

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

**Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą 1,4%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej 2,3%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł 10,9% przy stopie zwrotu z benchmarku 21,6%.**

Na dzień 30.08.2024	1M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+1,41%	+2,85%	-1,23%	+10,90%	-8,71%	-44,09%	-34,94%	-16,51%
Benchmark	2,34%	6,01%	14,71%	21,58%	37,89%	20,80%	44,18%	61,28%

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 funduszem tematycznym przemian i trendów spotecznych.

Od marca 2022 w IPOPEMA TFI zatrudniony jako Zarządzający funduszami.



### Komentarz do wyników funduszu

Sierpień charakteryzował się bardzo wysoką zmiennością rynków. Do czynienia mieliśmy z silną, ale krótkotrwałą korektą, wywołaną przez nowy strach o recesję oraz implozję tzw. Yen Carry Trade, wywołaną przez próbę podniesienia stóp procentowych przez Japoński Bank Centralny. Na tle tych wydarzeń, zamknięcie sierpnia „in plus” wydawało się niemożliwe, a jednak rynek okazał się silniejszy od oczekiwań.

Atrybucja\* wyniku funduszu za lipiec 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Transformacja cyfrowa	2,05
Cyberbezpieczeństwo	1,03
Biotechnologia	0,64
Czysta Energia	0,16
Technologie medyczne	0,15
Półprzewodniki	-0,54
Przetwarzanie w chmurze	-0,70

\*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.

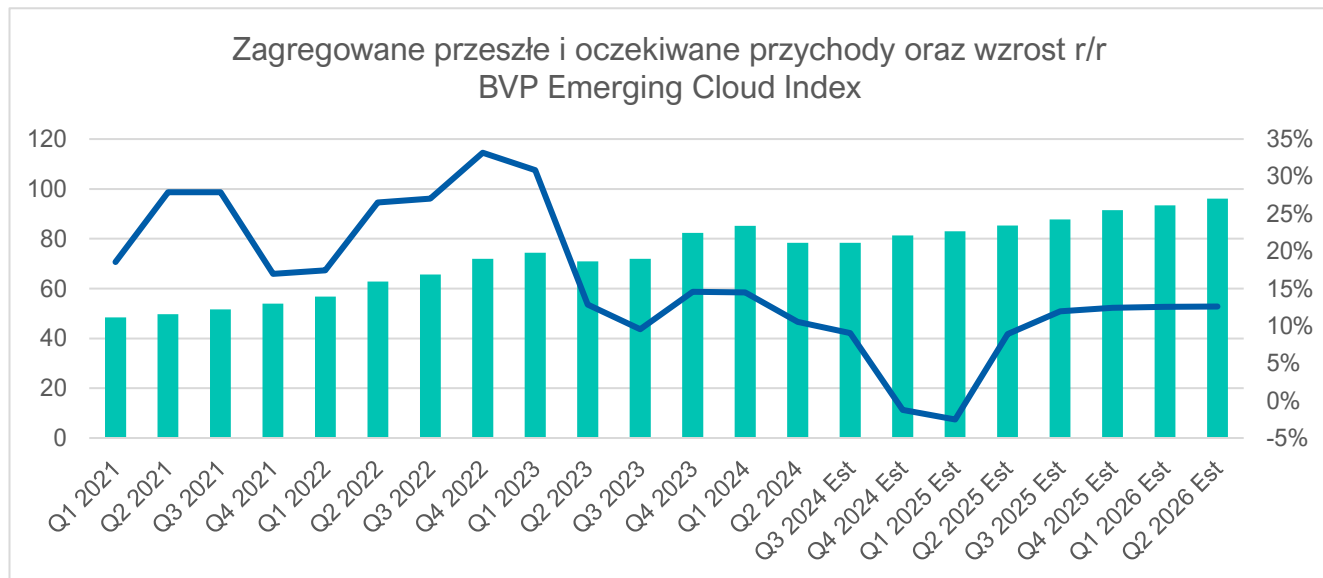
Gdyby płynność rynku i akcji nie była dzienna, a np. miesięczna, można pomyśleć, że nic ciekawego się w ubiegłym miesiącu nie wydarzyło. Implozja tzw. Yen Carry Trade nie byłaby widoczna. Tak techniczne z natury zjawiska potrafią charakteryzować się wyjątkową zmiennością, ale zazwyczaj są bardzo krótkotrwałe.

Zmienność ta dotyczyła również portfela funduszu a mimo to większość jego komponentów skończyła ten okres na plusie. W ubiegłym miesiącu wyniki kwartalne podała większość spółek portfelowych i prawie wszystkie z nich podały

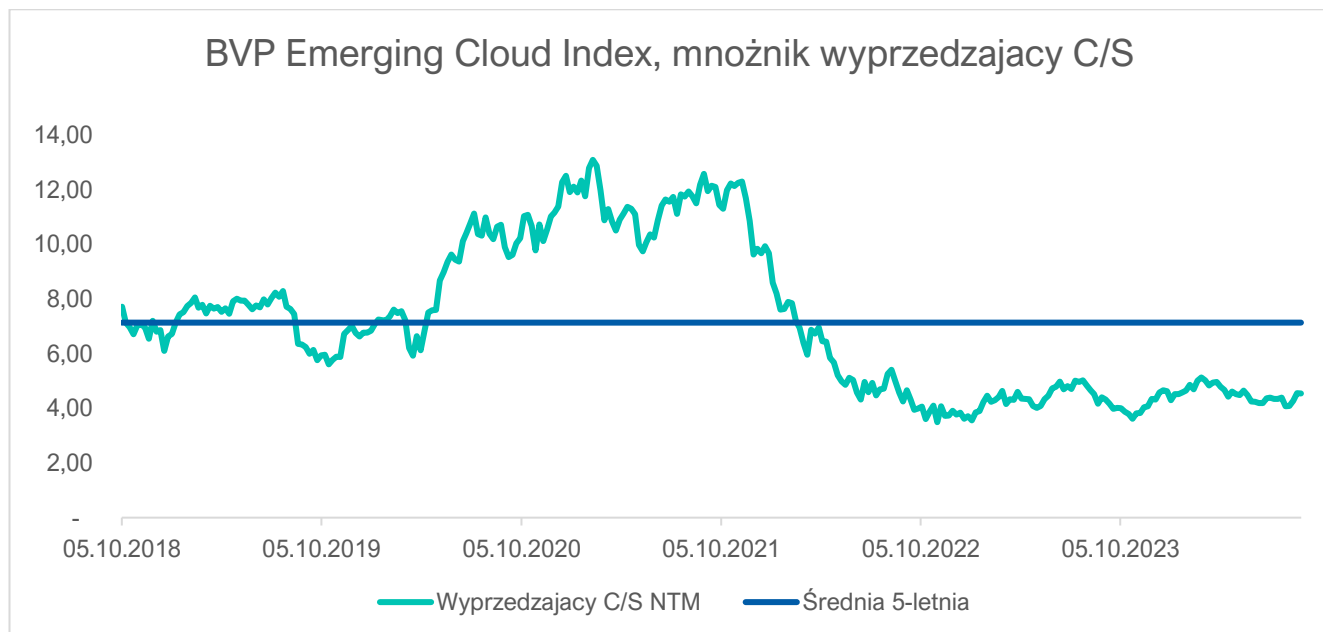
wyniki dobre, utwierdzające nas w przekonaniu, że dla segmentów technologicznych czy powiązanych z Czystą Energią „najgorsze” już za nami.

W tym kontekście najwięcej emocji budzą spółki technologiczne z obszaru przetwarzania w chmurze. Segment ten przeszedł przez wiele perturbacji w ostatnich 2 latach. Od pęknięcia „bańki COVID-19” w 2022 r. przez silne odbicie w 2023 r. i ponownie korektę w roku bieżącym (BVP Emerging Cloud Index -8,9% YTD). Słaby rok bieżący to funkcja

normalizacji wydatków na infrastrukturę cyfrową po manii jeszcze z czasów pandemii. Doprowadziło to do powstania „efektu bazy” w tempie wzrostu przychodów tych spółek oraz ogólnie słabszej dynamiki wzrostu w niepewnym obecnie środowisku. Ostatni kwartał pokazał, że generalnie wyniki spółek z sektora infrastruktury w chmurze się ustabilizowały, a oczekiwane tempo wzrostu powinno od nowego roku zacząć sekwencyjnie się poprawiać z kolei obecne wyceny kształtują się bardziej niż atrakcyjne.



Źródło: Opracowanie własne na bazie danych z Bloomberg na dzień 03.09.2024



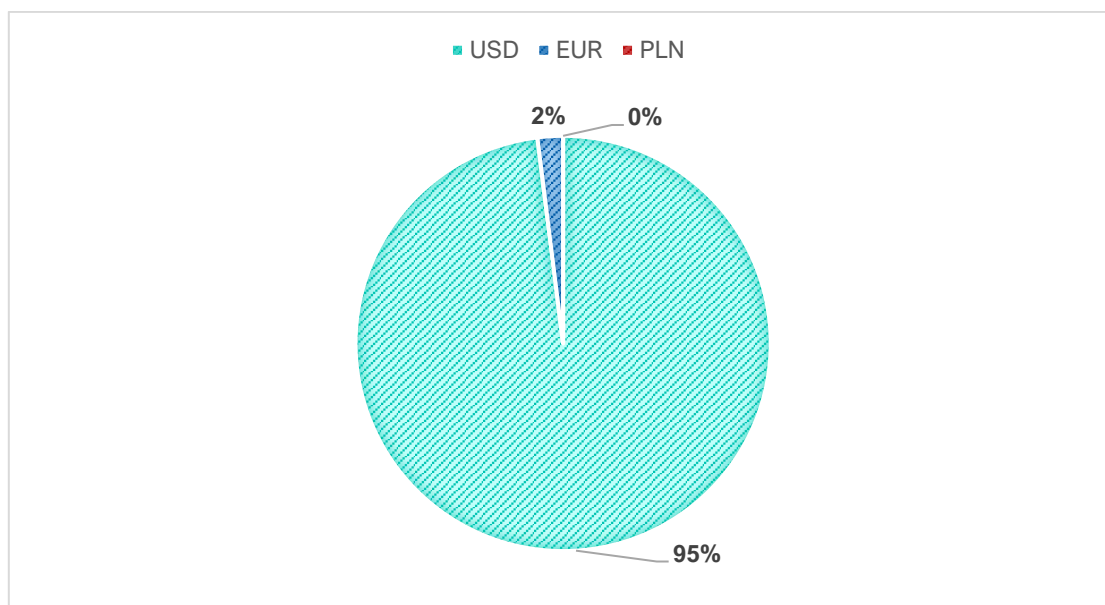
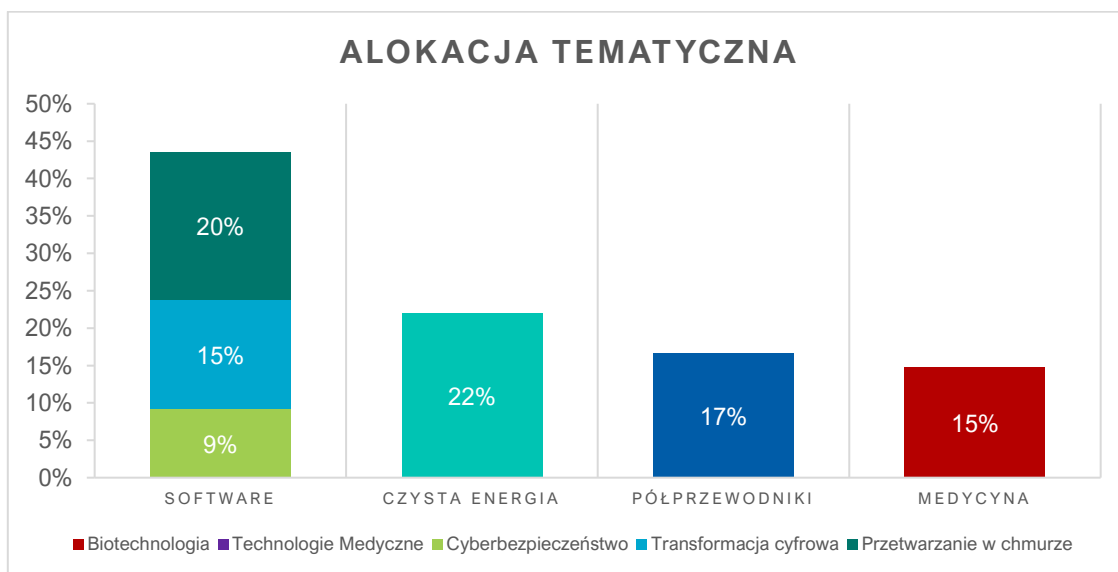
Źródło: Opracowanie własne na bazie danych z Bloomberg na dzień 03.09.2024

Fundamentalnie, zjawisko „opadania kurzu” po latach 2022/2023 dominuje wśród wielu segmentów innowacyjnych. Po 3 latach bessy w Biotechnologii segment ten zalicza kolejny udany miesiąc, co zawdzięczać można ponownemu zainteresowaniu inwestorów w związku z a) nowym trendem w lekach na odchudzanie oraz b) wysokiej wrażliwości na stopy procentowe. To ostatnie zresztą niemały wpływ ma też na segment Czystej Energii, której poświęciliśmy już niejedną komentarz miesięczny. Wyniki spółek z tego młodego sektora były na tyle dobre, aby stwierdzić, że konsument przyzwyczał się do nowego poziomu kosztów finansowania i kontynuuje Megatrend elektryfikacji domu poprzez zakup paneli fotowoltaicznych, magazynów energii lub ładowarek do samochodów elektrycznych. Ponieważ koszty finansowania mają tu tak kluczowe znaczenie, każda nadchodząca obniżka (a oczekiwane obecnie przez

rynek są już 3 obniżki stóp w USA w tym roku) będzie bezpośrednio oddziaływała na oczekiwane zyski tych spółek w przyszłości.

## Struktura portfela

Na koniec sierpnia ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. W tym około 95% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 2% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



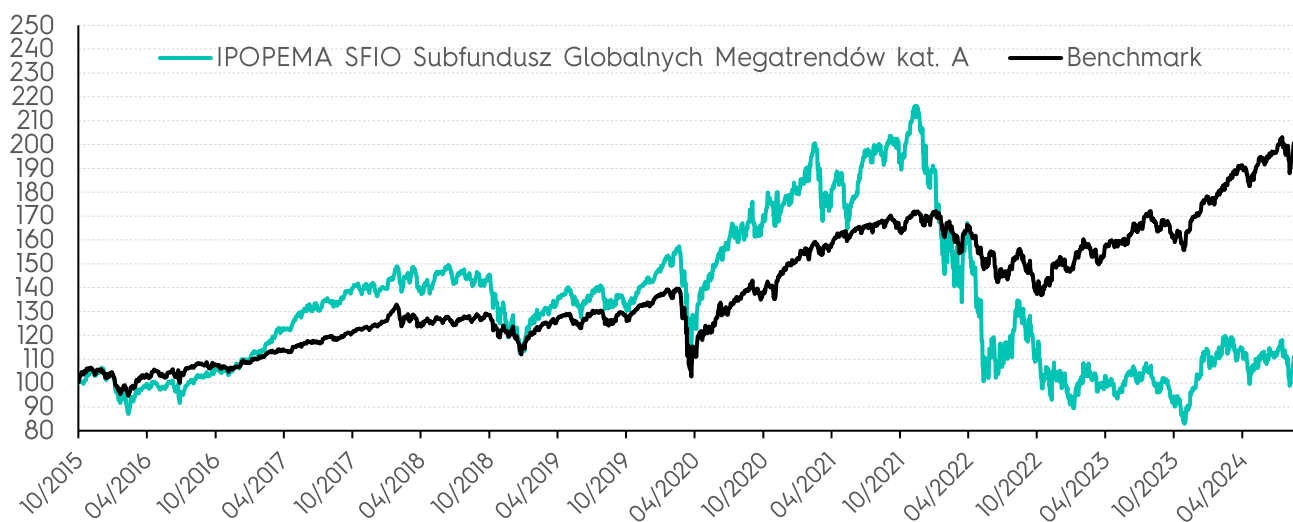
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.08.2024

## 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, dane za okres od 10.2015-08.2024.

#### 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](http://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](http://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 popartej 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.**