

**IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO**

Fundusz zakończył luty stopą zwrotu równą +6,1%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +3,9%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł 14,4% przy stopie zwrotu z benchmarku 21,4%.



**Michał Ficenes, CIIA, CAIA**

doradca inwestycyjny,  
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie skończył kierunki Finanse, Rachunkowość i Ubezpieczenia oraz Zarządzanie. Posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych, licencję Doradcy Inwestycyjnego, tytuł Certified International Investment Analyst (CIIA) oraz tytuł Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).

Kariere na rynkach kapitałowych zaczął w Citibank International PLC w roli analityka, następnie w Skarbiec TFI gdzie piastował stanowisko analityka ryzyka inwestycyjnego, analityka akcji zagranicznych oraz zarządzającego. Zarządzał funduszem typu long-short absolutnej stopy zwrotu (Pairs Trading, Merger Arbitrage), zagranicznym portfelem funduszy PPK, portfelami spółek ochrony zdrowia oraz współzarządzał zagranicznym funduszem tematycznym przemian i trendów społecznych.

Od marca 2022 w IPOPEMA TFI zatrudniony jako Zarządzający funduszami.



**Komentarz do wyników funduszu**

Drugi miesiąc roku to kolejne wyniki spółek potwierdzające ogólnie dobry stan gospodarki. Jednak na tym etapie cyklu wszystkie oczy świata zwrócone są w stronę tylko jednej spółki – Nvidia. Jeden broker napisał nawet „Nvidia is the economy”, wskazując na zależność sentymentu do całego rynku akcji od wyników tego już giganta, sięgającego kapitalizacją ponad 2 bilionów dolarów.

Atrybucja\* wyniku funduszu za styczeń 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Półprzewodniki	2,24
Medycyna	2,04
Cyberbezpieczeństwo	0,78
Transformacja cyfrowa	0,55
Przetwarzanie w chmurze	0,40
Czysta Energia	0,38

\*wyniki nie sumują się do całkowitej stopy zwrotu z funduszu na którą wpływ mają również transakcje zabezpieczające ekspozycję walutową, ekspozycję rynkową oraz zmiany poziomu alokacji.

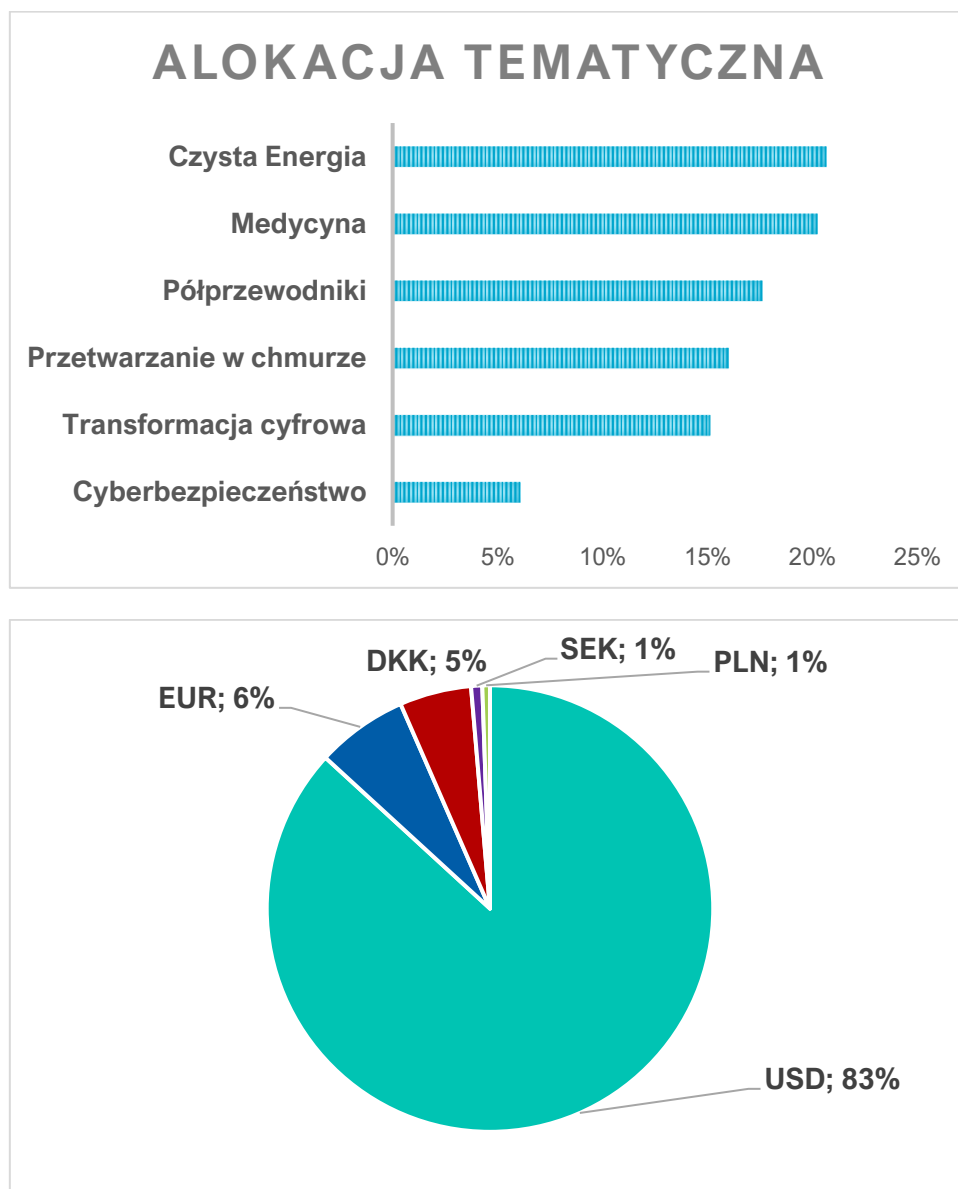
Zdecydowanie pozytywna kontrybucja segmentu półprzewodników do ogólnego wyniku funduszu wskazuje, że wyniki Nvidii były bardzo dobre, a trade Sztucznej Inteligencji pozostaje wciąż w mocy. Praktycznie wszystkie spółki półprzewodnikowe, nawet luźno związane z tematyką AI zachowywały się świetnie w ubiegłym miesiącu. Należy przy tym zwrócić uwagę, że z dobrym zachowaniem się kursów powiązane były również bardzo dobre wyniki finansowe. A więc ruchy te miały oparcie w fundamentach.

Drugim mocnym segmentem funduszu były spółki medyczne. Ten relatywnie mały segment (tak jak pisaliśmy na początku roku zwiększyliśmy udział

segmentu z 10% do 15%) nie tylko zachowuje się dobrze jako całość, ale kryje w sobie wydarzenia właściwe dla spółek medycznych, takie jak przejęcia (o których pisaliśmy i kontrybuowały one pozytywnie pod koniec roku) lub publikacje obiecujących wyników badań klinicznych. W ubiegłym miesiącu to właśnie to drugie zdarzenie w spektakularny sposób doprowadziło do aprecjacji jednej z lokat portfela o ponad 100%, windując kontrybucję wyniku całego segmentu do 2% WAN i jednocześnie zwiększając pasywnie udział segmentu w portfelu.

## Struktura portfela

Na koniec lutego ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 4% gotówka i depozyty. W tym około 83% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 6% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



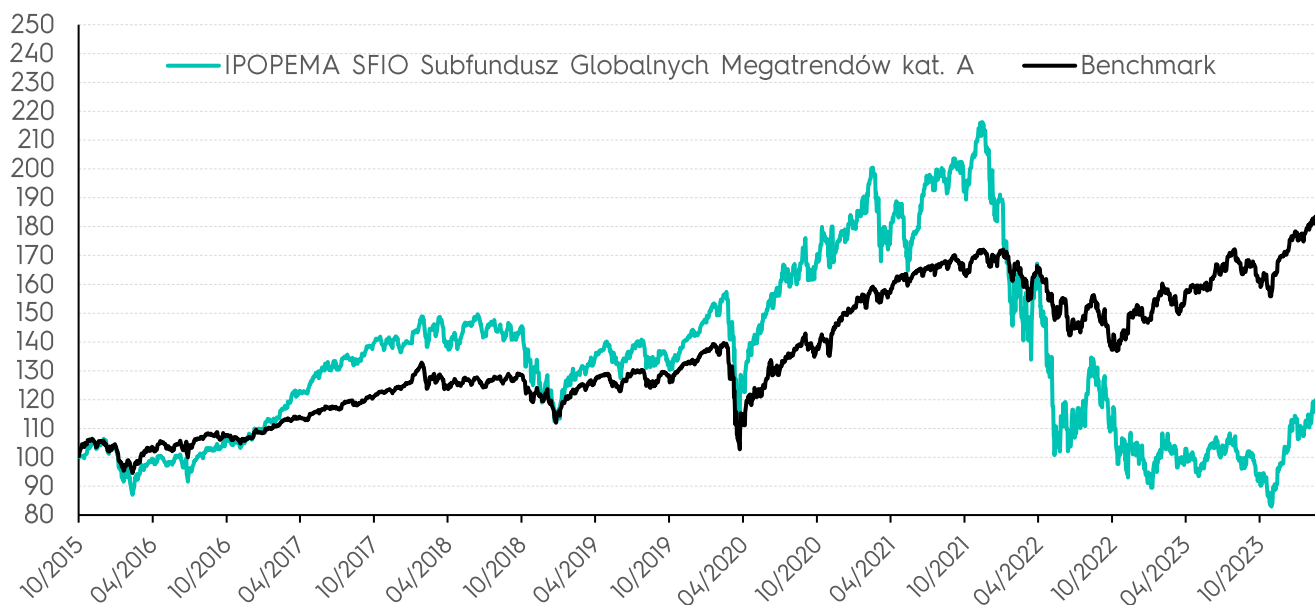
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.02.2024

## Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształtującą naszą przyszłość. Megatrendy, to strukturalne zmiany w globalnej gospodarce, wybiegające poza 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 głównie 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.

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



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg

#### 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, 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.

***Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.***