

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył listopad stopą zwrotu równą **+20,4%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **+8,3%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **-3,7%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+12,1%**.



**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.

### Komentarz do wyników funduszu

Listopad zanegował i odwrócił tendencję spadkową po ponad trzymiesięcznej korekcie. Katalizatorów do wzrostu i poprawy zachowania się rynków akcji było na przełomie października/listopada całkiem sporo. Zarówno po stronie technicznej – technicznego poziomu wyprzedania lub wsparcia na średnich kroczących – jak i fundamentalnej. Zdecydowana większość spółek portfelowych raportowała wyniki właśnie w listopadzie i w zdecydowanej większości były to wyniki lepsze, dobre lub bardzo dobre. Finalnie rynek czekał tylko na posiedzenie i kolejną decyzję Fed. Amerykański bank centralny, którego lipcowe posiedzenie wysłało aktywa ryzykowne w korektę pobudziło tym razem wiarę inwestorów w bliski schyłek cyklu podwyżek stóp procentowych oraz stopniowe przechodzenie do kolejnej fazy (obniżek) w przyszłym roku. Wiara ta dostała wręcz skrzydeł podczas odczytu inflacji CPI, której niski odczyt za październik posłał indeks Russell 2000 ponad 5% do góry jednego dnia.

W listopadzie wszystkie „nogi” Funduszu zapracowały na finalny wynik, podkreślając wkład spółek z obszaru czystej energii, a przysłowiową wisienką na torcie było wezwanie na jedną z firm biotechnologicznych z portfela funduszu z premią prawie 100% w stosunku do ceny zamknięcia z dnia poprzedniego.

Atrybucja\* wyniku funduszu za listopad 2023 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Czysta Energia	5,25
Półprzewodniki	4,34
Przetwarzanie w chmurze	4,00
Transformacja cyfrowa	3,17
Cyberbezpieczeństwo	2,92
Medycyna	2,01

\*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.

### Biotechnologia budzi się z głębokiego snu

Wspomniane wcześniej wezwanie na spółkę portfelową jest dobrym wstępem do ponownego przyjrzenia się segmentowi biotechnologicznemu. Jeszcze niedawno hołubiony jako kluczowy i ważny gospodarczo, gdy światem rządziła pandemia, dziś odlicza już ponad 2,5 roku trwania bessy. Ze względu na potrzebę dyskontowania potencjalnych dochodów z relatywnie dalekiej przyszłości, brak wykazywania bieżących zysków i wysokie wyceny z

okresu pandemii wzrost stóp procentowych najdotkliwiej dotknął właśnie ten sektor. Jednak tak jak rynkowe wyceny potrafiły „przestrzelić” w okresie pandemii, tak środowisku wysokich stóp procentowych, przeciwny efekt i głębokie spadki notowań wystąpiły z tą samą siłą, całkowicie znosząc wcześniejsze wzrosty. Popularny ETF – SPDR S&P Biotech reprezentujący w sposób równoważony spółki biotechnologiczne z amerykańskiej giełdy znajduje się obecnie na poziomach sprzed 5 lat.



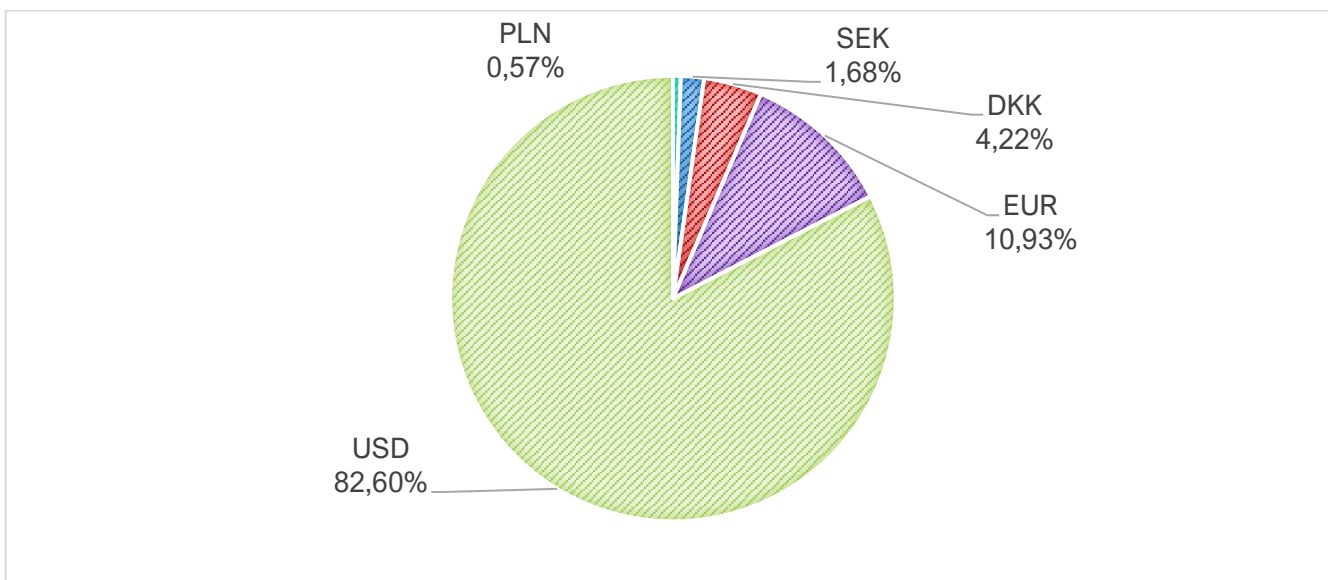
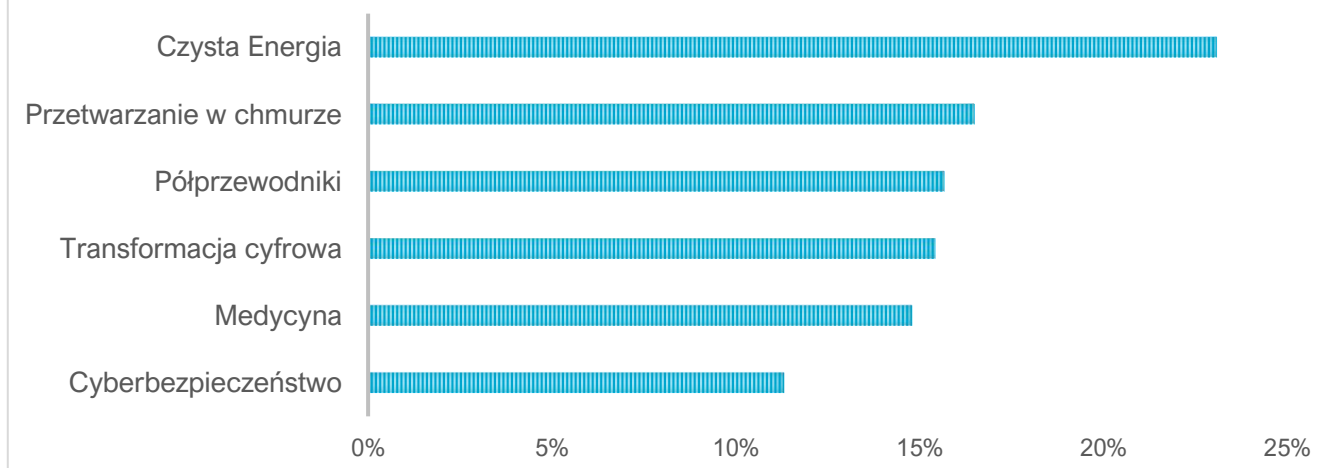
SPDR S&P Biotech ETF; Źródło: Bloomberg na dzień 04.12.2023

Uważamy że istnieje szereg powodów, dla których sektor ten może „przebudzić się ze snu”. Po pierwsze, wrażliwość na stopy procentowe działa w dwie strony. Aktualnie inwestorzy giełdowi zaczynają już dyskontować zakończenie cyklu podwyżek stóp w USA i nie pozostaje to bez wpływu na wyceny spółek biotechnologicznych co widać po ich listopadowym zachowaniu. Jednocześnie wyceny te są niewrażliwe na koniunkturę gospodarczą. A więc nawet jeżeli spadek stóp procentowych byłby wywołany „miękkim” lub „twardym” lądowaniem, one by tego nie odczuły. Po drugie, po 10 latach od przyznania nagrody nobla za odkrycie technologii edytowania genów pierwsza terapia tego typu została w końcu zaaprobowana do komercyjnego użytku właśnie teraz, w listopadzie, zamieniając naukową teorią w prawdziwy lek dla osób chorych na anemię sierpowatą. Uważamy, że jest to przełomowy moment i kamień milowy, który nie tylko zmniejszy ryzyko dla całej kategorii terapii (edytowania genów), ale również odblokuje może szereg dalszych zgód i finalnie sukcesów komercyjnych, które pomogą wycenom i biznesowi tego innowacyjnego segmentu. Finalnie, po trzecie, powrót kilku i kilkunastomiliardowych transakcji M&A daje sygnał ze strony dużych firm farmaceutycznych, że zarówno wyceny jak i perspektywy dla mniejszych i innowacyjnych firm znajdują się we właściwym miejscu.

### Struktura portfela

Na koniec października ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. W tym około 83% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 11% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

## ALOKACJA TEMATYCZNA

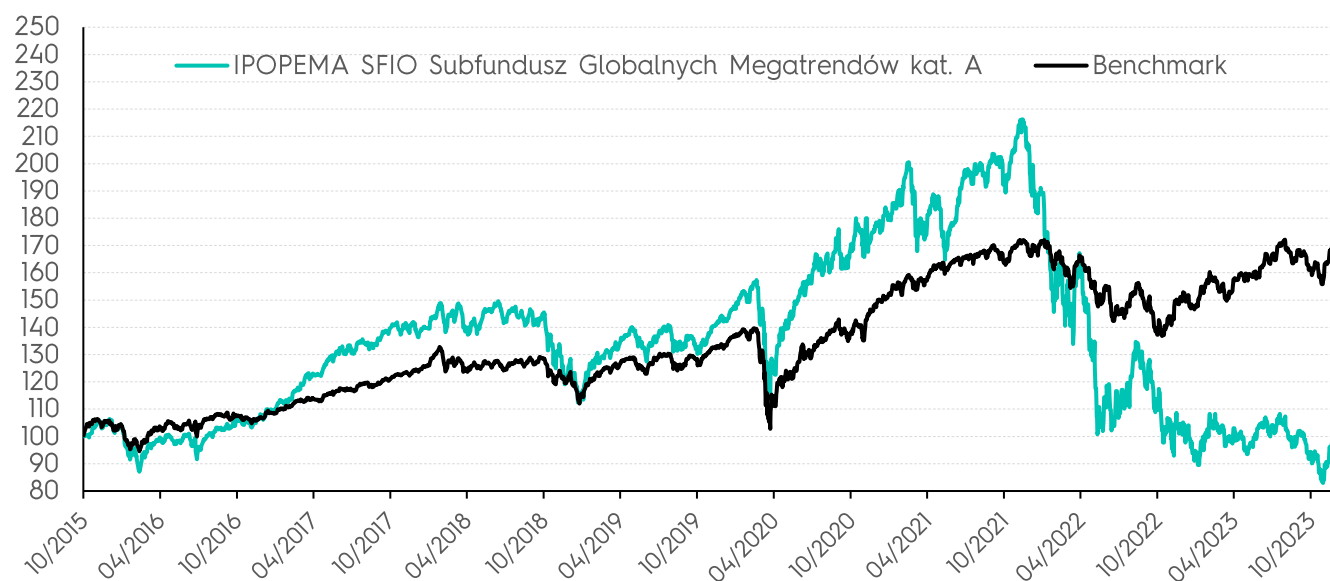


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.11.2023

### 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

### 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](http://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. Próznej 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.**