

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą 1,4%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej 2,1%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł 20,4% przy stopie zwrotu z benchmarku 28,9%.

Na dzień 30.09.2024	1M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	+1,41%	+1,84%	+0,17%	+20,36%	+3,57%	-41,50%	-32,83%	-14,48%
Benchmark	2,14%	6,10%	17,16%	28,93%	51,84%	27,49%	51,37%	62,35%

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).

Karię 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.



### Komentarz do wyników funduszu

Wrzesień przyniósł zmienność na rynkach i w ogólnym sentymencie inwestorów. Początek miesiąca zaczął się nerwowo, ze spadkami silnie odczuwanymi szczególnie przez sektor spółek półprzewodnikowych. Wtem „na ratunek” przyszły dane makroekonomiczne. Stabilny poziom inflacji i rynku pracy pozwoliły Fed na pierwszą obniżkę stóp procentowych od czasu ich agresywnego podniesienia dwa lata temu.

Atrybucja\* wyniku funduszu za wrzesień 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Transformacja cyfrowa	0,98
Czysta Energia	0,96
Półprzewodniki	0,93
Przetwarzanie w chmurze	0,05
Cyberbezpieczeństwo	-0,48
Biotechnologia	-0,55

\*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.

### Stopy procentowe w dół

Temat stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych poruszany był przez ostatnie dwa lata nie rzadziej niż analiza potencjalnej recesji (która, przypomnijmy, nie nadeszła). W bieżący rok wchodziliśmy z założeniem, że czas

najwyższy, aby stopy zaczęły spadać. Konsensus rynkowy na początku stycznia zakładał pierwsze obniżki już w marcu. Dziś wiemy, że Fed potrzebował dużo więcej czasu, aby dojrzeć do tej decyzji. Decyzja ta już na starcie była zresztą bardzo konkretna – stopy procentowe zostały obniżone o 50 punktów bazowych, a więc tzw. dwa kroki. Jerome Powell zaznaczył równocześnie, że na kolejnych posiedzeniach spodziewać się należy raczej ostrożnego dalszego luzowania polityki monetarnej (czytaj – obniżki po 25 punktów bazowych.) niż agresywnego. Na taką obniżkę rynek zareagował bardzo pozytywnie a sektory najbardziej na stopy wrażliwe, jak biotechnologia czy OZE, „w końcu” pokazały solidne stopy zwrotu. Ostatecznie rynek zaczął dostosowywać nowe oczekiwania wobec ścieżki obniżek stóp w kontekście gąszczu informacji makroekonomicznych i dotychczasowego konsensusu. W naszej ocenie krótkotrwałe wahania oczekiwań nie mają tak wielkiego znaczenia jak fakt, że **proces obniżania stóp**

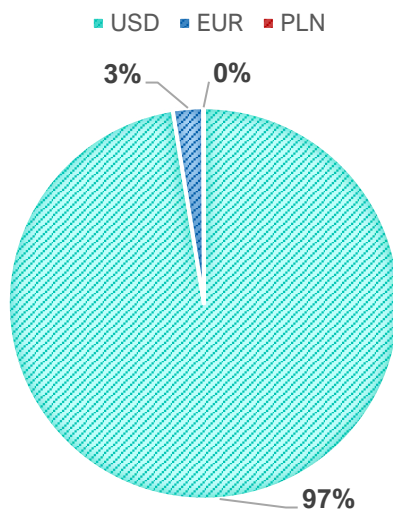
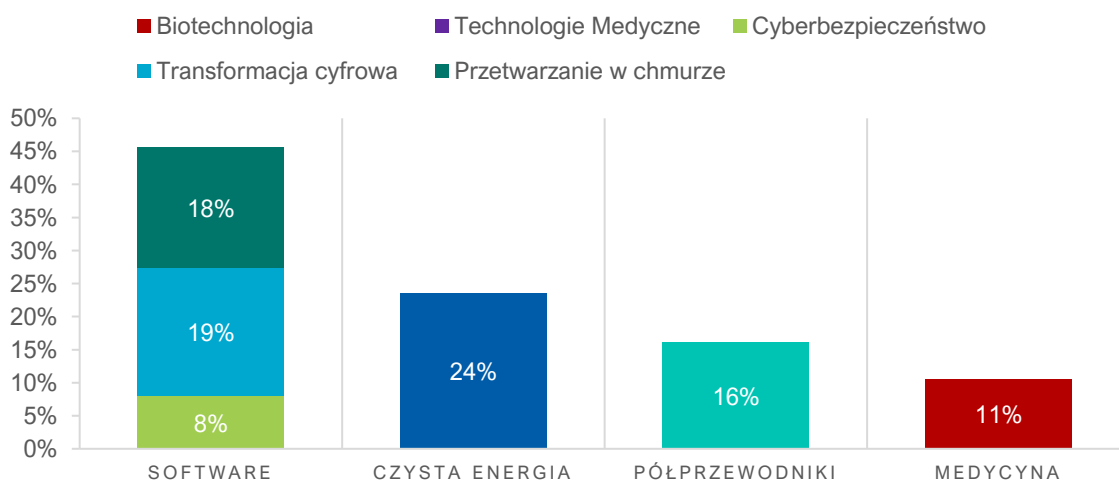
**procentowych się rozpoczął**, bez względu na jego ścieżkę. Oznacza to, że koszt kapitału zaczyna od teraz spadać, co powinno wspierać zaniżone wyceny spółek wzrostowych. Jak zaznaczaliśmy w poprzednim komentarzu, wyceny spółek powiązanych z infrastrukturą w chmurze praktycznie nie ruszyły się od bessy z 2022 roku. To samo dotyczy też sektorów OZE albo biotechnologii. Co więcej, spadek stóp procentowych ma też bezpośrednie przełożenie na rentowność projektów korzystających z dźwigni finansowej, takich jak właśnie inwestycje w parki solarne albo farmy wiatrowe. Dlatego uważamy, że jest to ważny sygnał dla przyszłej poprawy zysków firm z sektora Czystej Energii.



## Struktura portfela

Na koniec sierpnia ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 4% gotówka i depozyty. W tym około 97% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 3% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

### ALOKACJA TEMATYCZNA



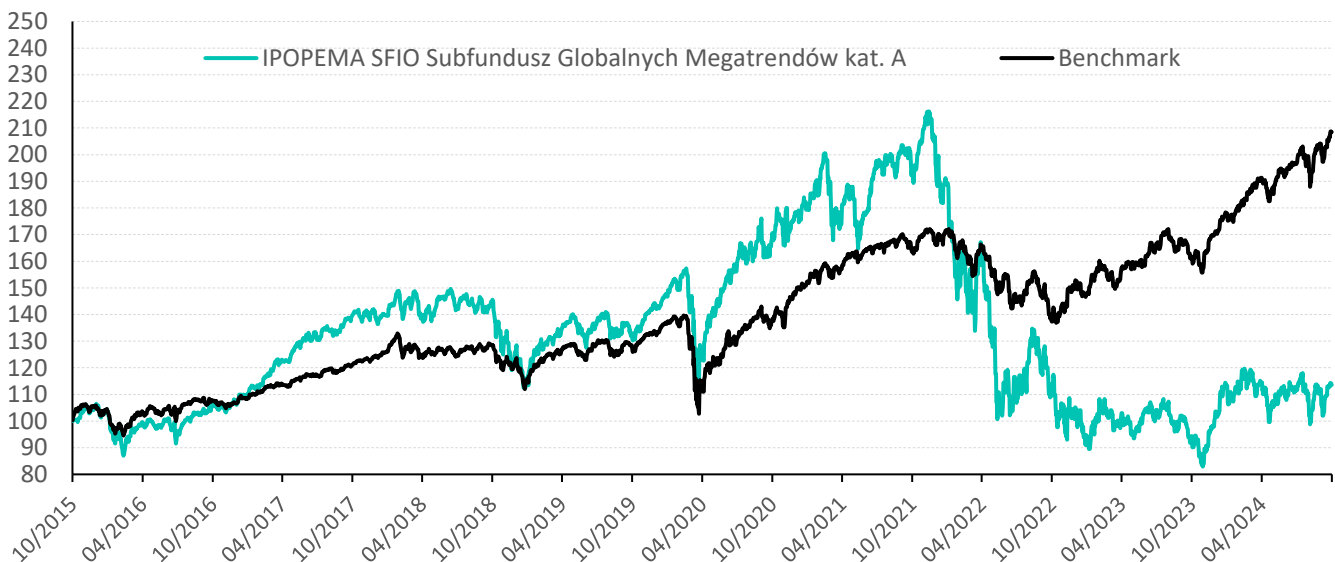
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.09.2024.



## 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 10.2015-09.2024.

### 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 sporządzania. **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.**