

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył wrzesień stopą zwrotu równą -1,78%, a stopa zwrotu funduszu od początku roku wynosi +15,22%. Miniony miesiąc był okresem dużej korekty w obszarze spółek technologicznych i medycznych, które miały za sobą bardzo udany okres wakacyjny. Pomimo istotnych spadków tego segmentu rynku (np. NASDAQ-100 spadł aż 5,72%), jednostka funduszu zachowywała się relatywnie lepiej (tzn. spadła mniej), dzięki dobrej selekcji spółek do portfela funduszu.

Koniec zeszłego miesiąca to także pierwszy 5-letni okres funkcjonowania funduszu, który wymaga dodatkowego komentarza.

| Na dzień 30.09.2020                     | 1M     | 3M     | YTD     | 12M     | 36M     | 60M     |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A   | -1,78% | +7,41% | +15,22% | +27,31% | +21,18% | +69,06% |
| Benchmark                               | -2,71% | +5,74% | +0,75%  | +7,26%  | +13,76% | +37,74% |
| Mediana grupy porównawczej <sup>1</sup> | -1,78% | +6,46% | -1,19%  | +5,88%  | +7,31%  | +28,02% |



**Lukasz Jakubowski**  
doradca inwestycyjny, CFA  
zarządzający funduszem

Absolwent Szkoły Główniej 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).

Karierę 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 odnotował we wrześniu wynik -1.78%, który był minimalnie lepszy od wyniku benchmarku (-2.71%) oraz równy medianie stopy zwrotu funduszy z grupy porównawczej (-1.78%). Pierwsza połowa minionego miesiąca upłynęła pod znakiem gwałtownej korekty w obszarze spółek technologicznych, na ryzyko której wskazywaliśmy w poprzednim komentarzu. Spadki były spowodowane realizacją zysków przez inwestorów w obszarze technologii, który był i jest nadal najlepszym sektorem w USA w ujęciu od początku roku, oraz chęcią realokowania się w branżę tradycyjne (starej ekonomii) w nadziei na stopniowe otwieranie się gospodarek. Warto wspomnieć, że fundusz na koniec sierpnia był dobrze przygotowany na tą okoliczność, ponieważ miał relatywnie niską alokację w akcje (ok. 82%) i w związku z czym miał szansę do wykorzystania korekty do okazjonalnych zakupów. W drugiej części miesiąca, inwestorzy zaczęli dostrzegać narastające ryzyko 2 fali pandemii (patrz poprzedni komentarz), i rozpoczęli powrót do spółek z obszarów nowej ekonomii, postrzegając je jako bezpieczniejsze i bardziej odporne na turbulencje. Spowodowało to, że spadki przybrały charakter znacznie szerszy, a miejsce najstabszego sektora w S&P500 ponownie zajęły spółki z sektora paliwowego, w europejskim Stoxx 600 - z sektora bankowego.

### 5 rocznica funduszu

Fundusz na koniec września obchodził swoją 5 rocznicę. W związku z tym na kilka słów komentarza zastępują jego długoterminowe wyniki. W ciągu minionych 5 lat fundusz odnotował **wysoką stopę zwrotu równą +69,06%**, pokonując zarówno swój benchmark (+37,74%) o 31 p.p., jak i medianę stopy zwrotu dla grupy funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych (+28,02%)

- aż o 41 p.p. Wyniki funduszu kształtują się również atrakcyjnie na tle innych kategorii funduszy akcyjnych dostępnych dla klientów detalicznych (patrz kolejna strona).

Za okres minionych 5 lat, wyniki funduszu są lepsze od średniej stopy zwrotu każdej z kategorii funduszy inwestycyjnych Analiz Online - zarówno kategorii funduszy akcji polskich jak i zagranicznych.

<sup>1</sup> Grupa porównawcza: akcji globalnych rynków rozwinięty, data dostępu 5.10.2020r.

Na szczególną uwagę zasługuje duża różnica między stopą zwrotu z funduszu i średnią stopą zwrotu z funduszy akcji polskich uniwersalnych, ponieważ jest to najbardziej popularna kategoria funduszy akcyjnych wśród polskich inwestorów – różnica ta wynosi aż +75 p.p. na korzyść IPOPEMA Globalnych Megatrendów. Oznacza to, że z perspektywy przeciętnego polskiego inwestora funduszowego, w minionych 5 latach dywersyfikacja geograficzna oraz ekspozycja na nową ekonomię poprzez wybór funduszu takiego jak IPOPEMA Globalnych Megatrendów, miała bardzo korzystny wpływ na zachowanie całego portfela inwestycyjnego.

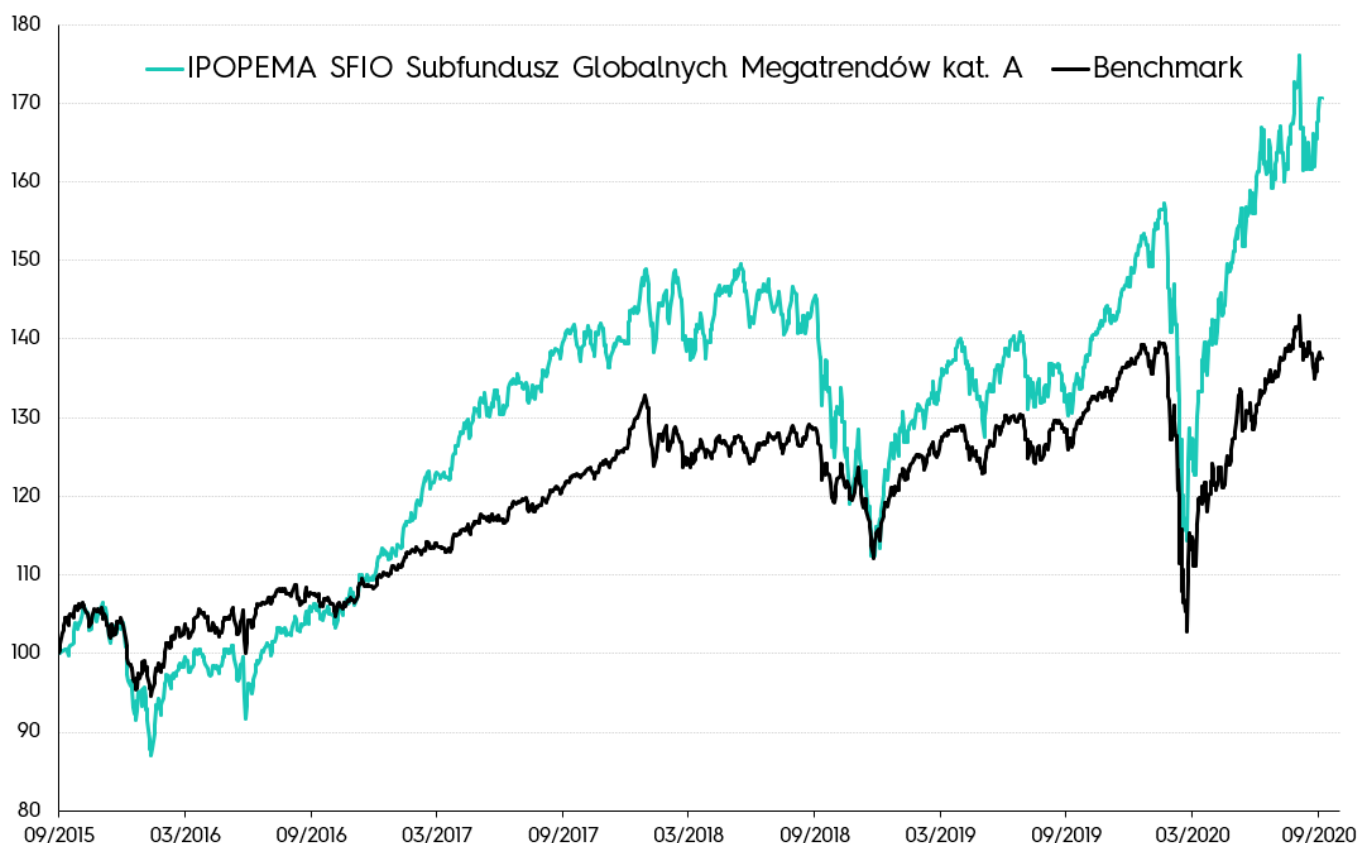
O ile przeszłe wyniki nigdy nie mogą być ekstrapolowane w przyszłość, o tyle z tego porównania płyną dwa istotne wnioski. Po pierwsze, przykład powyższy dobitnie pokazuje, że przysłowie „nie wkładaj wszystkich jajek do jednego koszyka” jest bardzo ważną zasadą inwestycyjną. Po drugie, uzmysławia naszym zdaniem, że dywersyfikacja portfela świadomego inwestora powinna być przeprowadzana na wyższym poziomie – ekspozycji geograficznej (np. poprzez inwestycje w fundusze akcji globalnych, fundusze *emerging markets*, europejskich czy akcji polskich), a nie poprzez inwestycje w różne fundusze w ramach takiej samej kategorii (jak to w dużej mierze ma miejsce w tej chwili na polskim rynku funduszy). Warto przytoczyć dane analizy.pl, według których na koniec sierpnia 2020, udział funduszy polskich w aktywach wszystkich funduszy akcyjnych wynosił blisko 60% (8,3 mld zł z 20,4 mld zł), podczas gdy udział rynku polskiego w popularnym ETF-ie na szeroki globalny rynek akcji (MSCI All Country World Index) wynosi zaledwie 0.08%.

Porównanie stóp zwrotu Funduszu i średnich stóp zwrotu kategorii funduszy akcyjnych<sup>2</sup>

| Fundusz / kategoria funduszy                          | 60M           |
|---|---------------|
| <b>Ipopema Globalnych Megatrendów (kat. A)</b>        | <b>+69,1%</b> |
| Fundusze akcji zagranicznych amerykańskich            | 46,2%         |
| Fundusze akcji zagranicznych globalnych               | 43,0%         |
| Fundusze akcji zagranicznych azjatyckich              | 30,0%         |
| Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwijających się | 19,9%         |
| Fundusze akcji zagranicznych europejskich             | 17,1%         |
| Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek      | 15,9%         |
| Fundusze akcji zagranicznych nowej Europy             | -3,9%         |
| Fundusze akcji polskich uniwersalnych                 | -5,8%         |
| Fundusze akcji zagranicznych tureckich                | -33,0%        |

<sup>2</sup> Dla kategorii funduszy podana średnia stopa zwrotu zgodnie z wyliczeniami analizy.pl, data dostępu 5.10.2020r.

Wykres 1. Jednostka uczestnictwa (kat. A) na tle benchmarku funduszu



## Struktura portfela

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. Wśród tych inwestycyjnych, co do których mamy największe przekonanie w najbliższych latach jest transformacja cyfrowa. Wierzymy, że będzie ona nadal kotłem 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 są spółki z obszaru *cloud computing*. Naszym zdaniem rozwiązania z tego obszaru będą stopniowo dominować rynek usług i produktów IT, wrywając udziały rynkowe tradycyjnym rozwiązaniom IT, co potwierdzają dane za ostatnie kwartały. Również inne obszary rynku, które otrzymały post-covidowego dopalacza (jak e-commerce, gry komputerowe, spółki oferujące narzędzia pracy zdalnej, branża *cybersecurity*) wciąż wyglądają atrakcyjnie. 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 już dynamiki.

| Megatrend               | % cz. akcyjnej |
|-------------------------|----------------|
| Transformacja cyfrowa   | 19,8%          |
| Przetwarzanie w chmurze | 19,6%          |
| Półprzewodniki          | 7,8%           |
| Gry komputerowe         | 7,3%           |
| Biotechnologia          | 7,2%           |
| e-Commerce              | 6,6%           |
| Med. Tech               | 5,7%           |
| Cyberbezpieczeństwo     | 5,2%           |
| Fin Tech                | 5,0%           |
| Media społecznościowe   | 4,4%           |
| Sztuczna inteligencja   | 3,9%           |
| Cyfrowa rozrywka        | 3,5%           |
| Ochrona zdrowia         | 3,3%           |

Na koniec miesiąca zaangażowanie funduszu w instrumenty udziałowe wyniosło 92,5% i wzrosło o 10p.p. w ujęciu m/m w wyniku okazjonalnych zakupów, które poczyniliśmy w trakcie wrześniowej korekty. W kompozycji portfela funduszu miały miejsce w ubiegłym miesiącu niewielkie zmiany. Wzrost udział spółek z branży

---

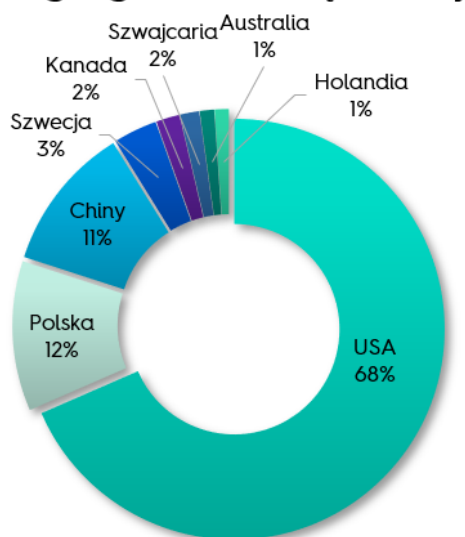
Interaktywnej rozrywki, biotechnologii oraz półprzewodników. Spadł z kolei udział spółek z branży sprzętu IT, oprogramowania systemów oraz nauk i usług medycznych.

Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (48,9% portfela akcyjnego), z czego duża część w branży Oprogramowania Aplikacji (21,1%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS) oraz branży Oprogramowania Systemów Komputerowych (10,2%). Drugim istotnym sektorem pozostają Usługi komunikacyjne (20,6% portfela akcyjnego), z czego wszystko zainwestowane jest w branżę streamingu muzyki oraz w producentów gier komputerowych. Oprócz tych dwóch głównych sektorów, fundusz inwestuje również w okazje, które zidentyfikowaliśmy w obszarze Ochrony zdrowia (14,7% portfela akcyjnego) oraz Dóbr konsumpcyjnych dyskrejonalnych (też 14,1% portfela akcyjnego). W ramach Ochrony zdrowia, 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. Ekspozycja funduszu na spółki detaliczne cykliczne jest zaś budowana wyłącznie poprzez spółki działające w obszarze e-commerce, które odnotowują wysokie dynamiki i rekordy sprzedaży.

## Struktura sektorowa i branżowa portfela akcyjnego %

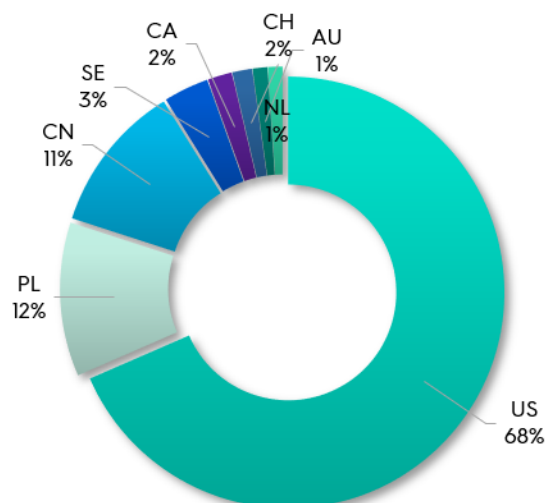


## Struktura geograficzna części akcyjnej



■ USA    ■ Polska    ■ Chiny    ■ Szwecja  
■ Kanada    ■ Szwajcaria    ■ Australia    ■ Holandia

## Struktura geograficzna aktywów



■ US    ■ PL    ■ CN    ■ SE    ■ CA    ■ CH    ■ AU    ■ NL

---

## 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 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.