

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył czerwiec solidną stopą zwrotu równą **+9,97%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+0,90%**. Wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+8,46%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 i 24 m-ce wyniosła odpowiednio **+24,54%** i **+43,65%**.

Na dzień 30.06.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+9,97%	+10,22%	+8,46%	+24,54%	+37,19%	+105,54%
Benchmark	+0,90%	+5,17%	+8,49%	+26,91%	+32,41%	+59,18%
Mediana grupy porównawczej ¹	+2,16%	+5,59%	+9,26%	+29,63%	+30,11%	+64,08%



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

Fundusz osiągnął w czerwcu wysoką stopę zwrotu, równą **+9,97%**, przy umiarkowanej stopie zwrotu z benchmarku wynoszącej **+0,90%**. Najwyższą kontrybucję do wyniku w ciągu ostatniego miesiąca miały spółki z branży oprogramowania, w szczególności te oferujące produkty cyfrowe w modelu SaaS. Pozytywnie kontrybuowały również spółki z branży półprzewodnikowej i spółki z obszaru e-commerce. Zaledwie kilka spółek z naszego portfela w minionym miesiącu odnotowało ujemną stopę zwrotu, a kontrybucja żadnej z nich nie była istotna.

Indeks MSCI ACWI, wraz subindeksami na dzień 30.06.2021

Indeks	1M	3M	12M	YTD
MSCI ACWI	1,24	7,12	37,16	11,40
IT	6,11	11,57	44,82	12,06
Dobra konsumenckie	2,82	6,21	45,35	7,99
Ochrona zdrowia	2,86	9,32	21,89	9,02
Usługi komunikacyjne	1,99	8,11	40,55	14,59
Surowce	-3,91	5,26	45,34	11,03
Przemysł	-1,50	4,00	42,65	11,60
Dobra podstawowe	-0,65	4,47	18,11	3,68
Firmy użyteczności publicznej	-3,48	-0,66	11,63	-1,34
Finanse	-3,53	4,66	45,41	16,90
Nieruchomości	0,72	6,70	23,69	13,39
Paliwa	2,99	7,65	34,00	26,48

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2021.06.30

MSCI ACWI wzrósł w czerwcu o 1,24%. Miniony miesiąc przyniósł kontynuację siły relatywnej sektorów powiązanych z tzw. nową ekonomią. Spółki z sektora IT wzrosły w minionym miesiącu o +6,11%, a spółki z sektora ochrony zdrowia +2,86%. Było to pokłosie m.in. dobrych wyników za 1 kwartał, które utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że spółki z tych branż mają wciąż

solidne fundamenty, pomimo silnych wzrostów biznesu w zeszłym roku. Relatywnie gorzej na tle rynku, zaczęły się za to zachowywać tegoroczni liderzy stawki - spółki z takich cyklicznych sektorów jak surowce czy sektor finansowy. Pomimo, spadku rentowności obligacji skarbowych USA, również sektor użyteczności publicznej radził sobie słabo, notując spadek aż 3,48%. Amerykańskie indeksy akcji wspinały się w czerwcu po „ścianie strachu” na kolejne szczyty. Technologiczny Nasdaq rósł w zasadzie nieprzerwanie, na czym korzystał też fundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów, gdyż wiele z naszych faworytów jest notowanych właśnie tam.

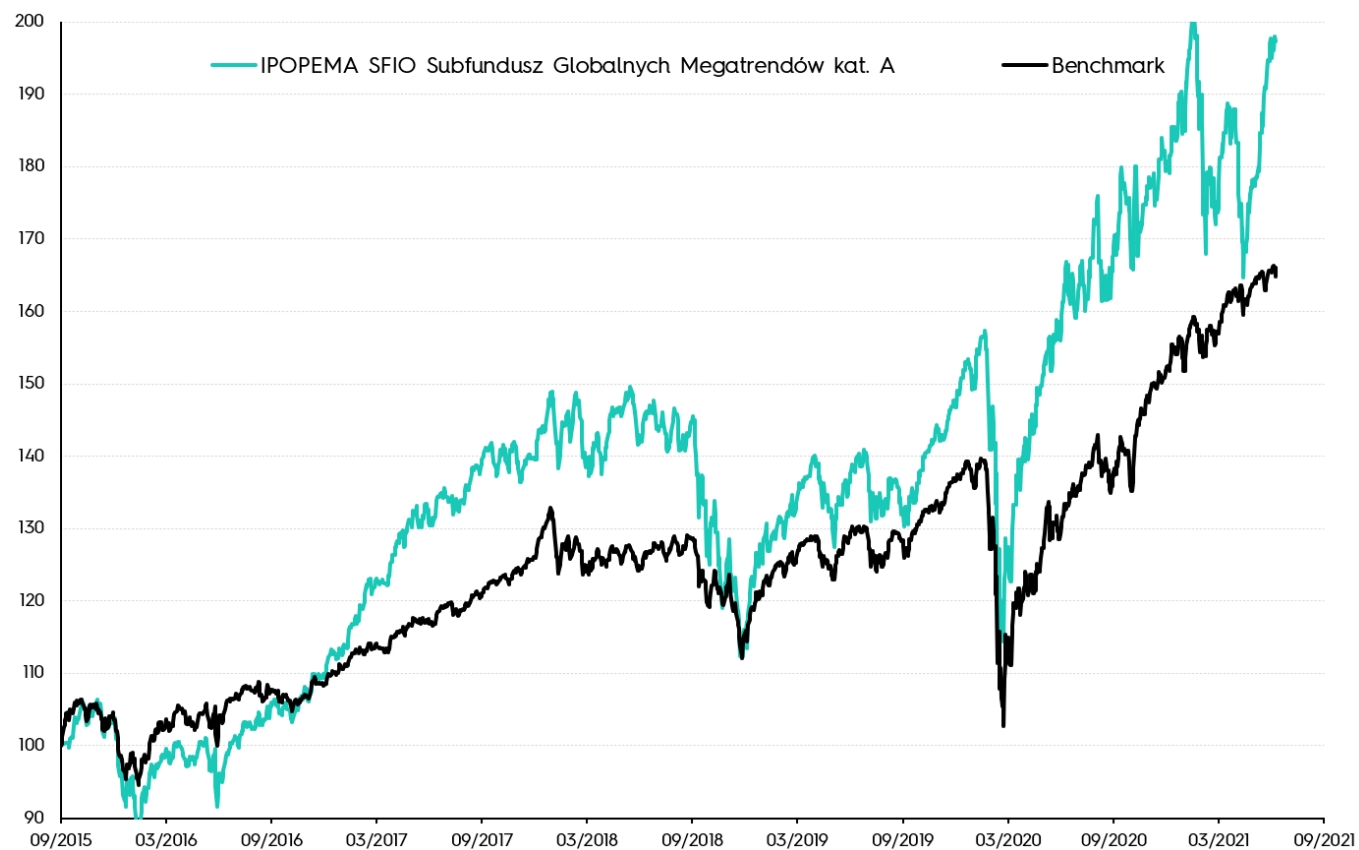
Miniony miesiąc był również drugim z rzędu, który negował panującą na rynku konsensusową tezę o tym, że 2021 będzie należał do spółek typu „Value”. Indeks Russel 1000 Growth wzrósł w czerwcu o +6,0%, podczas

gdy Russel 1000 Value spadł w tym samym czasie o -1,6%. Odpowiednie stopy zwrotu z obu indeksów za okres 3 m-cy wynoszą zaś +13,2% vs. +4,3% na korzyść „Growth”. Wynik w ujęciu od początku roku jest jeszcze o 3,4% lepszy na korzyść Value, ale widać już pewne odwrócenie hurraoptymizmu inwestorów nt. sektorów „starej ekonomii” z 1 kwartału 2021 i rotację w stronę długoterminowych liderów nowej rzeczywistości.

O ile w końcówce zeszłego roku zgadzaliśmy się z budującą się wtedy opinią, że tradycyjne sektory gospodarki mogą mieć swoje 5 minut w ujęciu relatywnym do szerokich indeksów, o tyle od razu wskazywaliśmy na horyzont inwestycyjny, w którym ten zakład może się rozegrać. Mierzyliśmy go w kwartałach, a nie latach (w przeciwieństwie do większości uczestników rynku), ponieważ już wtedy było oczywiste, że od 3 kwartału 2021 globalny wzrost gospodarczy będzie korzystał co raz mniej z efektów stymulacji fiskalnych, a efekty niskiej bazy wspierające raportowany wzrost PKB będą z kwartału na kwartał zanikać. Wygląda na to, że ta prognoza zaczyna się właśnie sprawdzać. Na pewno z naszą opinią zgadzają się inwestorzy na amerykańskim rynku długu skarbowego, którzy również nie są przekonani co do długości ponadnormatywnych wzrostów PKB. Gdyby było inaczej, rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich nie spadłyby z tegorocznych szczytów na poziomie 1,74% w marcu do poziomu 1,47% na koniec czerwca. Wyptaszczenie 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 podążyć 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 rusza sezon wyników za 2 kwartał 2021r., będzie to dla nas okres wyętej pracy analitycznej i okazja do wielokrotnych spotkań ze spółkami (dalej zapewne w formule zdalnej). W trakcie sezonu wynikowego, ponownie poddamy 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

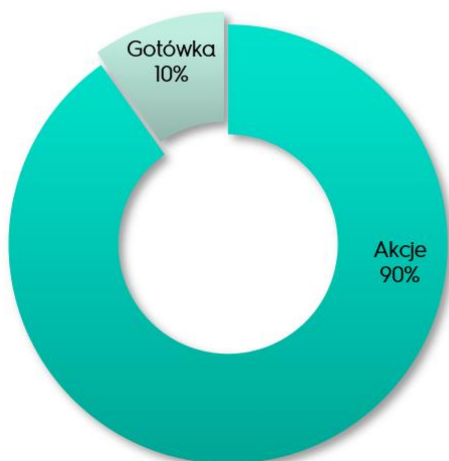
Nasza strategia jest konsekwentnie realizowana od ponad 5 lat, a o jej skuteczności świadczą wyniki inwestycyjne. Opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształtującą naszą przyszłość. Megatrendy to strukturalne zmiany w globalnej gospodarce, odporne na cykliczne wahania koniunktury. 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 zarządzana, generować wysoki gotówkowy zwrot na inwestycjach oraz koncentrować się na generowaniu zwrotu dla akcjonariuszy.



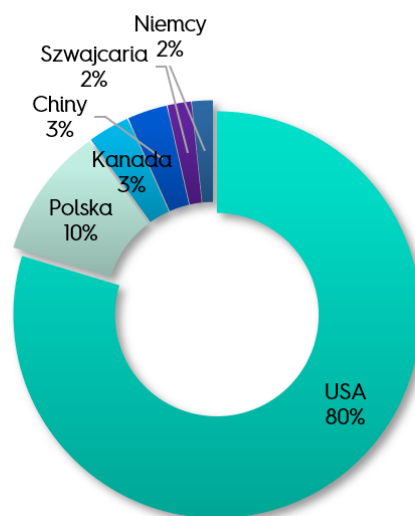
Struktura portfela

Na koniec czerwca ok. 90% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a niecałe 10% 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, 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. Na przetomie roku, trzecią najważniejszą tezą inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej.

Podział funduszu na klasy aktywów



Struktura geograficzna części akcyjnej



Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (59,6% części akcyjnej), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (15,8%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (10,3%) oraz półprzewodników (17,0%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (17,0% 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 (15,2% 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 %





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 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 zapoznają 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.