

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył kwiecień stopą zwrotu równą -19,38%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej -6,07%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -30,24% przy stopie zwrotu z benchmarku -4,80%.

Na dzień 29.04.2022	1M	3M	YTD	12M	36M	60
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-19,38%	-20,21%	-32,47%	-30,24%	-8,44%	+
Benchmark	-6,07%	-6,49%	-9,94%	-4,80%	+19,72%	+3.
Mediana grupy porównawczej ¹	-7,55%	-5,83%	-14,44%	-8,63%	+12,33%	+1

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



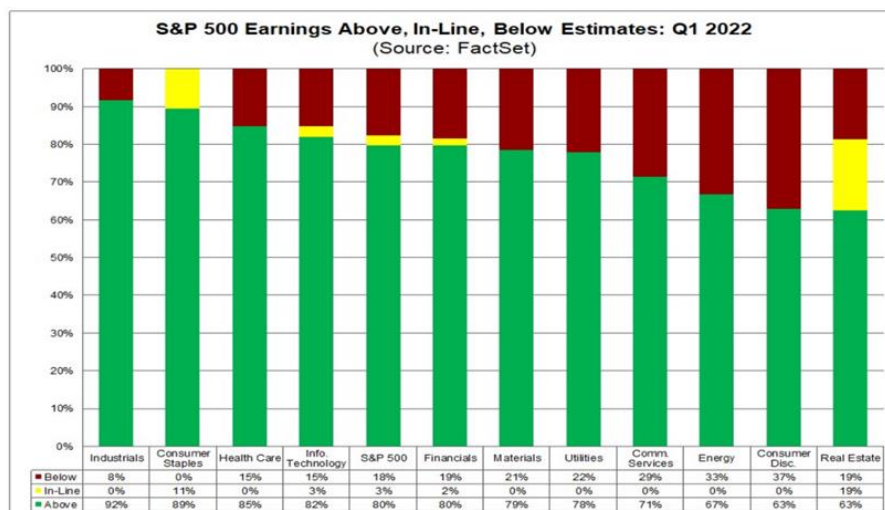
Wynik funduszu w kwietniu był najgorszym jednomiesięcznym wynikiem w historii funduszu. Co ciekawe, był to też jeden z dziesięciu najgorszych miesięcznych wyników indeksu NASDAQ, liczonych od 1985 roku. Niechlubnym rekordem poszczycił się natomiast S&P 500, dla którego jest to najgorszy początek roku (do końca kwietnia) w całej historii indeksu. Ubiegły miesiąc był też rzadkim okresem, kiedy korelacje różnych sektorów dążyły do jedności. Innymi słowy, wyprzedawano wszystkie aktywa o wysokiej wrażliwości na stopę procentową (np. spółki z koszyka growth albo długoterminowe obligacje) bez patrzenia na raportowane wyniki lub segment w jakim znajduje się biznes. Mamy na uwadze jak bolesny jest to okres dla wszystkich inwestorów zaangażowanych w innowacyjne segmenty gospodarki. Jednakże uważamy, że inwestowanie fundamentalne polega właśnie na doborze silnych, zdrowych i rentownych biznesów bez względu na krótkoterminowe zachowanie rynku. Dlatego opieramy się przede wszystkim na raportowanych przez spółki portfelowe przychodach i zyskach. W dłuższym horyzoncie czasu to właśnie te czynniki decydują o wartości firmy i ostatecznie kursie akcji.

Raporty kwartalne w USA

Rozpoczęty w ubiegłym miesiącu sezon wyników oceniamy pozytywnie, z perspektywy posiadanych na portfelu spółek. Wśród spółek portfelowych funduszu wyniki zaraportowało 8 spółek, zyski lepsze od oczekiwania podało 7 z nich. Skala pozytywnych zaskoczeń na poziomie zysków sięgała od +1,4% do +47,8%. Na poziomie zaraportowanych przychodów, wszystkie 8 na 8 spółek podało wynik lepszy od konsensusu.

Na koniec kwietnia wyniki zaraportowało już 55% spółek z S&P500, w tym wszystkie największe spółki w USA. Spośród podanych wyników, zyski lepsze od oczekiwania pokazało aż 80% spółek a 72% zaraportowało

przychody lepsze od tych, które prognozowali analitycy. Dotychczas zaraportowane, zagregowane zyski spółek z indeksu S&P500 wzrosły 7,1%. Co ciekawe, gdyby odjąć udział największego gracza - Amazon - ten wzrost byłby dwucyfrowy, 10,1%. Biorąc pod uwagę, że przed rozpoczęciem sezonu wynikowego rynek oczekiwał wzrostu zagregowanych zysków na poziomie +4,7%, to można powiedzieć, że amerykański biznes zaczął ten okres z przytupem, co nie znalazło odzwierciedlenia w zachowaniu kursów, a uwaga inwestorów koncentruje się na temacie inflacji i jej wpływie na przyszłe wyniki spółek.



Źródło: FactSet na dzień 29.04.2022

Jak zwykle oczy całego świata były zwrócone na raporty publikowane przez koszyk spółek kiedyś nazywanym FAANG:

Facebook (Meta) - Przychody (27,9 mld USD) poniżej oczekiwań o -1,2%, zyski (2,72 EPS) powyżej oczekiwań o 6,1%. Meta (spółka zmieniła nazwę kwartał temu) choć nie pokazała przychodów tak dobrych jak spodziewał się tego od nich rynek, pokazała zdecydowanie lepsze zyski. Dla skrajnie wyprzedanego waloru (po poprzednim słabym kwartale), to oraz ponownie poprawiająca się liczba nowych użytkowników były wystarczające aby kurs akcji wystrzelił i delikatnie poprawiał się od tamtego momentu. Meta kosztuje ok 13x zyski na 2023 co odzwierciedla obawy o rosnący CAPEX i ogólnie sukces projektu Metaverse.

Apple - Przychody (92,3 mld USD) powyżej oczekiwań o 3,5%, zyski (1,52 EPS) powyżej oczekiwań o 6,8%. Na wyniki Apple świat czekał z zapartym tchem, jest to spółka mocno wyeksponowana na konsumenta oraz zależna od łańcuchów dostaw. Jednak dominująca pozycja tego gracza na świecie spowodowała, że mimo identyfikowania problemów w dostawach i cenach, wciąż potrafili zaspokoić silny popyt na swoje produkty. Pomimo dobrych wyników, spółka oczekuje 4-8 mld USD negatywnego wpływu problemów z przerwanyimi łańcuchami dostaw.

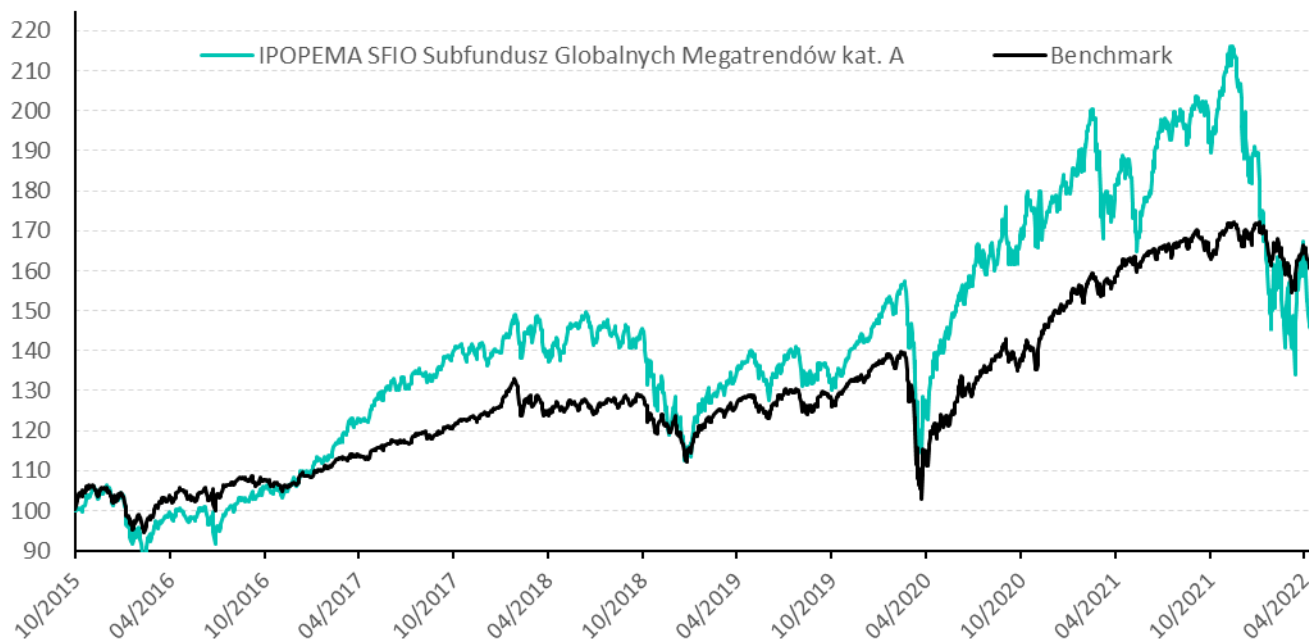
Amazon - Przychody (116,3 mld USD) powyżej oczekiwań o 0,01%, strata (-7,56 EPS) vs oczekiwany zysk 8,4 EPS. Raport Amazona został przyjęty wyjątkowo słabo (-14%). Segment konsumencki zachował się zdecydowanie gorzej od założeń a firma zdaje się przeinwestowała w centra logistyczne. Świecącą gwiazdą był oczywiście AWS - rozwiązanie chmurowe dostarczane przez Amazona, co potwierdza siłę megatrendu jakim jest przejście przedsiębiorstw do chmury. Potwierdziły to też podobne segmenty Microsoft (Azure) i Google (GCP)

Netflix - Przychody (7,87 mld USD) poniżej oczekiwań o -1%, strata (3,53 UPS) lepsze od oczekiwań o 21,5%. Wyniki Netflix'a odbiły się najszerzym echem na rynku finansowym a jednocześnie zdawały się odwrotnością Facebooka. Netflix pokazał pierwszy w historii spadek liczby aktywnych użytkowników (choć byłby to niewielki wzrost gdyby nie wyjście z Rosji) oraz słabe przychody, a jako spółka wzrostowa jest najczęściej oceniany właśnie przez tzw. top line oraz podstawowy KPI jakim jest liczba nowych użytkowników. Reakcja inwestorów była bardzo negatywna, spółka straciła tego dnia ponad 40% wartości.

Alphabet (ex-Google) - Przychody (56,0 mld USD) poniżej oczekiwań o -0,2%, zyski (24,62 EPS) gorsze od oczekiwań o -3,7%. W wynikach spółki Alphabet można wyróżnić przede wszystkim wciąż trwającą siłę wyszukiwarki ale i zwalniający wzrost obrotów z reklam pokazywanych na YouTube. O ile wyniki rozwiązania chmurowego - GCP - były mocne (rosząc 48,5% r/r) to zgodne z oczekiwaniami. Analitycy zwracają na trudny tzw. „efekt bazy”, rok 2021 był fenomenalny w wykonaniu tej spółki i być może marże muszą trochę spaść (JP Morgan estymuje spadek marż operacyjnych o ok 2p.p.). Uważamy, że przy wycenie 16,5x przyszłoroczne zyski

większość z tych obaw została już jednak zdyskontowana. Obecnie Alphabet wyceniany jest niżej niż spółki produkujące ... m.in. stodycze i kaszki dla dzieci (Nestle 24,4x przyszłoroczne zyski).

Wykres: Jednostka uczestnictwa (kat. A) na tle benchmarku funduszu



Źródło: ipopema TFI, Bloomberg



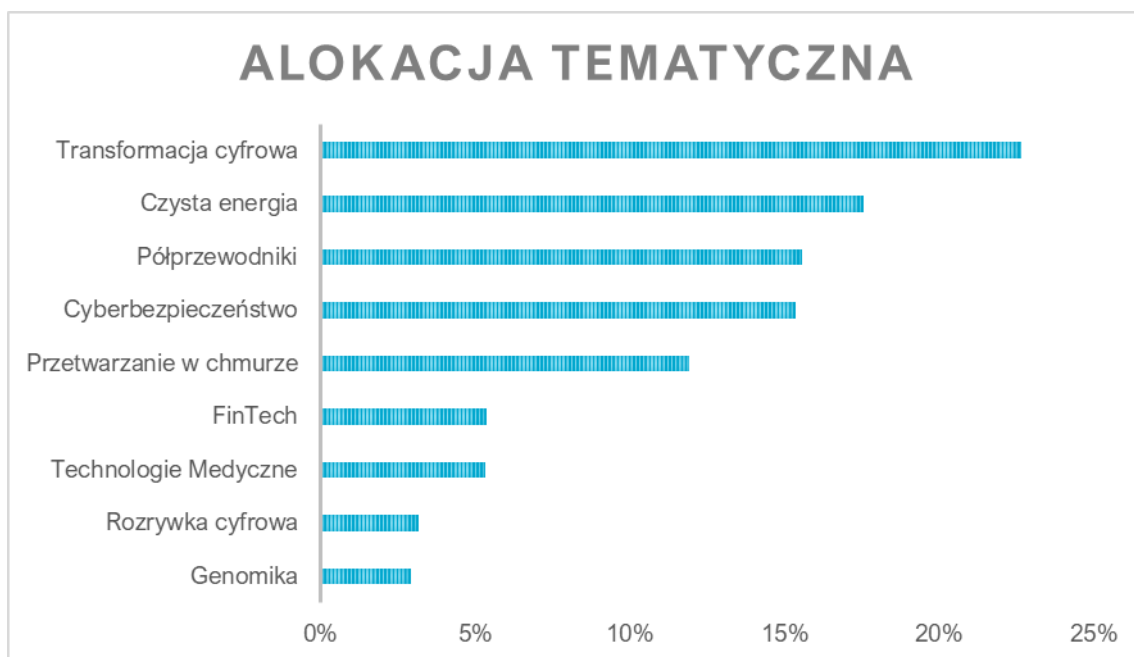
Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu jest konsekwentnie realizowana od ponad 5 lat, a o jej skuteczności świadczą wyniki inwestycyjne. 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.



Struktura portfela

Na koniec kwietnia ok. 96% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 4% gotówka i depozyty. Około 93% części akcyjnej funduszu jest alokowane na spółki ze Stanów Zjednoczonych i około 5% części akcyjnej funduszu ulokowane jest w strefie euro, reszta stanowi ok 2% portfela. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.04.2022

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 ipopemati.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.