

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył maj stopą zwrotu równą **+7,98%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-0,90%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **-6,97%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+2,43%**.



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.

Komentarz do wyników funduszu

Maj był miesiącem triumfu spółek powiązanych ze sztuczną inteligencją. Historyczne wyniki spółki NVIDIA, napędzane popytem wywołanym właśnie przez zapotrzebowanie aplikacji sztucznej inteligencji na centra danych i moc obliczeniową, wywołały euforię nie tylko na akcjach rzeczony spółki, ale również większości spółek produkujących półprzewodniki oraz software. Wynik funduszu można w całości przypisać do tych segmentów, które razem stanowiły ponad połowę portfela funduszu.

Atrybucja* wyniku funduszu za maj 2023 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Transformacja cyfrowa	3,6
Cyberbezpieczeństwo	3,4
Półprzewodniki	1,9
Przetwarzanie w chmurze	1,2
Czysta energia	-0,5
Medycyna	-1,1

*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.



Wąski rynek amerykański

W kontekście bardzo dobrego zachowania się spółek software'owych i półprzewodnikowych na pierwszy plan wysuwa się dyskusja odnośnie obaw o szerokość rynku amerykańskiego, to znaczy o to jak niewiele spółek z S&P 500 czy NASDAQ partycypowało w dotychczasowym ruchu. Obecnie tylko 45% spółek z S&P 500 i 36% spółek z NASDAQ znajduje się ponad swoją 200-sesyjną średnią kroczącą, czyli granicą pomiędzy trendem wzrostowym a spadkowym. Należy zwrócić uwagę na fakt, że zaledwie 7 największych spółek technologicznych z indeksu NASDAQ odpowiada za więcej niż cały wynik indeksu w tym roku, a to oznacza, że łączny wynik pozostałych spółek wchodzących w skład tego indeksu, ma ujemną stopę zwrotu. Powyższa sytuacja odbiła się także na stopie zwrotu funduszu, ponieważ w tej drugiej grupie spółek znajdują się zarówno spółki biotechnologiczne, jak i spółki powiązane z transformacją energetyczną. Najważniejsze pytanie jakie zadają sobie teraz inwestorzy, to jak należy interpretować zaistniałą sytuację i co ona oznacza. Czy dotychczasowy ruch indeksu jest jedynie korektą spadków rozpoczętych ponad rok temu? Wydaje się nam to mało prawdopodobne, uważamy, że ostatni dołek indeksów amerykańskich wyznaczony mniej więcej w październiku ubiegłego roku, w przekroju wielu rynków i klas aktywów, z dużym

prawdopodobieństwem wyznaczył koniec niezwykle dynamicznej fali spadkowej wywołanej rekordowo szybkim tempem zacieśniania polityki monetarnej w US. Wraz z bliskim zakończeniem tego cyklu oraz wraz ze słabnięciem presji inflacyjnej, obserwujemy poprawę koniunktury na rynkach akcji, apetyt na ryzyko rośnie jednak stopniowo. Najpierw wzrosły rozpoczęły rynki wschodzące, następnie, od początku br. wzrosło zainteresowanie inwestorów wybranymi dużymi spółkami technologicznymi, podczas gdy małe i średnie dotknęły zawirowania w amerykańskim systemie bankowym. Ostatni miesiąc to zdecydowana poprawa w części spółek średnich, tych które utrzymały dobre momentum wynikowe w I kw. br. Dobrym wskaźnikiem potencjału i wyceny spółek małych i średnich jest relacja indeksu S&P 500 (agregujący 500 największych spółek w USA) do Russel 2000 (agregujący 2000 spółek małych i średnich). Obecnie spread pomiędzy tymi dwoma indeksami jest na rekordowym od 10 lat poziomie, widziany ostatni raz w tzw. „dołku COVIDowym”:



Rysunek 1 Źródło: Bloomberg

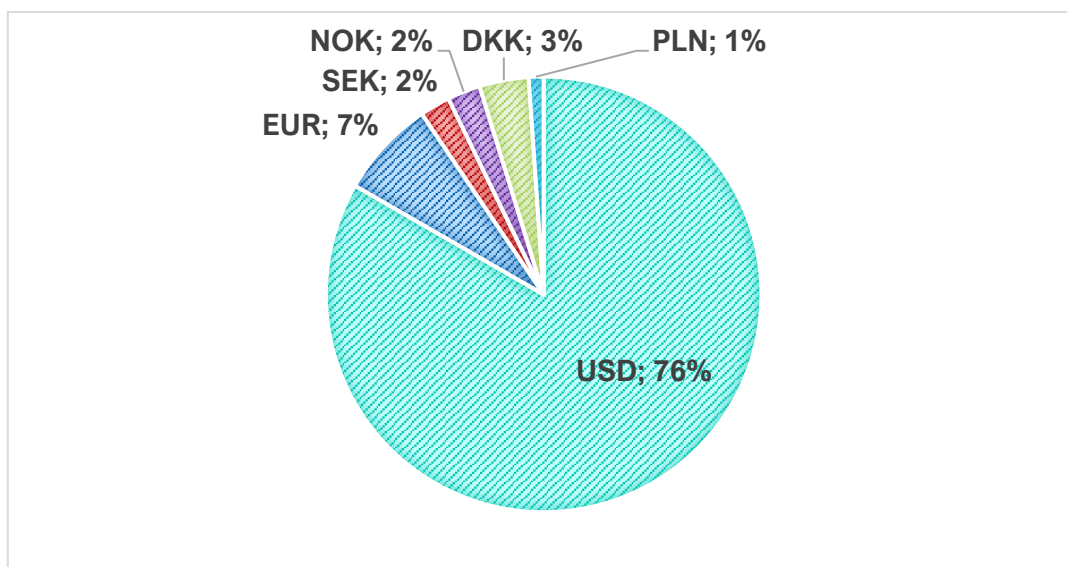
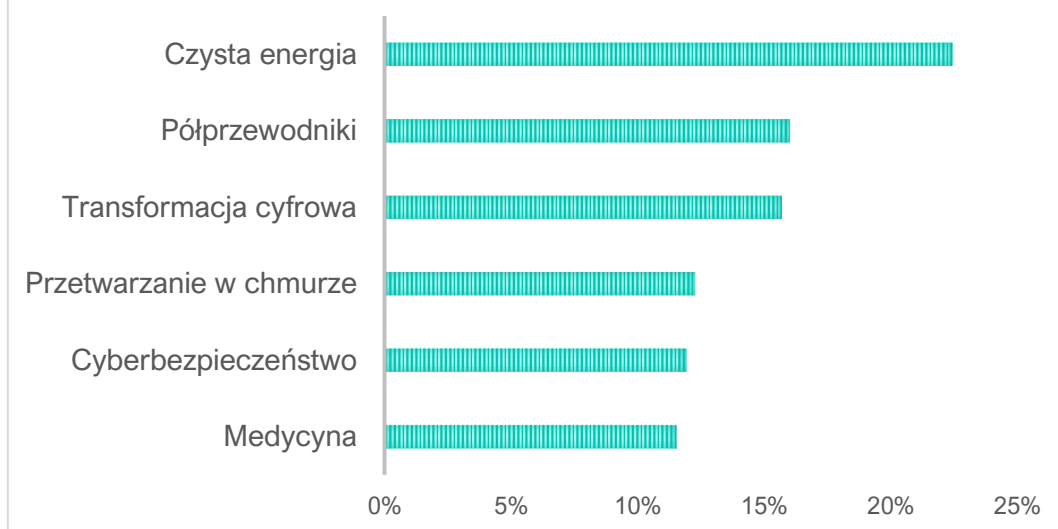
Główną przyczyną aktualnego zachowania wielu segmentów rynku upatrujemy we wczesnej preferencji inwestorów wobec spółek mniej wrażliwych na cykl gospodarki. Pomimo „pozostawienia” tematu inflacji zeszlórocznym nagłówkom, w bieżącym roku słabnąca przez wysokie stopy procentowe gospodarka przekłada się na bardziej cykliczne segmenty rynku.

Uważamy, że bieżące obawy inwestorów wobec spółek bardziej cyklicznych można przyrównać do obaw z ubiegłego roku o inflację i stopy procentowe. Dlatego spodziewamy się, że opóźniona reakcja ilościowo dominującej grupy spółek z indeksów amerykańskich znacznie poprawiać szerokość rynku i umożliwi indeksom co najmniej na utrzymanie swoich poziomów, a także stopniową ich dalszą stopniową poprawę.

Struktura portfela

Na koniec maja ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. W tym około 81% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 10% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

ALOKACJA TEMATYCZNA

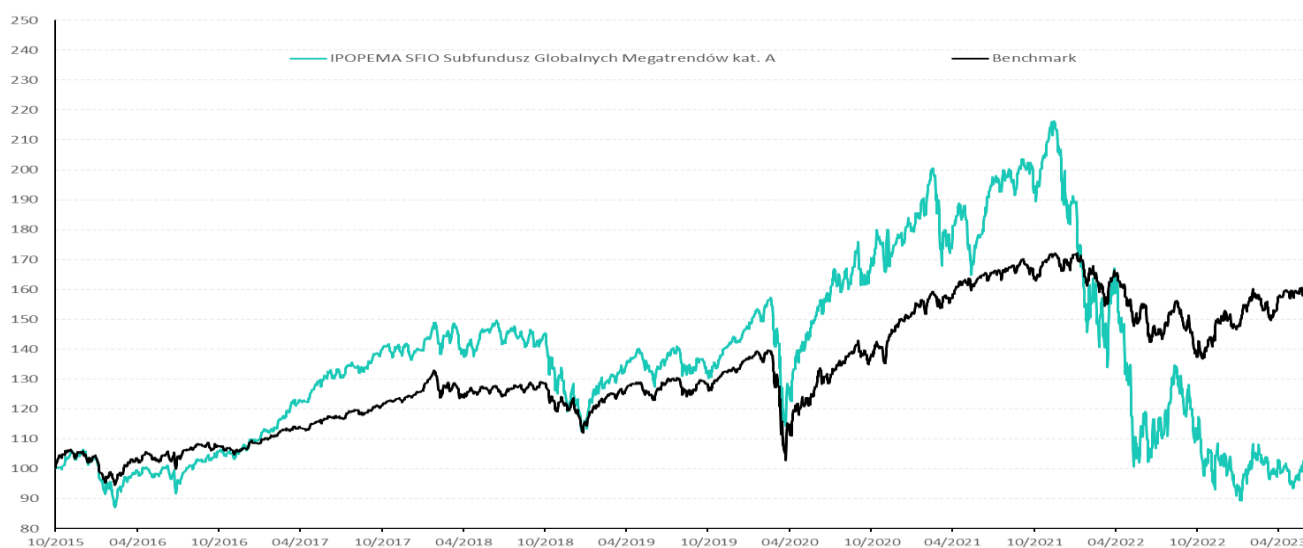


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.05.2023

Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się ona na zjawisku megatrendów, które są potężną siłą kształującą 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 jakiegokolwiek 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.