

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **+3,06%**, a wynik w ujęciu od początku roku wyniósł **+1,42%**. Stopa zwrotu za ostatnie 12 m-cy wynosi **+28,82%** przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+31,34%**.

Na dzień 30.04.2021	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+3,06%	-0,88%	+1,42%	+28,82%	+31,36%	+85,84%
Benchmark	+3,17%	+6,83%	+6,42%	+31,34%	+29,10%	+55,14%
Mediana grupy porównawczej ¹	+2,90%	+5,30%	+6,60%	+34,30%	+23,30%	+49,96%



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).

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 ekspozycję akcyjną zarządzanych funduszy, proces inwestycyjny i analizy rynkowe.



Wyniki funduszu

Fundusz osiągnął w kwietniu stopę zwrotu **+3,06%**, wobec stopy zwrotu z benchmarku równej **+3,17%**. Najwyższą kontrybucję do wyniku w ubiegłym miesiącu miały spółki z sektora technologii, a najniższą spółki z sektora komunikacja (głównie producenci gier komputerowych). Spółki z sektora opieki zdrowotnej kontrybuowały ujemnie w niewielkim stopniu, a spółki sektorów konsumenckich kontrybuowały w okolicach zera.

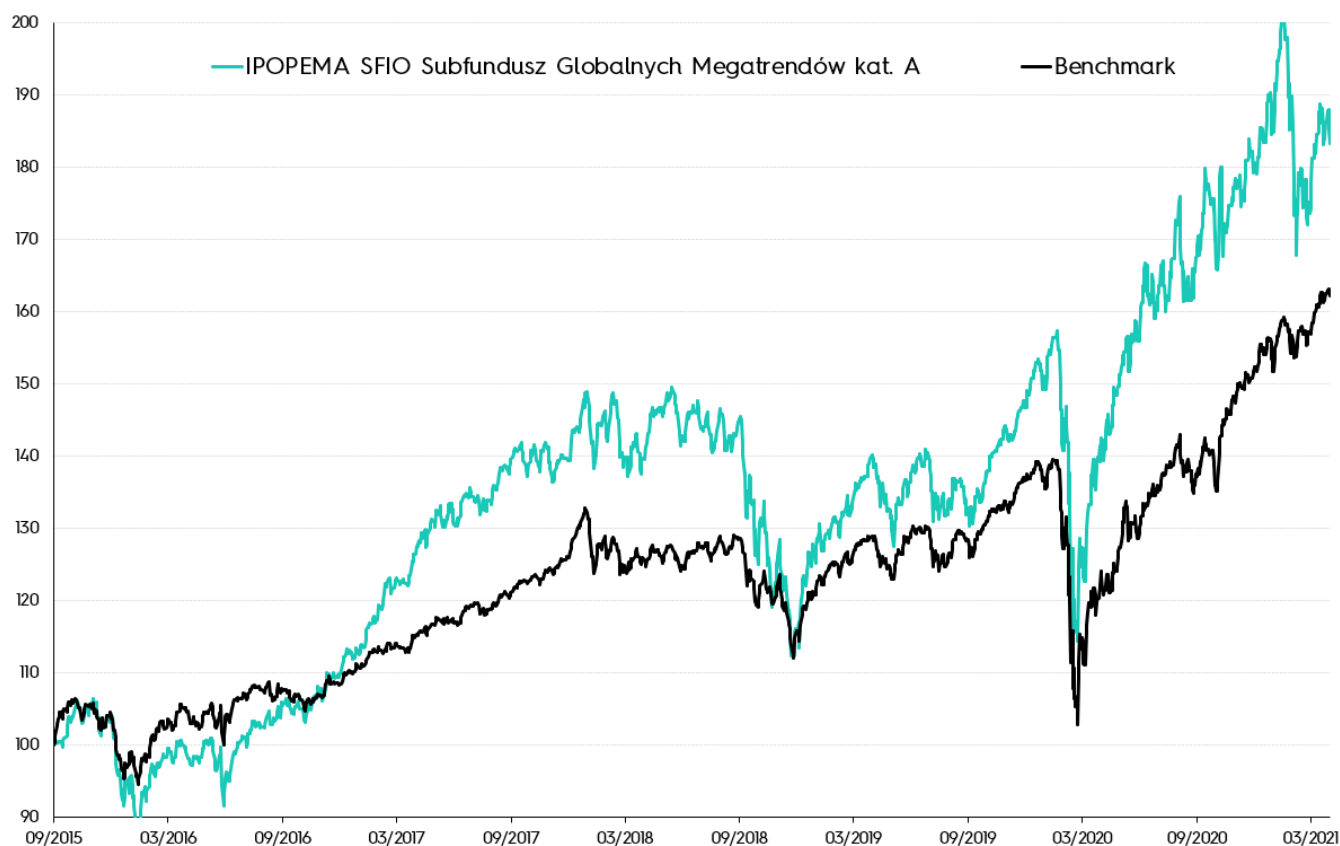
MSCI ACWI wzrósł w kwietniu o **4,42%**. Miniony miesiąc przyniósł wyczekiwany powrót do wzrostów branży oprogramowania i usług IT, które w kwietniu zachowywały się mocniej od szerokiego rynku. Przyczyniły się do tego z jednej strony dobre raportowane wyniki spółek, a z drugiej wyłuszczenie trendu wzrostu rentowności obligacji skarbowych w USA, które są naturalnym wyznacznikiem kosztu pieniądza na rynku lub tzw. kosztu alternatywnego dla inwestycji w inne klasy aktywów (rentowność 10-letnich obligacji spadła w kwietniu o 11p.b. po wzroście o 34p.b. w kwietniu oraz 34p.b. w marcu).

Wspomniane wyżej wyniki spółek w USA, po raz kolejny zaskoczyły mocno in plus. Do tej pory zaraportowało już 451 z 500 spółek z S&P 500, więc na tej podstawie można wysnuć już pewne wnioski na przyszłość. Zagregowany na poziomie całego indeksu S&P 500 poziom przychodów był o **3,8%** lepszy od oczekiwań, a zysk na akcję - lepszy o **23,1%**. Ze wszystkich raportujących spółek **64%** zaskoczyło in plus na poziomie sprzedaży, a aż **78%** - zaskoczyło in plus na poziomie zysku netto. W ujęciu sektorowym % wskaźnik zaskoczeń na poziomie zysku netto był najwyższy w sektorze dóbr konsumpcyjnych, paliw, finansowym oraz usług komunikacyjnych.

Jeśli chodzi o dynamiki przychodów i zysków w ujęciu rdr, to pod tym względem również mijający sezon kształtuje się interesująco. Przychody na poziomie indeksu S&P 500 wzrosły o **10%**, podczas gdy zyski - o **47,3%**. Po

części wynika to naturalnie z tego, że 1Q2020 obejmuje okres marcowy, w którym część spółek z USA zaczęła już odczuwać skutki pandemii, niemniej jak pisaliśmy powyżej raportowane dynamiki są dużo lepsze niż te oczekiwane przez analityków w Wall Street. Naszym zdaniem oznacza to, że spółki z USA wykorzystywały środki z programów pomocowych i zrestrukturyzowały się w trakcie recesji obniżając koszty, co może stanowić dobrą bazę do wzrostu w kolejnych kwartalach, kiedy życie gospodarcze - miejmy nadzieję - wróci do normalności.

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 marca ok. 86% 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, wywiadowie 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 tezą inwestycyjną w naszym portfelu stał się wzrost znaczenia branży półprzewodnikowej.

Największa część funduszu była zainwestowana w spółki z sektora technologii informacyjnych (44,9% aktywów), z czego duża część w branży oprogramowania aplikacji (14,4%, spółki SaaS/UCaaS/PaaS), branży oprogramowania systemów komputerowych (8,8%) oraz półprzewodników (13,2%). Drugim największym sektorem w portfelu są usługi komunikacyjne (15,9% aktywów), z czego większość zainwestowane jest w producentów gier komputerowych oraz mediów społecznościowych. Trzecim istotnym sektorem są spółki z sektora ochrona zdrowia (14,0% aktywów). Tu najbardziej atrakcyjnie prezentują się naszym zdaniem spółki z branży telemedycyny i technologii medycznych.

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 ipopemaffi.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. Próznej 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.