

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył kwiecień stopą zwrotu równą -6,9%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +1,3%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -24,9% przy stopie zwrotu z benchmarku +3,4%.



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 społecznych.

Od marca 2022 w IPOPEMA TFI zatrudniony jako Zarządzający.



Komentarz do wyników funduszu

Pierwszy miesiąc nowego kwartału przyniósł zdecydowane osłabienie sentymentu dla spółek technologicznych. Wynik funduszu w kwietniu był niższy od szerokiego rynku, co było bezpośrednio związane z zachowaniem się segmentu spółek innowacyjnych, w szczególności małych i średnich spółek. Najważniejsze dla nas indeksy osiągnęły w zeszłym miesiącu następujące wyniki:

- Półprzewodniki (Philadelphia Semiconductor Index): -7,3%
- Czysta Energia (WilderHill Clean Energy Index): -12,6%
- Biotechnologia (SPDR S&P Biotech ETF): +5,2%
- Software w chmurze (BVP Emerging Cloud Index): -10,2%

Kwiecień był też miesiącem relatywnej słabości spółek z obszaru Czystej Energii, który odebrał w ubiegłym miesiącu 2,8 punktu procentowego z wyniku funduszu, odpowiadając za prawie połowę całego wyniku. Segment Medyczny zachował się w kwietniu najlepiej dokładając +0,7 p.p. do stopy zwrotu funduszu.

Atrybucja* wyniku funduszu za kwiecień 2023 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Medycyna	0,7
Przetwarzanie w chmurze	0,0
Transformacja cyfrowa	-1,0
Półprzewodniki	-1,9
Cyberbezpieczeństwo	-1,9
Czysta energia	-2,8

*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.

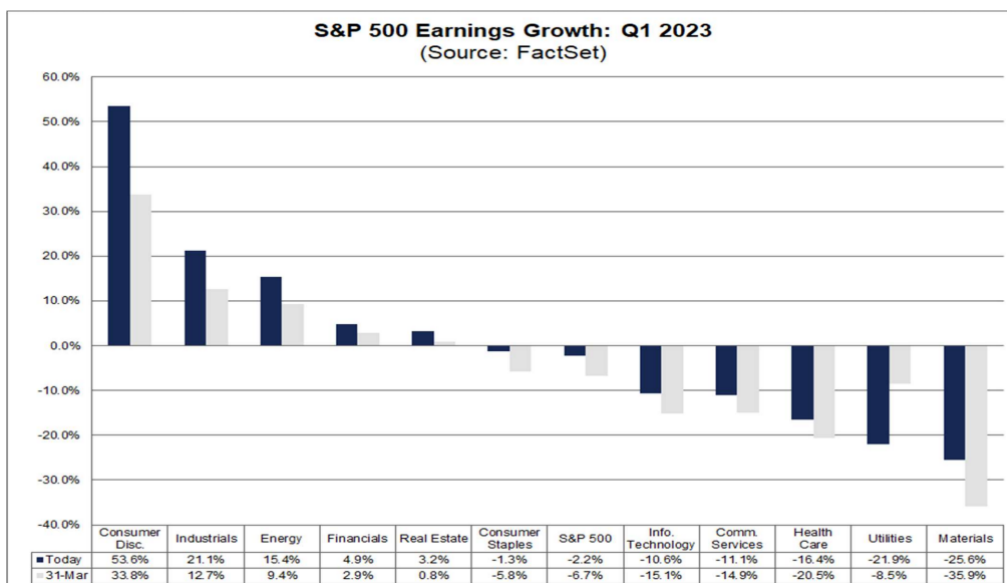


Inflacja odpuszcza, wyniki w centrum zainteresowania

Temat inflacji w Stanach Zjednoczonych coraz mniej wpływa na szeroki rynek. Kwietniowy odczyt CPI w USA na poziomie 5,0% był poniżej oczekiwanego i zdaje się, że inwestorzy zaczynają przechodzić z inflacją do porządku dziennego. Na drugi plan schodzą też powoli podwyżki stóp procentowych. Wciąż śledzimy każde posiedzenie FED z ogromną uwagą, natomiast po ostatniej podwyżce o 0,25 pp. dyskusja przekształciła się z dywagacji o skali kolejnych podwyżek na pytanie o to, kiedy nastąpi pierwszy spadek stóp procentowych w USA. Uczestnicy rynku nie wierzą obecnie w popularną maksymę „don't fight the FED” i rozpoczęli dyskutowanie pierwszych obniżek stóp jeszcze w tym roku, mimo iż po ostatnim posiedzeniu Jerome Powell bardzo jasno zadeklarował, że zamierza utrzymać je na obecnym poziomie przez dłuższy czas.

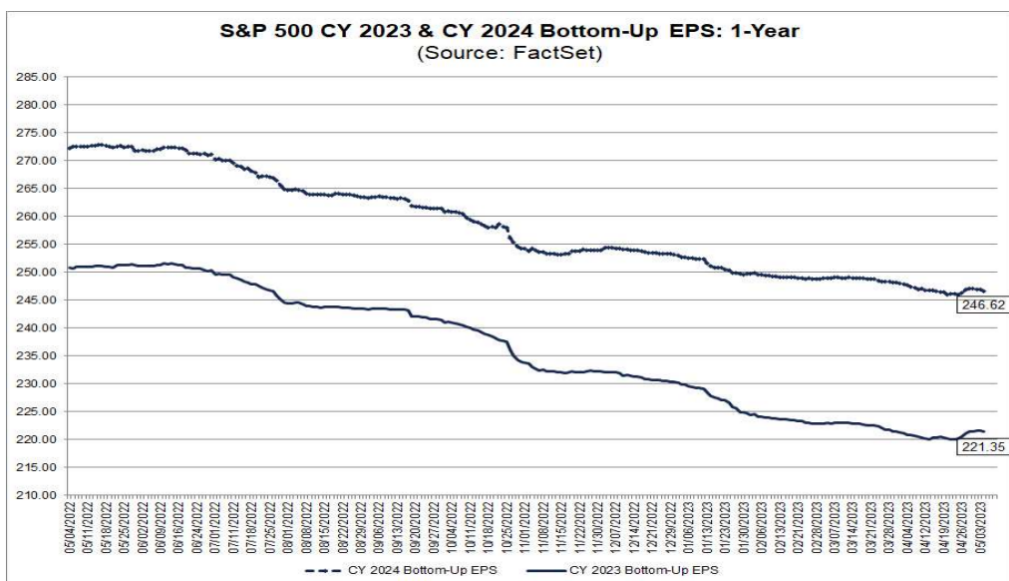
W naszym podsumowaniu rocznym wskazywaliśmy już, że uważamy, iż aktualne stopy procentowe zostaną utrzymane, a perspektywę obniżek widzimy na jesieni br. Daje nam to możliwość skupienia się na fundamentach spółek portfelowych bez latających nad głowami nagłówków o tym, dokąd dotrzemy w bieżącym cyklu zacieśniania i co teraz robi FED. Wskazywaliśmy też już wcześniej, że 2023 rok powinien upłynąć pod znakiem podwyższonej zmienności – z jednej strony rynek będzie optymistycznie przyjmował wygasającą (skutecznie) walkę z inflacją, z drugiej strony będzie to też czas ogólnie słabszych wyników finansowych spółek, spowodowanych spowolnieniem gospodarki jakie podwyżki stóp procentowych wywołają.

A wyniki... wciąż trzymają się nieźle. Pomimo tysięcy negatywnych nagłówków i ciągłego przewidywania recesji zyski spółek amerykańskich, z dotychczas zaraportowanych 85% spółek z S&P 500, ponownie pokazały się lepsze niż oczekiwane. Choć -2,2% r/r nie jest dynamiką, która wprawia w zachwyt, to jeszcze pod koniec marca rynek spodziewał się, że spółki z indeksu S&P 500 pokażą spadek zysków r/r średnio o - 5,8%. Z tej perspektywy można powiedzieć, że dotychczas raportowane zyski „nie są tak złe, jak się tego obawialiśmy”.



Źródło: https://advantage.factset.com/hubs/Website/Resources%20Section/Research%20Desk/Earnings%20Insight/EarningsInsight_050523.pdf

Co więcej, na uwagę zasługują również prognozy publikowane przez spółki z tego indeksu na kolejny, drugi kwartał, które w większości były podnoszone. Daje to nadzieję, że spirala negatywnych rewizji oczekiwanych za cały rok zysków spółek w końcu się odwróci, „dołek” w oczekiwanych zyskach zostanie potwierdzony, a my będziemy mogli w końcu zakończyć bessę i zacząć rozmowy o nowym cyklu.

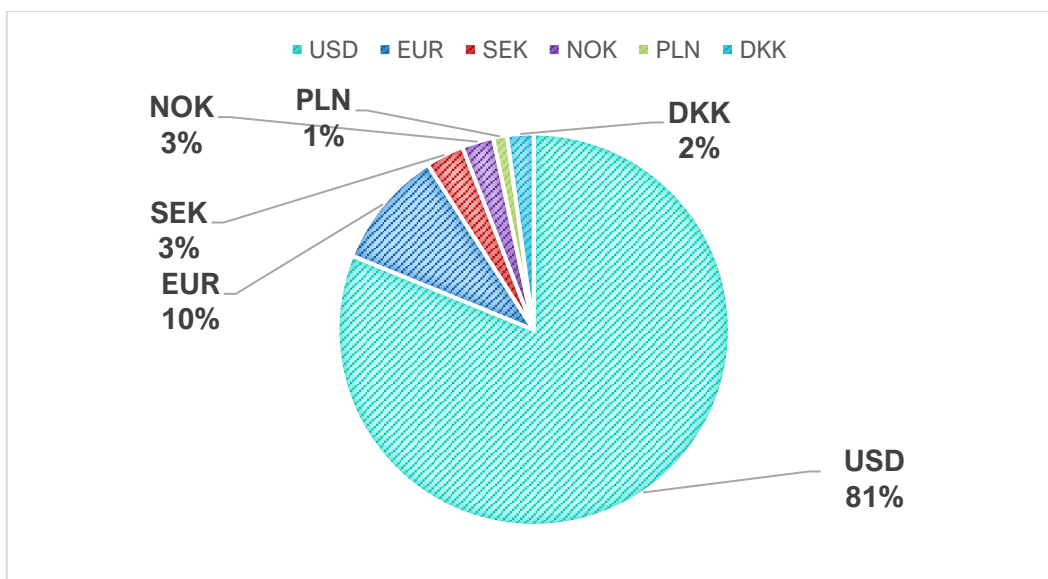


Źródło: https://advantage.factset.com/hubs/Website/Resources%20Section/Research%20Desk/Earnings%20Insight/EarningsInsight_050523.pdf

Struktura portfela

Na koniec marca ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe, a 2% gotówka i depozyty. W tym około 81% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 10% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



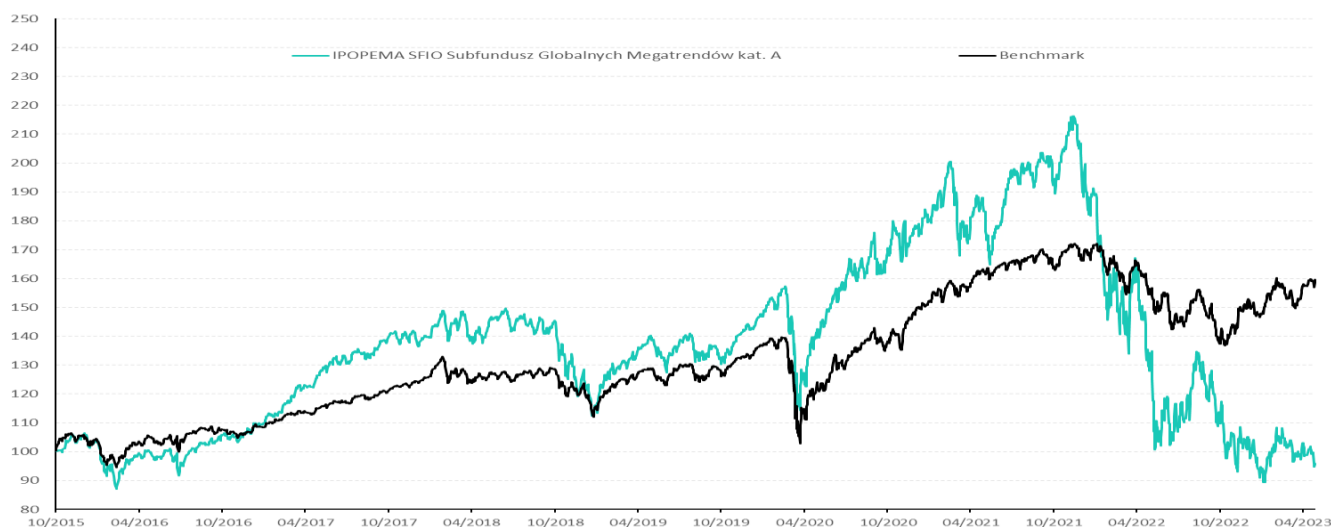


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.03.2023

Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu opiera się 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”). 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 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.