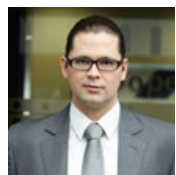


IPOPEMA MEGATRENDS FIZ

Fundusz inwestujący w beneficjentów długoterminowych trendów.



Krzysztof Cesarz
CFA, CAIA

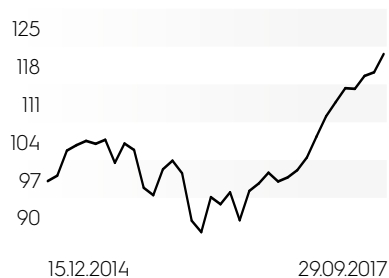


Łukasz Jakubowski
CFA

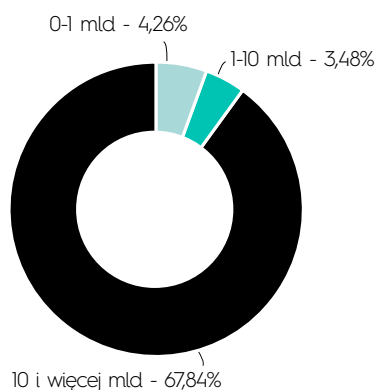
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	2,70
3 miesiące	5,28
6 miesięcy	9,85
1 rok	20,63
Od początku	22,42

Historia wycen PLN



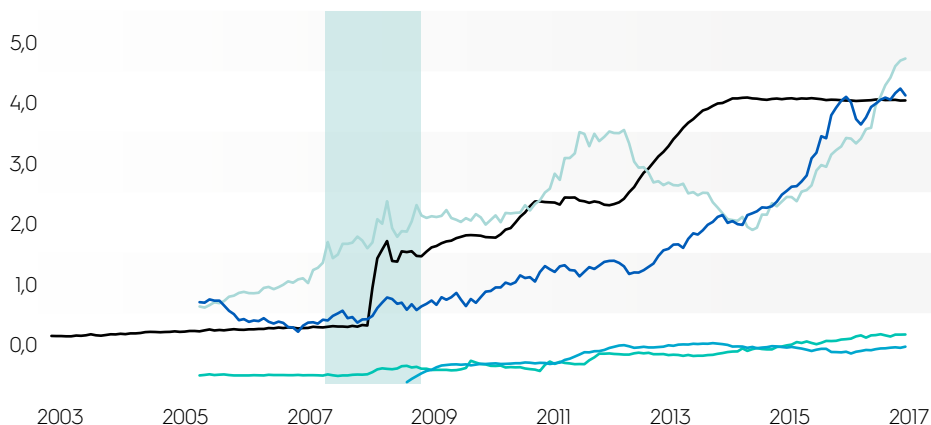
Struktura aktywów %



We wrześniu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą 2,70%, przy stopie zwrotu indeksu MSCI ACWI Index równej 1,77%. Od początku roku wartość CI wzrosła o 20,10%.

Przedstawiciele FED na wrześniowym posiedzeniu poinformowali, że, od października 2017 roku, kwota reinwestycji zostanie zmniejszona o 10 mld dolarów. Jest to pierwszy krok na drodze do ograniczenia bilansu FEDu oraz kolejne działanie, zmierzające w kierunku normalizacji polityki monetarnej. Wcześniejsze kroki polegały na stopniowym podwyższaniu stopy referencyjnej. W kolejnych miesiącach podobnych działań można spodziewać się po przedstawicielach ECB, a ich ogłoszenie oczekiwane jest na najbliższym posiedzeniu 26 października (patrz wykres W1). Z uwagi na publikację dobrych odczytów makroekonomicznych, ukazujących poprawiającą się sytuację gospodarczą, w USA (patrz wykres W2), Europie czy Azji, inwestorzy zignorowali komunikaty płynące z banków centralnych (patrz wykres W3). Wydaje się to dosyć ryzykowne. Należy bowiem przypomnieć, że pierwsza podwyżka stóp procentowych przez FED w grudniu 2015 roku wywołała korektę na indeksach akcji, sięgającą ponad 10%, w ciągu kolejnych dwóch miesięcy (patrz wykres W4). W powyższej sytuacji, za uzasadnione uważamy zmniejszenie alokacji w akcje. Ponadto, wśród spółek prosperujących w ramach mega trendów zamieniliśmy część spółek wzrostowych na spółki dywidendowe oraz przesunęliśmy alokację w kierunku akcji firm, o dużej kapitalizacji. Bardzo selektywnie podchodzimy też do inwestycji na rynkach krajów rozwijających się, które naszym scenariuszu bazowym, w krótkim terminie, mogą się zachowywać gorzej od rynków rozwiniętych. Rozpoczynający się w październiku sezon wyników w USA oraz w Europie, będzie miał duży wpływ na selekcję spółek do portfela.

- Wielkość bilansu FED-u
- Wielkość bilansu Bank of Swiss
- Wielkość bilansu ECB
- Wielkość bilansu BOJ
- BoE (Gilt Purchase Operation + Corporate Bond Scheme)
- Recesje (NBER)

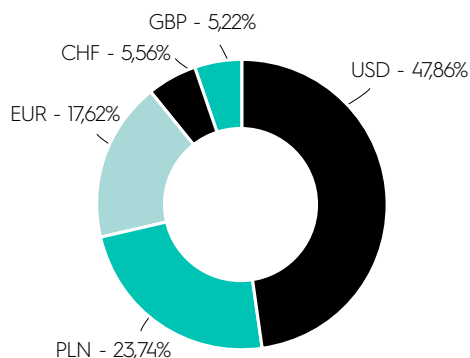


Wielkości bilansów głównych banków centralnych w bln USD (US: w TRL USD) W1

Aktualne zaangażowanie w akcje, ETFy oraz kontrakty terminowe jest na poziomie ok. 85% wartości portfela. W dalszym ciągu podtrzymujemy pozytywne nastawienie do spółek technologicznych w tym także emitentów z Chin. W związku ze zmieniającymi się zwyczajami zakupowymi oraz sposobem spędzania wolnego czasu, wierzymy w dobre perspektywy spółek z branży: e-commerce, reklamy on-line oraz gier komputerowych. Podtrzymujemy nasze zaangażowanie w spółki medyczne i biotechnologiczne, których wyceny w dalszym ciągu są bardzo atrakcyjne. Ze względu na ożywienie inwestorów strategicznych, w segmencie firm stanowiących łańcuch dostaw dla sektora samochodowego, utrzymujemy zaangażowanie w akcje poddostawców. Z uwagi na oczekiwane pojawienie się zmienności, mogące skutkować umocnieniem dolara amerykańskiego, w najbliższym czasie skupimy się na szukaniu okazji inwestycyjnych wśród spółek z Europy.

IPOPEMA MEGATRENDS FIZ

Waluty %



Ryzyko walutowe w pełni zabezpieczone

Sektory %

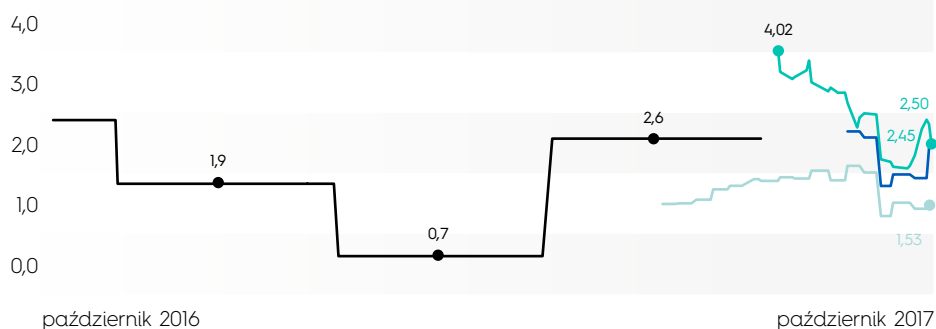
Handel internetowy	23,68
Informatyka	21,76
Ochrona zdrowia - inne	18,68
Technologie - inne	7,83
Gry	7,56
Finanse - Inne	5,15
Przemysł motoryzacyjny	5,02
Handel hurtowy	2,86
Sprzęt i materiały medyczne	2,42
Produkcja leków	2,06
Przemysł elektromaszynowy	1,98
Pozostałe	0,99

Struktura geograficzna %

USA	48,20
Niemcy	14,90
Irlandia	10,95
Polska	8,54
Szwajcaria	6,85
Wielka Brytania	4,83
Włochy	3,55
Francja	2,18

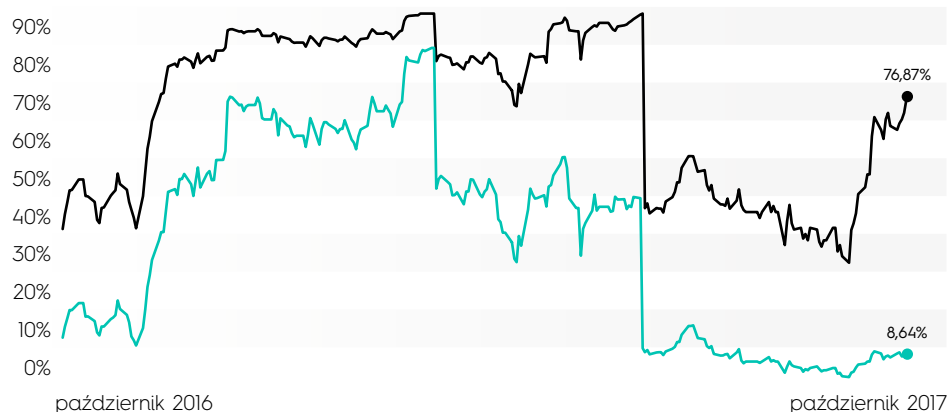
Na koniec września w portfelu dominowały spółki z: Europy Zachodniej, Ameryki Północnej oraz kilku emitentów z Chin, i Polski. Zaangażowanie funduszu na wspomnianych rynkach ma miejsce przez wyselekcjonowaną grupę 38 spółek. Całkowite zaangażowanie w instrumenty udziałowe wynosi ok 85% aktywów funduszu.

■ Pierwszy szacunek PKB ■ GDP Nowcast (Q3 2017) ■ GDP Nowcast NY FED (Q3 2017)
■ GDP Nowcast NY FED (Q4 2017)



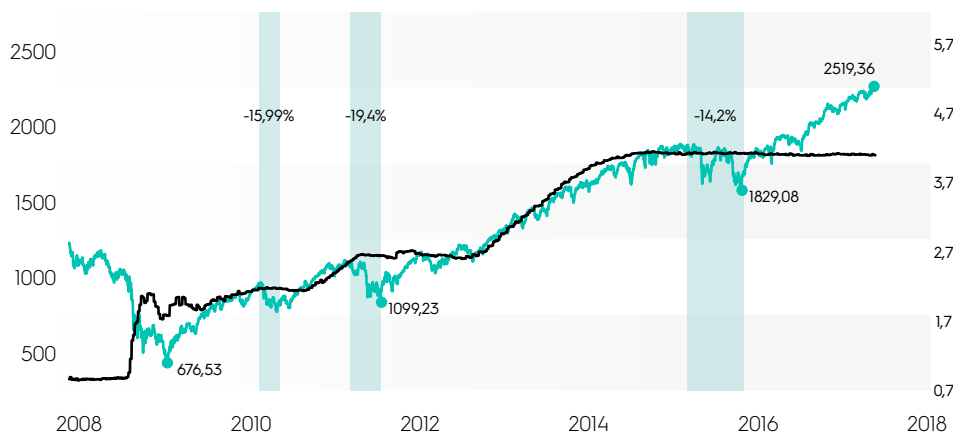
Progniza wzrostu amerykańskiego PKB w Q3 2017 roku według modelu Atlanta FED i New York FED W2

■ Prawdopodobieństwo podniesienia stóp co najmniej o 0,25% do posiedzenia z dnia 13.12.2017
■ Prawdopodobieństwo podniesienia stóp co najmniej o 0,50% do posiedzenia z dnia 13.12.2017



Prawdopodobieństwo podniesienia stóp procentowych przez FED na grudniowym posiedzeniu W3

■ Bilans FED-u (prawa skala w bln USD) ■ S&P500
■ Korekta powyżej 10% od poprzedniego szczytu



Bilans FEDu na tle S&P500 W4