatorów wieszczących „koniec świata”. Suma summarum, miniony rok nie okazał się wcale tak zły. Wybrane segmenty rynku akcji przyniosły atrakcyjne stopy zwrotu ze spółkami z

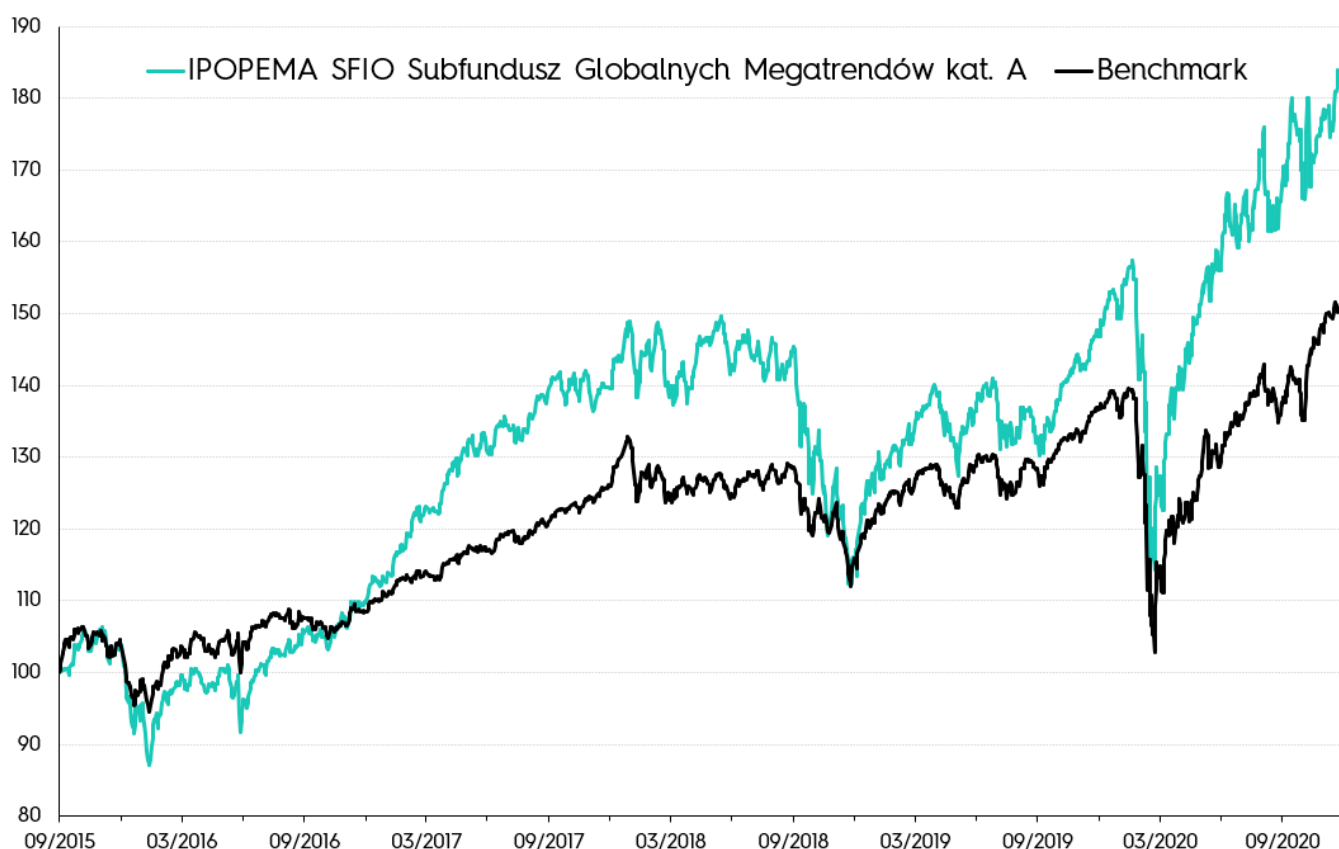
sektora technologicznego i usług komunikacyjnych na czele, ponieważ ich produkty i usługi rozwiązywały najbardziej palące problemy spowodowane przez pandemię (co było kotłem zamachowym dla popytu ze strony klientów). Słabsze od rynku stopy zwrotu przynosiły za to spółki z sektorów „starej ekonomii” oraz branże usługowe charakteryzujące się bezpośrednim kontaktem z klientem, w których nastąpił wymuszony drastyczny spadek popytu. Spowodowało to niewidziane od dawna dywergencje między poszczególnymi sektorami rynku akcji.

Na nowy rok 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 cyklicznych 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 października ok. 84% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe. 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

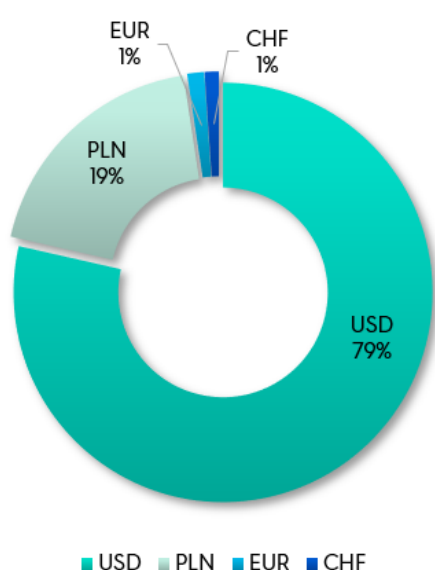
gospodarcze i firmy konsultingowe. Do też inwestycyjnych, co do których mamy największe przekonanie w najbliższych latach, należy transformacja cyfrowa. Wierzymy, że będzie ona kotem zamachowym wzrostu sektora technologicznego. Do tego grona należą spółki świadczące usługi i dostarczające cyfrowe produkty, 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.

Również inne obszary rynku, które otrzymały post-covidowego dopalacza (jak e-commerce, gry komputerowe, narzędzia pracy zdalnej, branża *cybersecurity*) wciąż wydają się atrakcyjne. Wydaje się, że pandemia była (i wciąż jest) tylko mocnym katalizatorem zmian na świecie, które miały miejsce już wcześniej, a po pandemii po prostu nabrły zauważalnej dla wszystkich dynamiki.

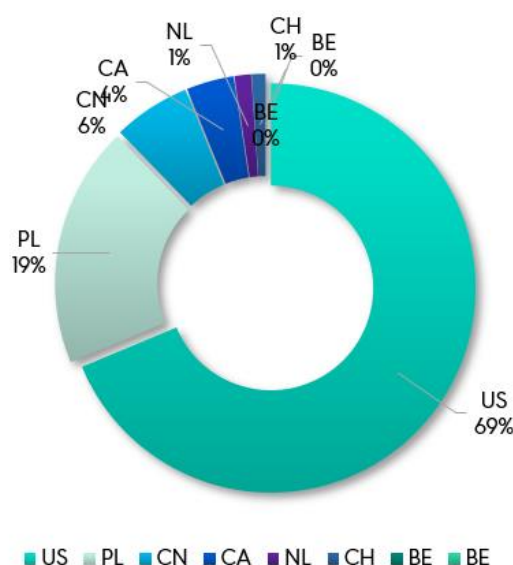
Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (46,8% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (21,1%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS) oraz branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (8,8%). Drugim największym sektorem w portfelu jest Ochrona zdrowia (21,2% 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 (17,4% portfela akcyjnego), z czego większość zainwestowane jest w branżę streamingu muzyki, producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych.

Megatrend	% cz. akcyjnej
Transformacja cyfrowa	27,50%
Przetwarzanie w chmurze	17,90%
Gry komputerowe	11,00%
Biotechnologia	8,90%
Ochrona zdrowia	6,80%
Technologie medyczne	6,60%
Półprzewodniki	6,00%
Cyberbezpieczeństwo	4,40%
Fin Tech	4,00%
e-Commerce	2,80%
Sztuczna inteligencja	1,80%
Media społecznościowe	1,70%
5G	0,70%

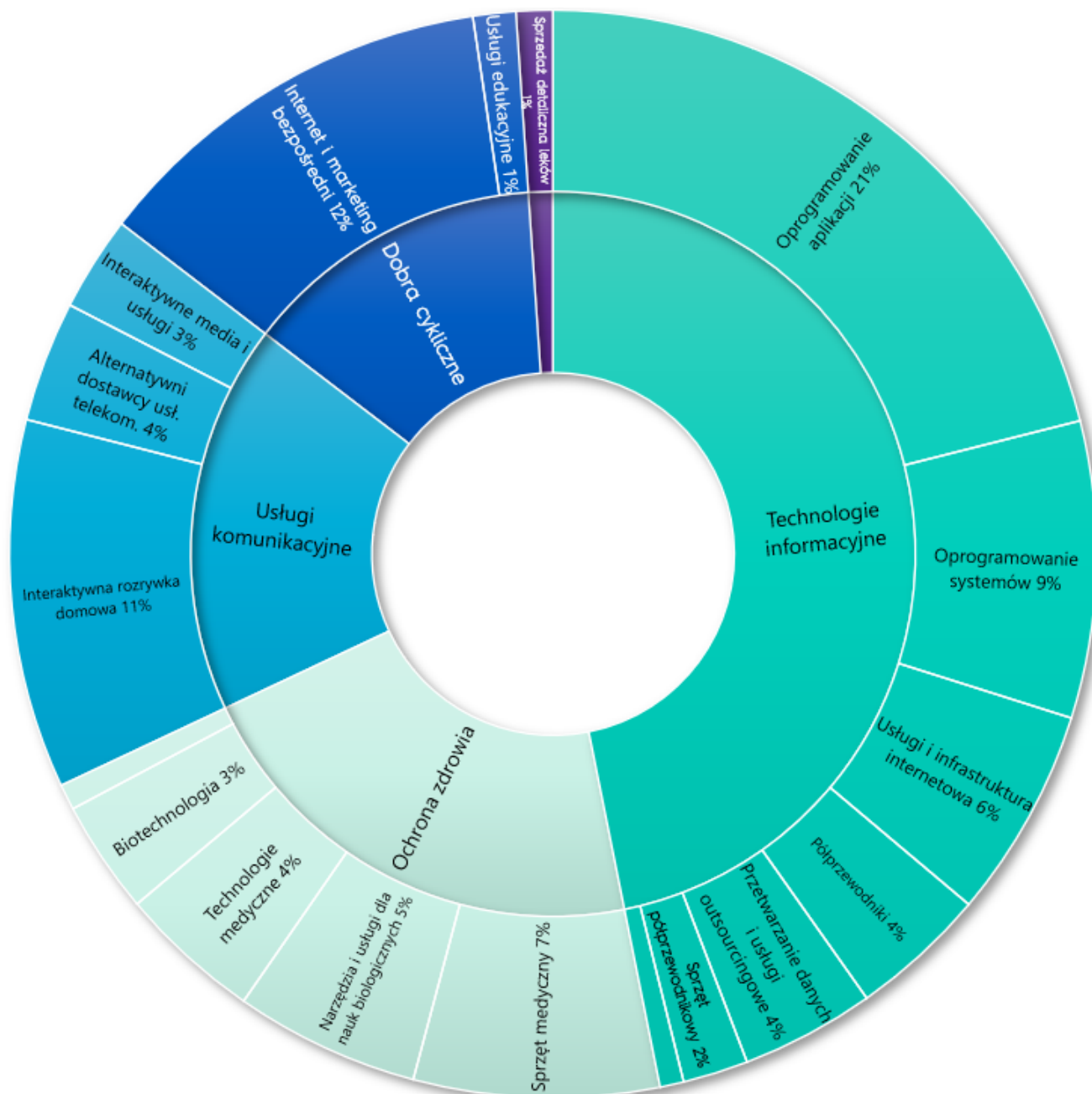
Struktura walutowa części akcyjnej



Struktura geograficzna aktywów



## 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”). 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](http://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.*