

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył lipiec stopą zwrotu równą +14,4%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +5,6%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -38,2% przy stopie zwrotu z benchmarku -8,3%.

Na dzień 29.07.2022	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+14,36%	-4,50%	-35,51%	-38,16%	-11,65%	-9,12%
Benchmark	5,25%	-1,39%	-11,20%	-8,32%	18,01%	27,65%

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).

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

Komentarz do wyników funduszu



Lipiec przyniósł rynkom długo wyczekiwane wytchnienie. MSCI World Index zakończył lipiec ze stopą zwrotu równą +7,9%, STOXX 600 Europe zyskał +7,6% a w Stanach Zjednoczonych S&P 500 i NASDAQ wzrosły o odpowiednio +9,1% oraz +12,6%.

Wyniki funduszu na tle indeksów szerokiego rynku potwierdzają dobrą jakość dobranych spółek portfelowych i ich relatywnej sile w takich momentach „odreagowania”. W minionym miesiącu nadal bardzo dobrze zachował się wspomniany w ubiegłomiesięcznym komentarzu segment biotechnologiczny, a na szczególną uwagę zasługuje segment Czystej Energii, tj. spółek zajmujących się produkcją energii z odnawialnych źródeł lub usług/sprzętu niezbędnego do jej produkcji. Wagi poszczególnych tematów inwestycyjnych znajdują się jak zwykle na końcu komentarza.



Sezon raportowania wyników rozpoczęty

Ubiegły miesiąc rozpoczął sezon raportowania wyników kwartalnych (za drugi kwartał) i półrocznych. Ponad połowa amerykańskich spółek z indeksu S&P 500 podała już wyniki. Spośród nich, prawie trzy czwarte spółek (73%) podało zyski lepsze od oczekiwanych a 66% spółek podało też przychody lepsze od konsensusu. W Europie ta statystyka jest trochę odwrócona – tylko 51% spółek podało zyski lepsze od oczekiwań, ale aż 76% firm pochwaliło się lepszymi od konsensusu przychodami. Wbrew pozorom odwrotność tych statystyk nie jest bez znaczenia. Jeżeli na bazie lepszych przychodów dostajemy gorsze zyski, to znaczy, że marże w tym regionie się kurczą i tak jest właśnie w Europie.

W USA dotychczasowe tempo wzrostu zysków pozwala na delikatny optymizm. Zagregowany wzrost zysków na podstawie dotychczas opublikowanych raportów znajduje się na poziomie wyższym (+6,0%) od

oczekiwanego za II kwartał (+4,0%) i jeżeli się utrzyma, to znaczy, że kolejny raz spółki amerykańskie pokazały swoją elastyczność na warunki gospodarcze i odporność na zawirowania związane z inflacją i stopami procentowymi. Mamy wrażenie, że do znudzenia już co trzy miesiące piszemy o lepszym obrazie amerykańskiego biznesu w stosunku do oczekiwań rynku.

Dotychczas tylko 7 spółek portfelowych funduszu opublikowało swoje raporty kwartalne, a większość będzie raportować dopiero w sierpniu. Czekamy na dalszy napływ raportów w nadchodzącym miesiącu, aby móc dokonać rzetelnej oceny sprawności spółek portfelowych oraz reagować na te raporty w odpowiedni sposób.

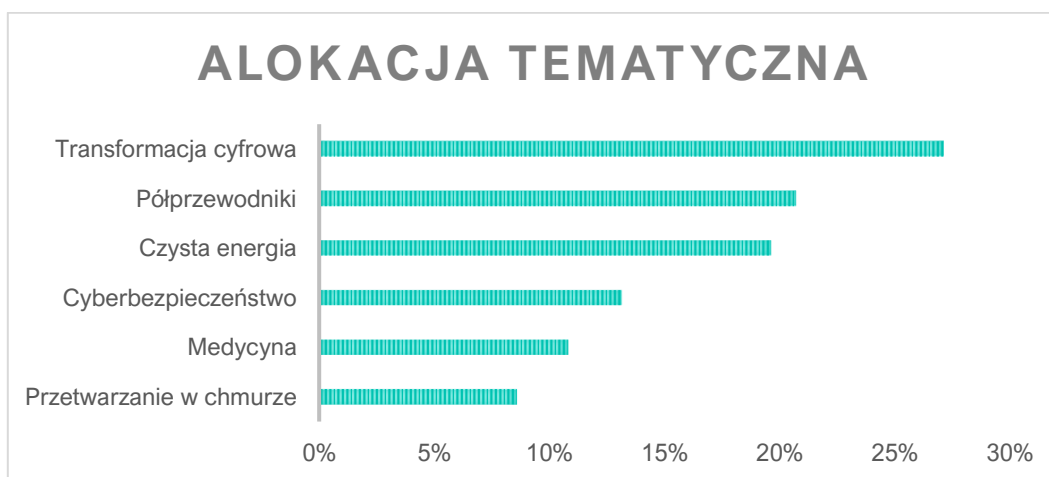
Inflacja a raporty... czy zmienia się optyka inwestorów?

O inflacji i stopach procentowych napisano już bardzo wiele w ostatniej połowie roku. Poziom skupienia na kolejnych odczytach inflacyjnych na świecie był tak wysoki, że mieliśmy wrażenie, iż zachowania inwestorów całkowicie zdominowała analiza makroekonomiczna, a pomijana została analiza finansowa poszczególnych spółek. W kwietniu czy maju odczyt inflacji powyżej oczekiwań ruszał agresywnie całym rynkiem akcji, podczas gdy wyniki finansowe były w wysokim stopniu po prostu ignorowane. Ta dynamika zdaje się w końcu zmieniać. Podane w lipcu dane o inflacji w USA były gorsze od oczekiwań, wynik +9,1% vs 8,8% oczekiwane okazał się jednak bez większego wpływu na rynek akcji, który zamknął się tego dnia w okolicach zera. Natomiast kolejnego dnia wyniki finansowe podawał Walmart, spółka z segmentu dóbr podstawowych, która pokazała fatalne zyski, wynikające z presji na marże i problemów z rosnącymi zapasami. W komentarzu spółka ponadto jasno wskazała (kolejny raz) na słabnącego konsumenta i obciąża prognozowane zyski na kolejny kwartał. Dopiero na podstawie tego wydarzenia cały rynek akcyjny zareagował, obawiając się, że słabe wyniki Walmar'tu mogą przełożyć się na inne spółki i segmenty w związku ze słabnącą konsumpcją – która jest dominującym komponentem PKB Stanów Zjednoczonych. Może to wskazywać, że przechodzimy do nowej fazy rynku, w której zdecydowana większość obaw inflacyjnych została już zdyskontowana i w końcu inwestorzy zaczynają patrzeć na i analizować faktyczne wyniki. Dotychczasowa wyprzedaż niektórych segmentów rynku doprowadziła do takiej sytuacji, że ogólnie słabe wyniki finansowe spółki Alphabet (Google) rynek przywitął wzrostem wzrostu kursu akcji, **ponieważ nie były aż tak złe jak się rynek obawiał**. Uważamy, że takich sytuacji będzie w tym sezonie dużo więcej, tzn. oczekujemy słabych wyników i reakcji w najbardziej cyklicznych segmentach gospodarki oraz relatywnie lepszych w segmentach B2B i innych o dużo mniejszej wrażliwości na dyskrecjonalne wybory konsumentów.



Struktura portfela

Na koniec lipca ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 3% gotówka i depozyty. W tym około 97% części akcyjnej funduszu jest alokowane w spółki ze Stanów Zjednoczonych, około 3% części akcyjnej funduszu ulokowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.07.2022

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

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.