

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył lipiec stopą zwrotu równą +2,4%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej +3,4%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -12,7% przy stopie zwrotu z benchmarku +13,1%.



**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

Pierwszy miesiąc trzeciego kwartału okazał się relatywnie burzliwy. Wczesne wzrosty zostały szybko skorygowane a reszta miesiąca polegała na ich (skutecznym) odrabianiu. Ubiegły miesiąc kontynuował trendy ukształtowane w ostatnich dwóch kwartałach – tj. dominacji spółek zajmujących się produkcją oprogramowania i półprzewodników oraz negatywnej kontrybucji spółek powiązanych z czystą energią.

Atrybucja* wyniku funduszu za lipiec 2023 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Transformacja cyfrowa	1,05
Półprzewodniki	0,83
Przetwarzanie w chmurze	0,76
Medycyna	0,72
Cyberbezpieczeństwo	0,41
Czysta energia	-0,21

*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.



Trudny rok dla OZE

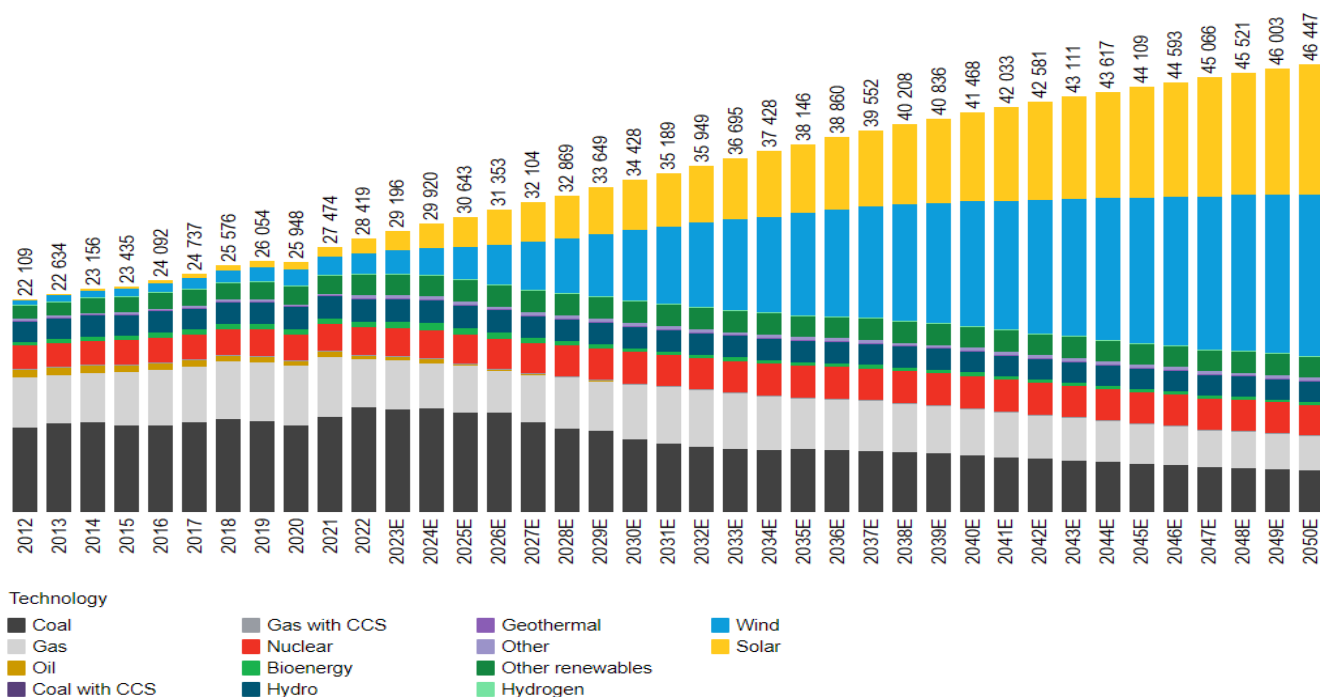
W kontekście dwucyfrowych stóp zwrotu z globalnych indeksów, słabe zachowanie sektora OZE jest szczególnie widoczne. S&P Global Clean Energy Index stracił w tym roku już prawie 13%.

Segment CleanTech'owy musi w tym roku zmierzyć się z kilkoma przeszkodami jednocześnie: zmianą regulacji dot. rozliczania produkowanej energii słonecznej w Kalifornii, wysokimi stopami procentowymi, oczekiwaniem na interpretację podatkową Inflation Reduction Act przez regulatora amerykańskiego oraz spadkiem cen konwencjonalnych źródeł energii. Szczególnie wysoki poziom stóp procentowych w USA negatywnie wpłynął na całe spektrum biznesów OZE. Spółki takie jak Enphase Energy lub SolarEdge w ostatnich raportach kwartalnych jasno wskazują na poziom stóp jako główną przyczynę spowolnienia nakładów inwestycyjnych wśród klientów zarówno detalicznych jak i komercyjnych.

Jesteśmy świadomi krótkoterminowych problemów z jakimi boryka się branża OZE. Wszystkie one są jednak przejściowe a przykrywają teraz tzw. szerszy obraz, którym jest ogromny potencjał wzrostu we wszystkich nadchodzących latach – potencjał który podkreślaliśmy w komentarzu za czerwiec br. Co do zasady każdy segment

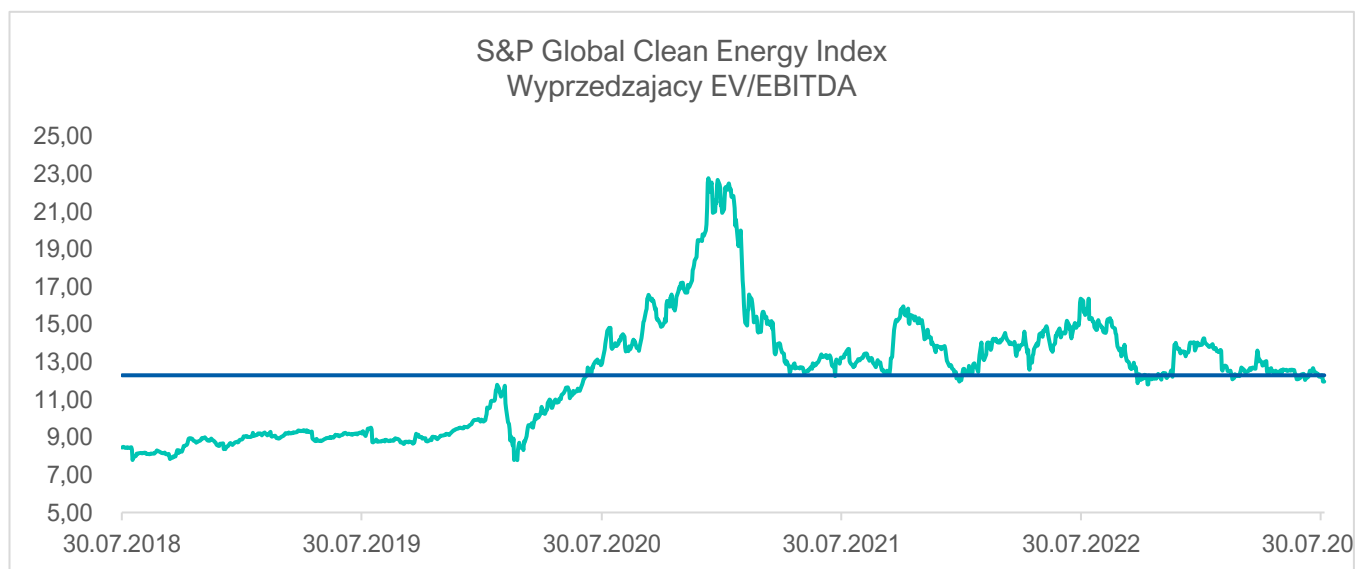
OZE ma rosnać w dwucyfrowym tempie przez kolejną dekadę. Ciężko podchodzić do tego młodego sektora negatywnie, gdy oczekiwany rynek kształtuje się następująco:

Electricity generation (TWh) - by Technology (NEO 2022 Economic Transition Scenario)



Źródło: BloombergBNEF Global Electricity Generation NEO Forecasts na dzień 04.08.2023

Jednocześnie aktualna, negatywna narracja mocno wpłynęła na poziom wycen, który obecnie znajduje się na swojej 5-letniej średniej:



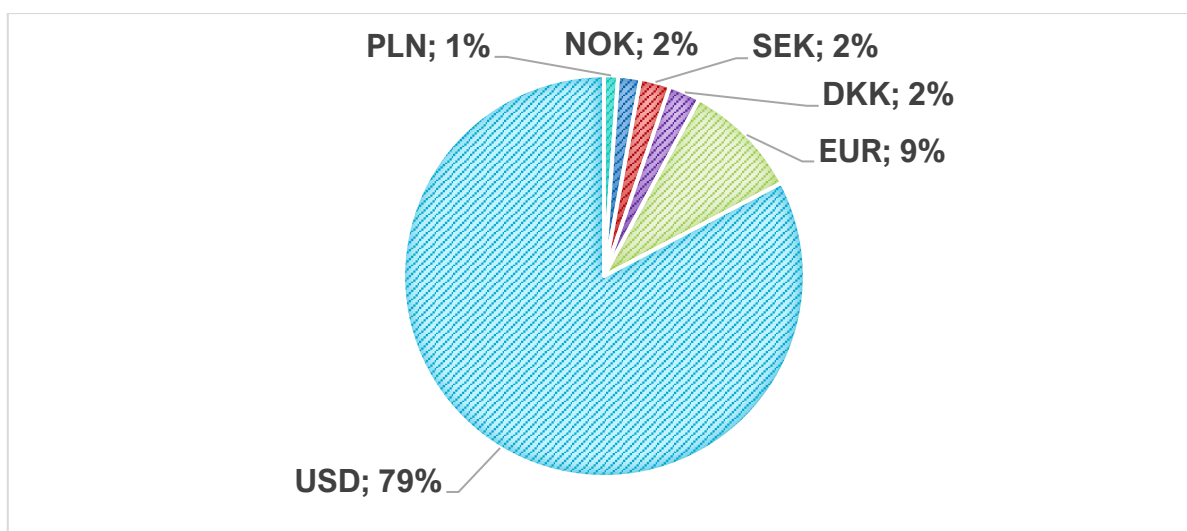
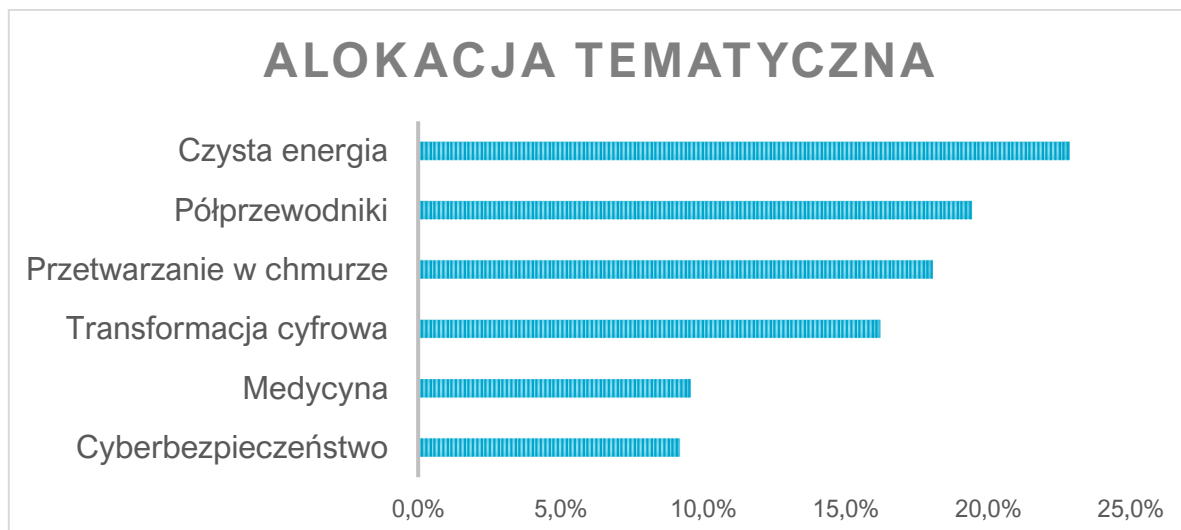
Źródło: Bloomberg, Ipopema TFI

Mieszkańka dobrych długoterminowych perspektyw/fundamentów oraz sensownego poziomu wycen jest zawsze tą „wymarzoną” dla inwestora nawet jeżeli sensowne wyceny wynikają z negatywnego bieżącego sentymentu.

Biorąc pod uwagę perspektywy wzrostu jak i wyceny sektora pozostajemy i pozostaniemy zainwestowani w ten segment z aktualną pozycją ok. 24% portfela funduszu.

Struktura portfela

Na koniec czerwca ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. W tym około 79% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 9% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

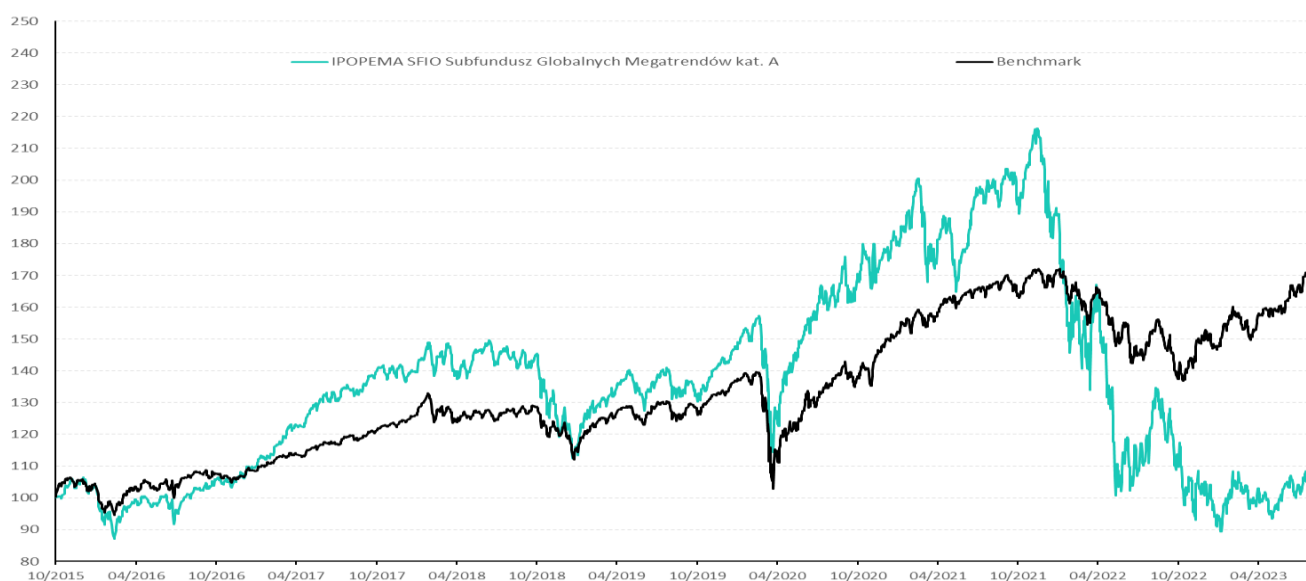


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.05.2023

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

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 jakiegokolwiek 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