

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył październik stopą zwrotu równą -3,9%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej 4,6%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -49,7% przy stopie zwrotu z benchmarku -15,3%.

Na dzień 31.10.2022	1 M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-3,86%	-13,68%	-44,33%	-49,69%	-23,64%	-25,16%
Benchmark	4,62%	-5,64%	-16,20%	-15,34%	9,65%	16,87%

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



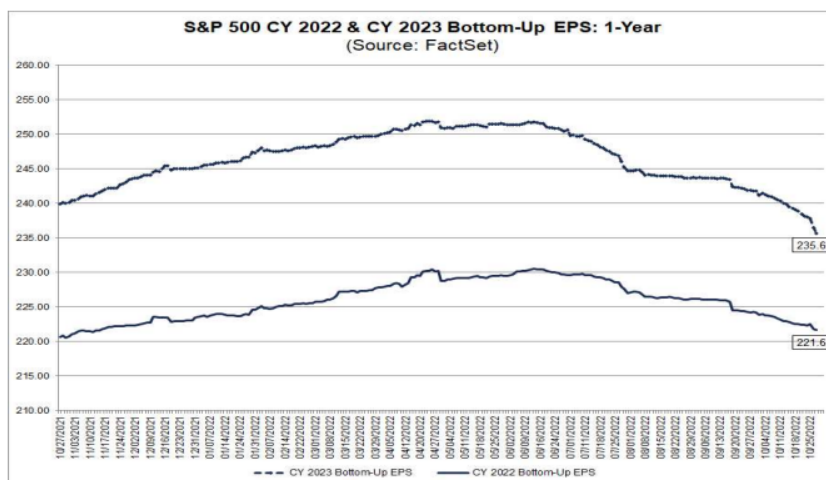
Październik był relatywnie trudnym okresem dla segmentu małych i średnich spółek technologicznych. Mierzylismy się z podwyżkami stóp procentowych w USA, serią słabych wyników producentów półprzewodników i tak samo słabych raportów dużych spółek technologicznych. Nawet silny dotychczas segment Czystej Energii oddawał w tym miesiącu zdobyte we wrześniu wyniki.

W obliczu powyższych zdarzeń inwestorzy zaczęli ponownie „uciekać” w stronę sektorów dużo bardziej defensywnych lub korzystających z inflacji cen surowców, czyli klasycznie najlepsze były duże spółki wydobywcze i typu „value” a najgorszy wynik zaliczyły spółki małe i średnie oraz o charakterystyce „growth”.



### „Wyczekany” spadek zysków wśród dużych spółek

Spadki wycen giełdowych, która rozpoczęła się od kompresji mnożników wyceny (odzwierciedlając oczekiwania inwestorów, że zyski spadną w przyszłości), przeszedł w spadek płynności (zanik transakcji M&A, brak IPO/SPO) aby w końcu doprowadzić do załamania zysków, które inwestorzy antycypowali na samym początku. Czyli inwestorzy dotarli niestety do momentu tzw. „resetu” w oczekiwaniach wobec wyników finansowych spółek, co prowadzi do znalezienia dołka dla wycen akcji.



Oczekiwany EPS dla indeksu S&P 500 na lata 2022 i 2023; Źródło: FactSet Earnings Insight na dzień 28.10.2022

W tym kontekście warto zwrócić uwagę na ostatnio raportowane wyniki najbardziej śledzonych spółek na świecie czyli Microsoft, Alphabet (Google), Netflix, Apple, Amazon i Meta (Facebook) – czyli stare spółki FAANG. W zasadzie tylko Netflix pozytywnie zaskoczył inwestorów pokazując dane o przyroście liczby nowych klientów, wbrew bardzo

słabym oczekiwaniom. Niestety cała reszta technologicznych gigantów nie tylko pokazała przeciętne wyniki za III kwartał ale również gorsze od oczekiwań prognozy wobec wyników w IV kwartale. Spółki wskazywały przede wszystkim silnego dolara oraz słabe otoczenie makroekonomiczne jako główne przyczyny słabnącego momentu biznesowego. Wyjątkowo negatywnie zaprezentowała się Meta (Facebook), która w tych trudnych warunkach stawia wszystko na jedną kartę – Metaverse. Spółka w tym roku podwaja w zasadzie nakłady inwestycyjne w tym kierunku co skończy się obcięciem tegorocznych przepływów pieniężnych o ponad połowę w stosunku do ubiegłego roku oraz gorszymi marżami. W ubiegłym roku Meta wygenerowała ponad 39 miliardów dolarów wolnych przepływów pieniężnych. W tym roku będzie to ok. 15 miliardów, a w przyszłym... 9,5. Łatwo zrozumieć negatywną reakcję inwestorów, po zaprezentowaniu takich projekcji.

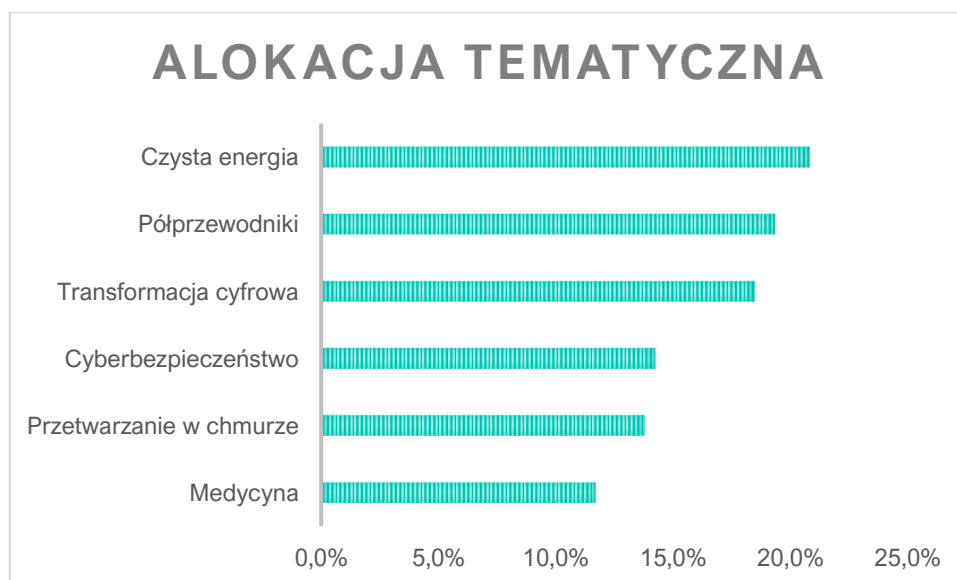
Do dużych spółek technologicznych dołączyła większość wiodących producentów półprzewodników, którzy od kilku miesięcy sygnalizowali już pogarszające się środowisko makroekonomiczne i teraz finalnie pokazali cyfry słabsze od oczekiwań analityków. Co ciekawe, w tym konkretnym przypadku inwestorzy nie tylko spodziewali się tego momentu ale również go wyczekiwali. Rezultaty mimo, że słabsze od oczekiwań, dały pewien wgląd w obraz tego rynku co pomogło ustabilizować kursy.

Podsumowując, „w końcu” możemy zobaczyć to, czego rynek obawiał się od początku br. roku, a więc osłabienia oczekiwanych zysków. Nigdy nie odbywa się to w przyjemnych warunkach, natomiast jesteśmy świadomi, że jest to bardzo dojrzały etap bessy, który pomoże ustabilizować rynek, gdy oczekiwania te znajdą swoje właściwe miejsce. Z nadchodzącym listopadem największa część portfela funduszu zaraportuje wyniki za III kwartał, które podsumujemy w kolejnym komentarzu miesięcznym.



## Struktura portfela

Na koniec października ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. W tym około 91% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 5% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



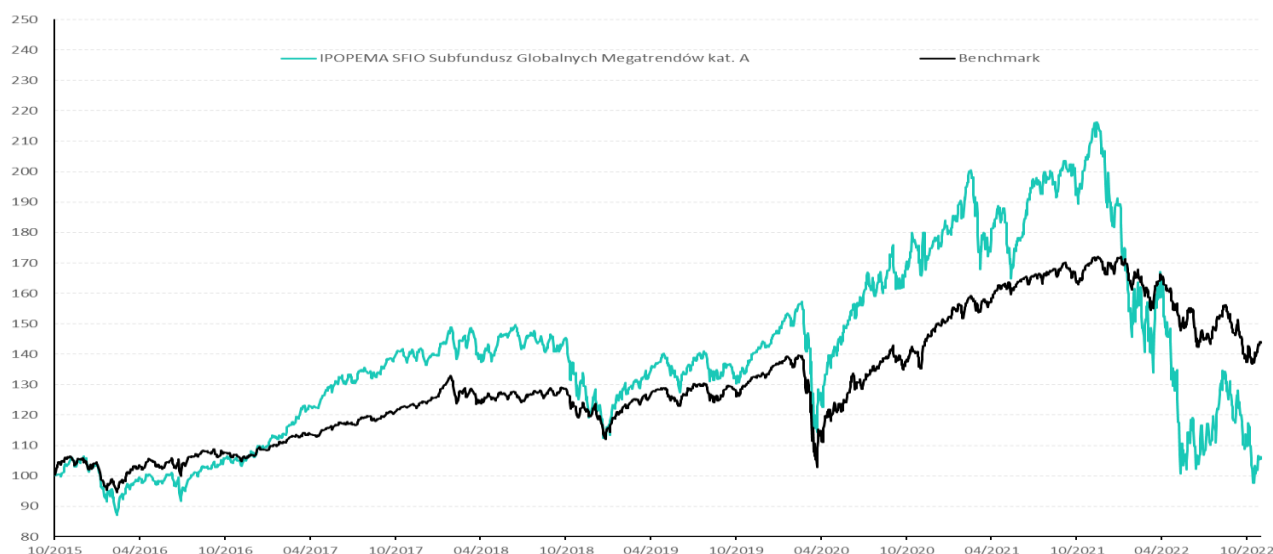
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.10.2022

## 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”). Jakikolwiek 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](http://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. Próznej 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.