

POPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył lipiec stopą zwrotu równą -1,0%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +1,5%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł +3,6% przy stopie zwrotu z benchmarku +15,9%.

Na dzień 31.07.2024	1M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-0,98%	+4,85%	-2,60%	+3,58%	-9,58%	-44,09%	-32,56%	-20,12%
Benchmark	1,51%	7,41%	12,09%	15,87%	31,02%	20,11%	47,46%	54,62%

Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg LP



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).

Karierę 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



Komentarz do wyników funduszu

W lipcu uwagę zwróciło dobre zachowanie segmentów wrażliwych na stopę procentową (czysta energia, biotechnologia) w związku z prognozowanym zbliżającym się początkiem cyklu obniżek w Stanach Zjednoczonych.

Atrybucja* wyniku funduszu za lipiec 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Czysta Energia	1,6
Biotechnologia	1,2
Transformacja cyfrowa	-0,1
Cyberbezpieczeństwo	-0,7
Przetwarzanie w chmurze	-0,9
Technologie medyczne	-0,9
Półprzewodniki	-1,7

*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.

Pierwszy miesiąc nowego kwartału rozpoczyna też kolejny sezon wyników spółek. Raportowały spółki takie jak Microsoft czy Meta, podając wyniki lepsze od oczekiwanych i z dobrymi prognozami. Wyjątkiem wśród Wspaniałej 7 okazał się tym razem Amazon, którego przychody i ich prognozy okazały się słabsze niż spodziewało się tego Wall Street a segmentem relatywnie słabym był e-commerce. Jest to kolejny dowód wskazujący na słabnięcie konsumpcji w USA, a to z kolei jest przyczynkiem dla powracających obaw o stan amerykańskiej gospodarki. Całkowicie pominiętym w oczach inwestorów segmentem był AWS, tj. usługa infrastruktury w chmurze Amazon'a, której wyniki (26,3 mld USD w kwartale) były lepsze od oczekiwanych i wskazywały na przyspieszenie tempa wzrostu wydatków na „chmurę” a więc zjawisko, na którego oczekiwanie

wskazywaliśmy w poprzednich komentarzach, dlatego też utrzymujemy 20% alokację w segmencie Przetwarzania w Chmurze. Lipiec był też kolejnym słabym miesiącem dla sektora półprzewodników, którego główne komponenty mają za sobą spadki od kilkunastu do niskich kilkudziesięciu procent. Mimo zwiększonej niepewności, pierwsze raporty tych spółek wskazują na wciąż silne fundamenty, a więc po redukcji alokacji dwa miesiące temu, skorzystaliśmy ze zdecydowanie niższych kursów do zwiększania jej z powrotem do ok. 20% portfela.

Słabe dane to znów (w końcu?) słabe dane

Wcześniej publikowane dane makroekonomiczne znalazły potwierdzenie w raportach spółek sektora konsumenckiego (zarówno dóbr podstawowych jak i luksusowych) – amerykański konsument słabnie. Nowe dane o bezrobociu dodały do tego „...oraz ma mniej pracy”. Ostatni odczyt stopy bezrobocia tj. 4,3% były wyższy od oczekiwanych 4,1% o 0.2 punktu procentowego, ale to wystarczyło by obudzić na Wall Street obawę o recesję.

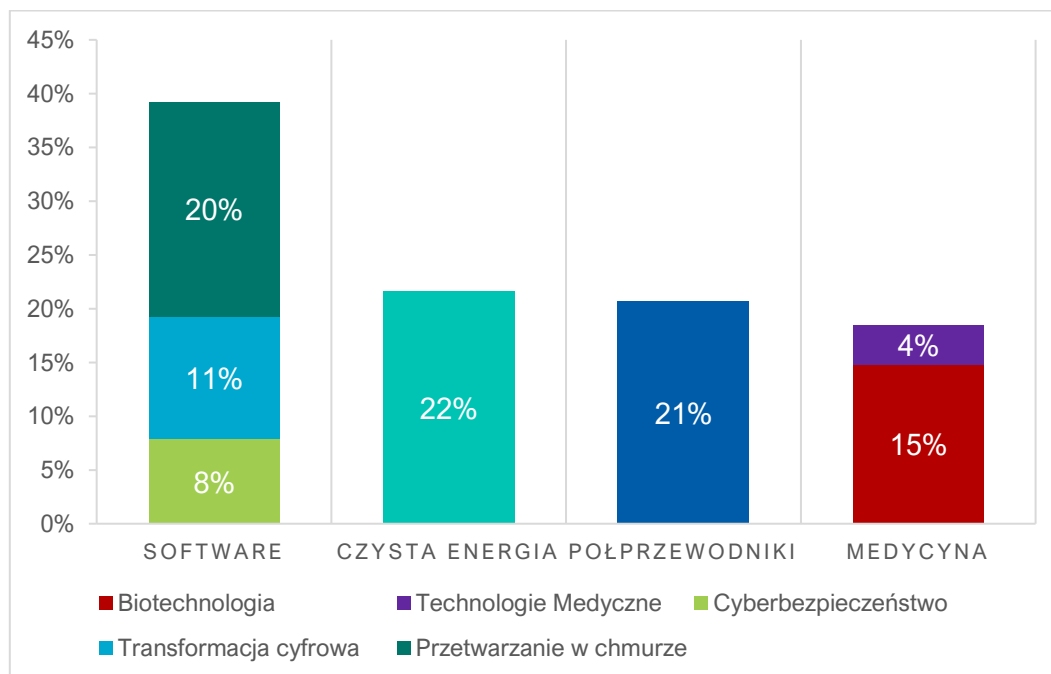
Przez minione 18 miesięcy rynek odbierał złe dane makroekonomiczne w pozytywny sposób, a to dlatego, że słabe dane z gospodarki wspierają walkę z inflacją oraz implikują, że Fed szybciej i mocniej obetnie stopy procentowe w br. Ostatni odczyt stopy bezrobocia wprowadził jednak nowy element do tej narracji, a mianowicie, że amerykański bank centralny za długo utrzymywał stopy procentowe na rekordowo wysokim poziomie przez co doprowadził do nadmiernego schłodzenia gospodarki. Oznacza to, że większą rolę w zachowaniu inwestorów na rynkach światowych zaczęły odgrywać obawy o spadek wzrostu koniunktury gospodarczej.

Ta skrajna zmiana optyki miała swoje odzwierciedlenie w rynku akcji, który zaczął w ten sposób swoją pierwszą od kwietnia korektę. Korekta ta dodatkowo zbiegła się z nieoczekiwaną podwyżką stóp procentowych w ... Japonii. O ile Japonia nie przewija się na łamach tego komentarza prawie nigdy, ponieważ fundusz nie ma udziałów w ani jednej japońskiej spółce, to środowisko wysokich stóp w USA zmusiło globalnych inwestorów do bardziej twórczego szukania tanich źródeł finansowania, a w Japonii stopa procentowa znajdowała się na poziomie 0,1% kiedy w USA było to 5,25%. A więc jen pozostaje głównym źródłem finansowania lewarowanych zakupów akcji amerykańskich. W efekcie zaskakującej dla rynków decyzji Bank of Japan o podniesieniu głównej stopy referencyjnej, jen umocnił się na przestrzeni całego miesiąca finalnie o ponad 7% przynosząc lewarowanym pozycjom inwestorów straty i co za tym idzie wezwania do uzupełnienia depozytów (ang. *margin call*). To wywołało efekt domina i wymusiło zamykanie pozycji w akcjach amerykańskich, aby przekonwertować dolary na jeny i oddać pożyczki.

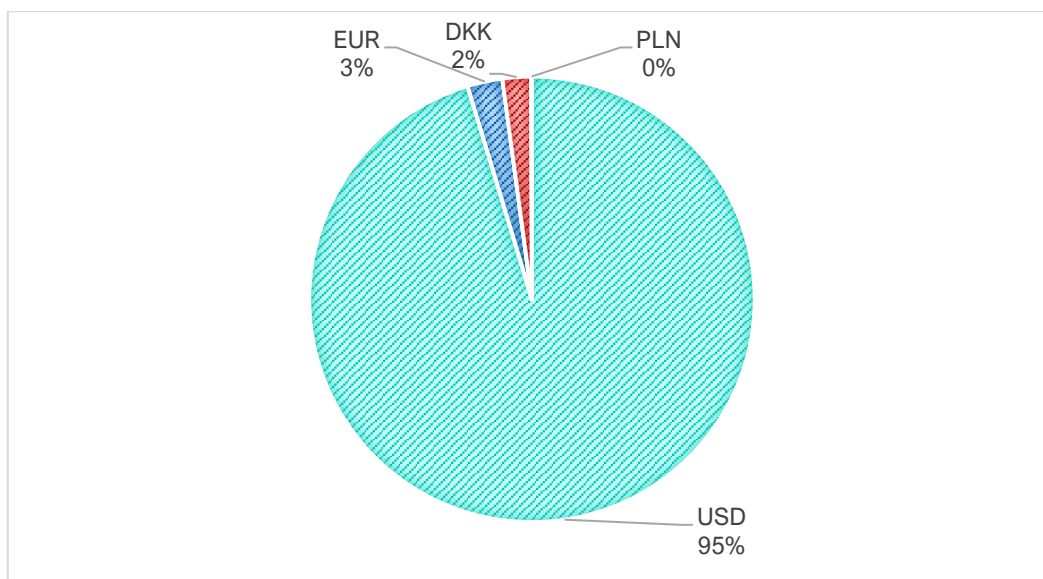
Tego rodzaju zawirowania rynkowe nie raz wywoływały już spore zamieszanie na rynkach, czy nawet gwałtowne korekty. Ponieważ nie wynikają one bezpośrednio z sytuacji fundamentalnej, więc zazwyczaj traktujemy je w kategoriach pojawiających się okazji, szczególnie w spółkach mniej wyeksponowanych na cykl gospodarczy.

Struktura portfela

W lipcu ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 4% gotówka i depozyty. W tym około 95% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 3% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.07.2024

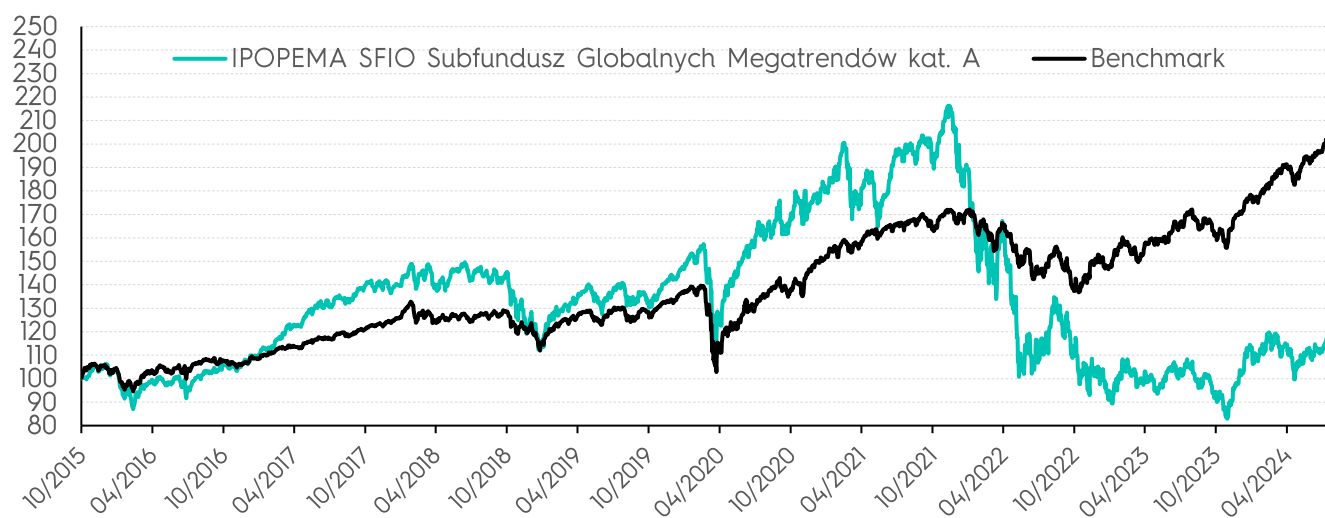


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.07.2024

Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się ona 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, dane za okres od 10.2015-07.2024.

NOTA PRAWNA



Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.ipopematfi.pl.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.** IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.