

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył lipiec stopą zwrotu równą **+0,75%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+0,45%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+9,27%** przy stopie zwrotu z benchmarku **8,98%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 36 m-ce wyniosła odpowiednio **+20,63%** i **+37,21%**.

Na dzień 30.07.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+0,75%	+7,75%	+9,27%	+20,63%	+37,21%	+95,44%
Benchmark	+0,45%	+2,40%	+8,98%	+22,76%	+30,14%	+54,98%
Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup>	+0,70%	+3,65%	+9,95%	+27,10%	+25,70%	+52,18%



### 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 ekspozycję akcyjną zarządzanych funduszy, proces inwestycyjny i analizy rynkowe.



### Wyniki funduszu

Po bardzo dobrym dla Uczestników czerwcu, fundusz osiągnął w lipcu dodatnią stopę zwrotu równą **+0,75%**, przy stopie zwrotu z benchmarku wynoszącej **+0,45%**. Najwyższą pozytywną kontrybucję do wyniku w lipcu miały spółki z branży oprogramowania SaaS i PaaS oraz spółki z branży półprzewodników. Pozytywnie kontrybuowały również spółki z branży ochrony zdrowia, w szczególności te ze spektrum tzw. *medical wearables*, czyli np. systemów iCGM (ciągłego monitorowania glukozy) czy pomp insulinowych oraz spółki z obszaru *life science*, - m.in. te zajmujące się dostarczaniem oprogramowania i urządzeń dla laboratoriów. Ujemną kontrybucję do wyniku miały natomiast spółki z obszaru e-commerce.

### Indeks MSCI ACWI, wraz subindeksami na dzień 30/07/2021

Indeks	1M	3M	12M	YTD
Paliwa	-6,21	1,55	27,10	18,62
Finanse	-0,88	0,19	40,15	15,88
IT	2,70	7,70	41,51	15,09
Nieruchomości	1,49	3,67	21,98	15,08
Usługi komunikacyjne	-0,29	1,34	32,75	14,25
Surowce	2,64	2,19	37,83	13,96
Przemysł	0,71	2,14	37,31	12,39
Ochrona zdrowia	2,88	7,95	19,49	12,16
<b>MSCI All Country World</b>	<b>0,59</b>	<b>3,19</b>	<b>31,22</b>	<b>12,06</b>
Dobra konsumenckie	-2,32	-1,00	31,20	5,49
Dobra podstawowe	0,28	2,72	11,32	3,98
Firmy użyteczności publicznej	2,39	-1,57	7,71	1,02

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.07.30

MSCI All Country World Index wzrósł w lipcu o 0,59%. Po ciekawym czerwcu i mocnym odbiciu spółek z obszaru tzw. Nowej Ekonomii, lipiec przyniósł uspokojenie nastrojów i konsolidację z tendencją wznoszącą. Był też okresem

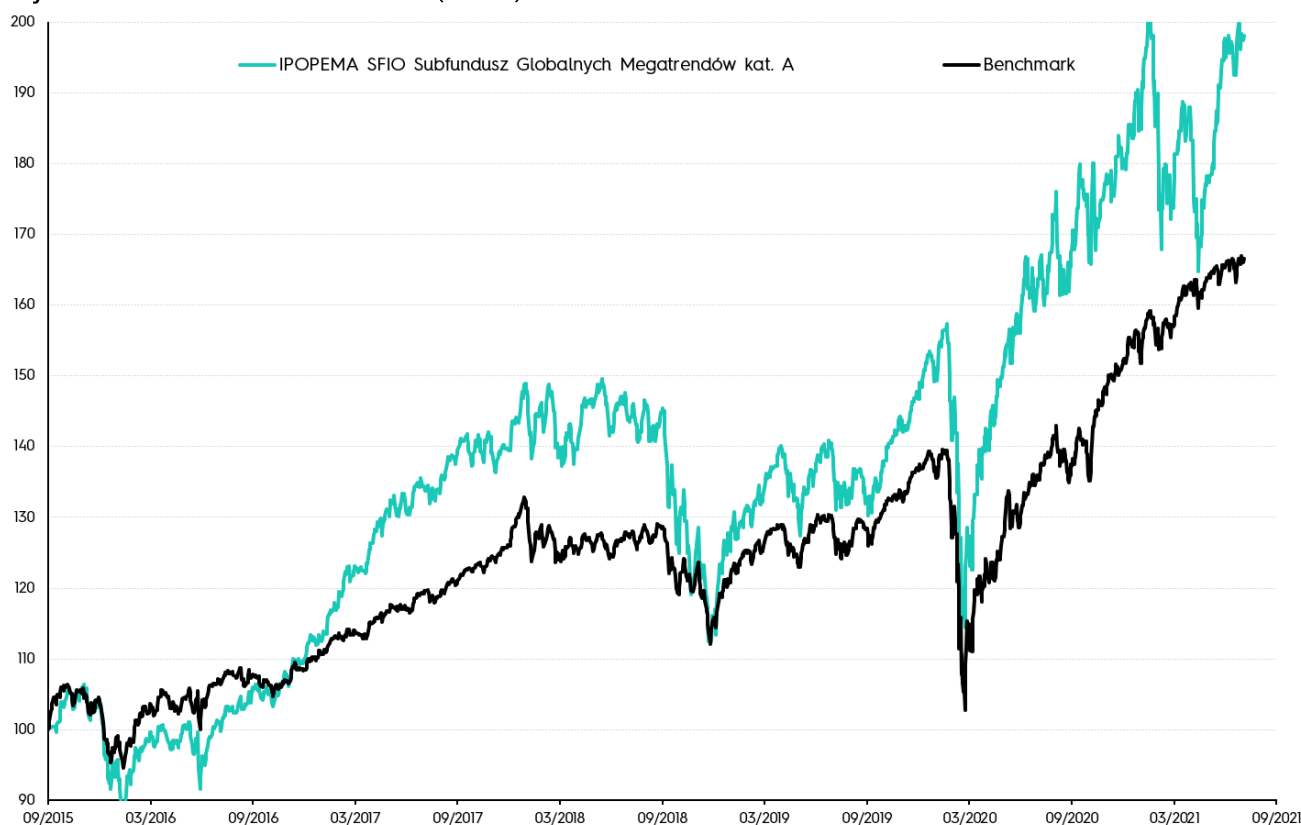
kontynuacji siły relatywnej sektorów powiązanych z tzw. nową ekonomią. Spółki z sektora IT wzrosły w lipcu o +2,70% po wzroście o +6,11% w czerwcu. Spółki z sektora ochrony zdrowia wzrosły o solidne +2,9%. Przyczynił się do tego m.in. dobre wieści ze strony samych spółek których wyniki okazały się lepsze od oczekiwani - podobnie jak w 1Q21. Relatywnie gorzej na tle rynku radzili sobie tegoroczni liderzy w ujęciu sektorowym - spółki z cyklicznych sektorów takich jak paliwa (-6,21%) czy finanse (-0,88%). Amerykańskie indeksy akcji wspinały się w czerwcu po „ścianie strachu” na kolejne szczyty. S&P 500 wzrósł o 2,38% a technologiczny Nasdaq Composite o 1,19%.

Miniony miesiąc był również trzecim z rzędu, który negował panującą na rynku konsensusową tezę o tym, że 2021 będzie należał do spółek typu „Value”. Indeks S&P 500 Growth wzrósł w lipcu o +3,75%, podczas gdy S&P 500 Value wzrósł w tym samym czasie o 0,60%. Odpowiednie stopy zwrotu z obu indeksów za okres 3 m-cy wynoszą zaś +8,50% vs. +1,43% na korzyść „Growth”. Ponadto, obserwujemy od kilku miesięcy słabość segmentu małych spółek w USA. W samym lipcu indeks S&P Small Caps index spadł o 2,44% przy wzroście S&P 500 (skupiającym duże spółki) o 2,28%.

Wyłączenie oczekiwań co do wzrostu gospodarczego, spowoduje naszym zdaniem dwie rzeczy. Z jednej strony, inwestorzy zaczną preferować znowu spółki strukturalnie wzrostowe oraz te wchodzące w skład „nowej ekonomii”, które składają się na nasze spektrum inwestycyjne. Za preferencjami inwestorów powinny podążać pieniądze. Z drugiej strony, bardziej ostrożne oczekiwania co do wzrostu gospodarczego spowodują, że obecny cykl zacieśniania polityki pieniężnej będzie bardziej ostrożny i krótszy od poprzednich.

W połowie lipca ruszył sezon wyników za 2 kwartał 2021r. i jest to dla nas okres wyjątkowej pracy analitycznej i okazja do wielokrotnych spotkań ze spółkami (dalej zapewne w formule zdalnej). W trakcie sezonu wynikowego poddajemy ocenie trwałość zidentyfikowanych tez inwestycyjnych i siłę trendów na których zamierzamy zarobić. Będziemy również wyczuleni na nowe, potencjalne okazje inwestycyjne i ciekawe tendencje.

**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, 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,

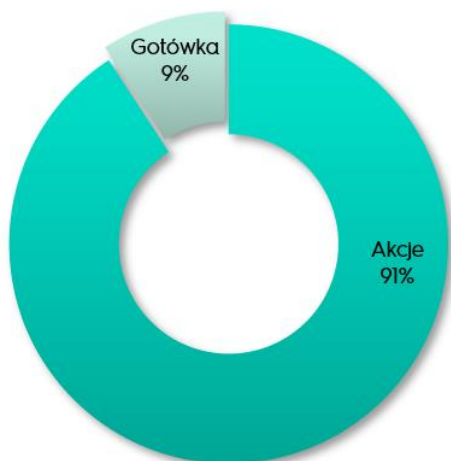
dających ekspozycję na wykładniczy wzrost i będących liderami branż kształtowanych przez megatrendy. Aby spełnić restrykcyjne kryteria wejścia do portfela, firma musi spełnić szereg wymagań: dynamicznie rosnąć w jednym z interesujących nas obszarów, posiadać silne przewagi konkurencyjne i być dobrze zarządzaną, generować wysoki gotówkowy zwrot na inwestycjach oraz koncentrować się na generowaniu zwrotu dla akcjonariuszy.



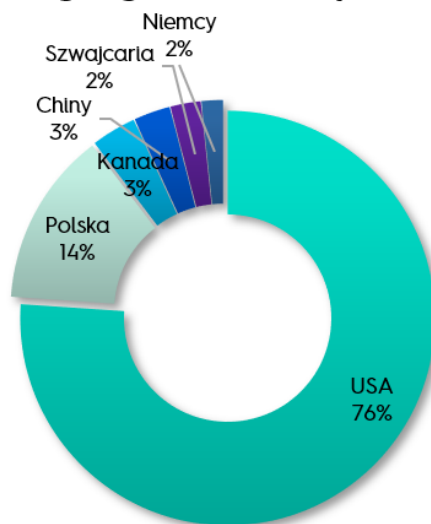
## Struktura portfela

Na koniec lipca ok. 91% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a niecałe 9% gotówka i depozyty. Wszystkie spółki portfelowe w funduszu IPOPEMA Globalnych Megatrendów są eksponowane na jeden lub - w przeważającej większości - wiele megatrendów, na które wskazują międzynarodowe organizacje badawcze, wywiadowanie 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. Na przełomie roku, trzecią najważniejszą tezę inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej, a same półprzewodniki zyskują miano „ropy XXI wieku”.

### Podział funduszu na klasy aktywów



### Struktura geograficzna części akcyjnej



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.06.30

Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (60,9% części akcyjnej), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (15,1%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (13,6%) oraz półprzewodników (17,6%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (18,2% 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 (12,3% 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, 2021.06.30

### 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.