

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył styczeń stopą zwrotu równą **-2,7%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+0,6%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **+8,2%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+13,9%**.



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

Nowy rok zaczęliśmy od korekty wzrostowego ruchu z końcówki 2023 przede wszystkim na spółkach powiązanych z czystą energią i w mniejszym stopniu spółek biotechnologicznych. Kluczowym katalizatorem korekty był (jak zwykle) Fed, studzący oczekiwania rynku na rychłą i głęboką skalę obniżek stóp procentowych w USA. Nie był to pierwszy raz, kiedy rynek starał się wyprzedzić działania amerykańskiego banku centralnego. Pod koniec roku inwestorzy dyskutowali 6 obniżek stóp procentowych rozpoczynających się już w marcu br. Racjonalizacja tych oczekiwań przyszła szybko i już na pierwszym w tym roku posiedzeniu Fed jasno dał znać, że nie będzie podejmował pochopnych decyzji i chce mieć pewność, że inflacja jest pod kontrolą zanim rozpocznie cykl obniżek.

Atrybucja* wyniku funduszu za styczeń 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Półprzewodniki	1,78
Transformacja cyfrowa	0,93
Cyberbezpieczeństwo	0,86
Przetwarzanie w chmurze	0,05
Medycyna	-0,96
Czysta Energia	-5,05

*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.

Pozytywnym zaskoczeniem jest wciąż silny segment półprzewodników, który kontynuuje swoją dobrą passę z ubiegłego roku. Sztuczna Inteligencja nie tylko rozpala wyobraźnię inwestorów, ale – co ważniejsze – portfele największych spółek technologicznych. Zamówienia na karty graficzne, akceleratorzy i

kompletne systemy centr danych utrzymują swoje dynamiczne tempo, a to z kolei przełożyło się na dalszą poprawę sentymentu inwestorów w sektorze.

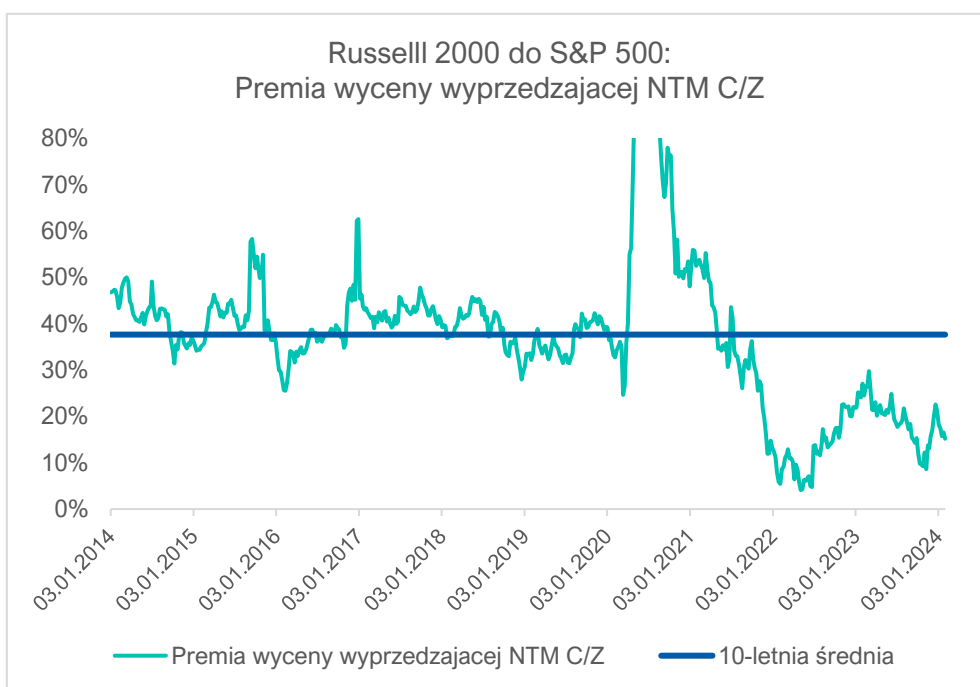
Siła relatywna indeksu S&P 500 vs Russell 2000

Od pewnego czasu zwracamy uwagę relatywną atrakcyjność małych i średnich spółek amerykańskich w stosunku do ich dużych odpowiedników. Obecnie stosunek cenowy indeksu Russell 2000 (indeks małych i średnich spółek amerykańskich) do S&P 500 (największych 500 spółek) jest niższy niż w tzw. „dołku COVID-owym” z 2020 roku – kiedy gospodarka się zatrzymała. Spółki te były mocniej dotknięte agresywnym wzrostem stóp procentowych i o ile nie zajmowały się sztuczną inteligencją, to były w zeszłorocznym rajdzie po prostu pominięte.



Źródło: Bloomberg na dzień 01.02.2024

Abstrahując od bieżących kursów, również wycena znajduje się na atrakcyjnym poziomie. Akcje małych i średnich spółek co do zasady wyceniane są na wyższym poziomie mnożników niż akcje duże, co związane jest z tym, że przeważnie rosną w szybszym tempie oraz *teoretycznie* oferują większy potencjał wzrostu. Przez ostatnie 10 lat ta premia wynosiła średnio 38%. Obecna wartość tej premii to 15%. Oznacza to, że Russell 2000 musiałby zrobić stopę zwrotu 23% lepszą od S&P 500 tylko i wyłącznie po to, aby zrównać wartość tej premii do wartości średniej (ciekawostka: mediana również wynosi ok. 38%).

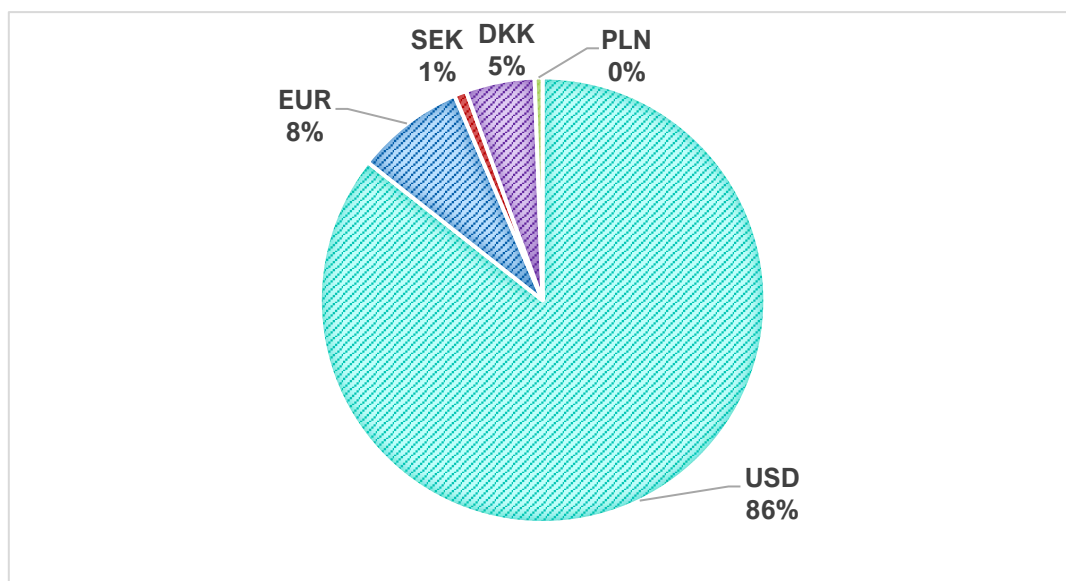
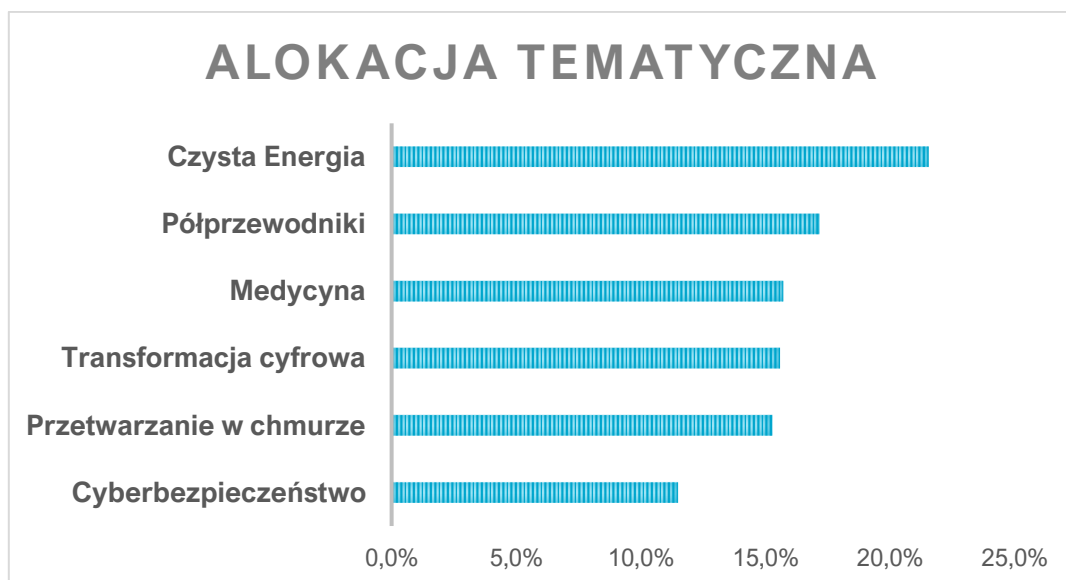


Źródło: Bloomberg na dzień 01.02.2024

Prognozowana w tym roku seria cięć stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych powinna wesprzeć wyceny spółek najbardziej na tą stopę wrażliwych stąd oczekujemy stopniowego zmniejszania się ww. dyskonta. Będzie to możliwe przy założeniu, stopniowego wychodzenia tych spółek ze spowolnienia w fazę ożywienia gospodarczego.

Struktura portfela

Na koniec stycznia ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. W tym około 83% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 8% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



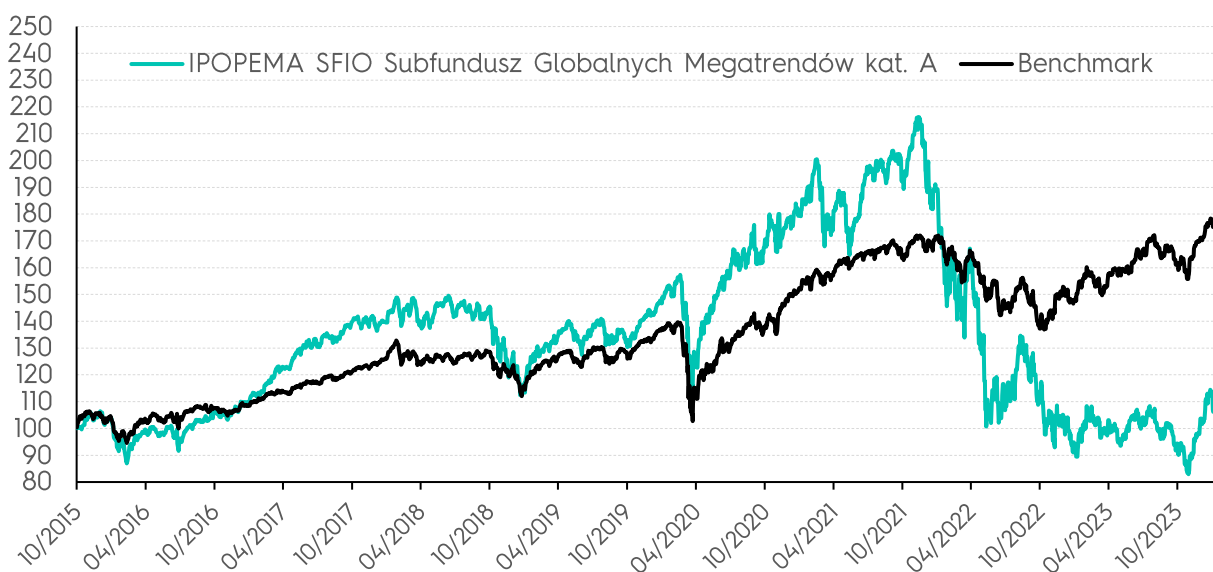
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.01.2024

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”). 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 zapoznają 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.