

## IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył wrzesień stopą zwrotu równą -6,6%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej -3,7%.  
Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -14,0% przy stopie zwrotu z benchmarku +17,8%.



**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

Październik był miesiącem kontynuacji korekty na rynkach globalnych ze szczególnym wskazaniem na małe i średnie spółki wzrostowe.

Wynik funduszu odzwierciedla przede wszystkim alokacja w segmencie Czystej Energii, którego słabość trwa nieprzerwanie od momentu silnego wzrostu rentowności obligacji amerykańskich z lipca br. W tym kontekście segmenty powiązane z oprogramowaniem zachowywały się relatywnie bardzo dobrze, ze szczególnym uwzględnieniem spółek powiązanych z cyberbezpieczeństwem. Spółki te uniknęły październikowej recesji na fali wzmożonego strachu przed działaniami terrorystycznymi i wojennymi na Bliskim Wschodzie.

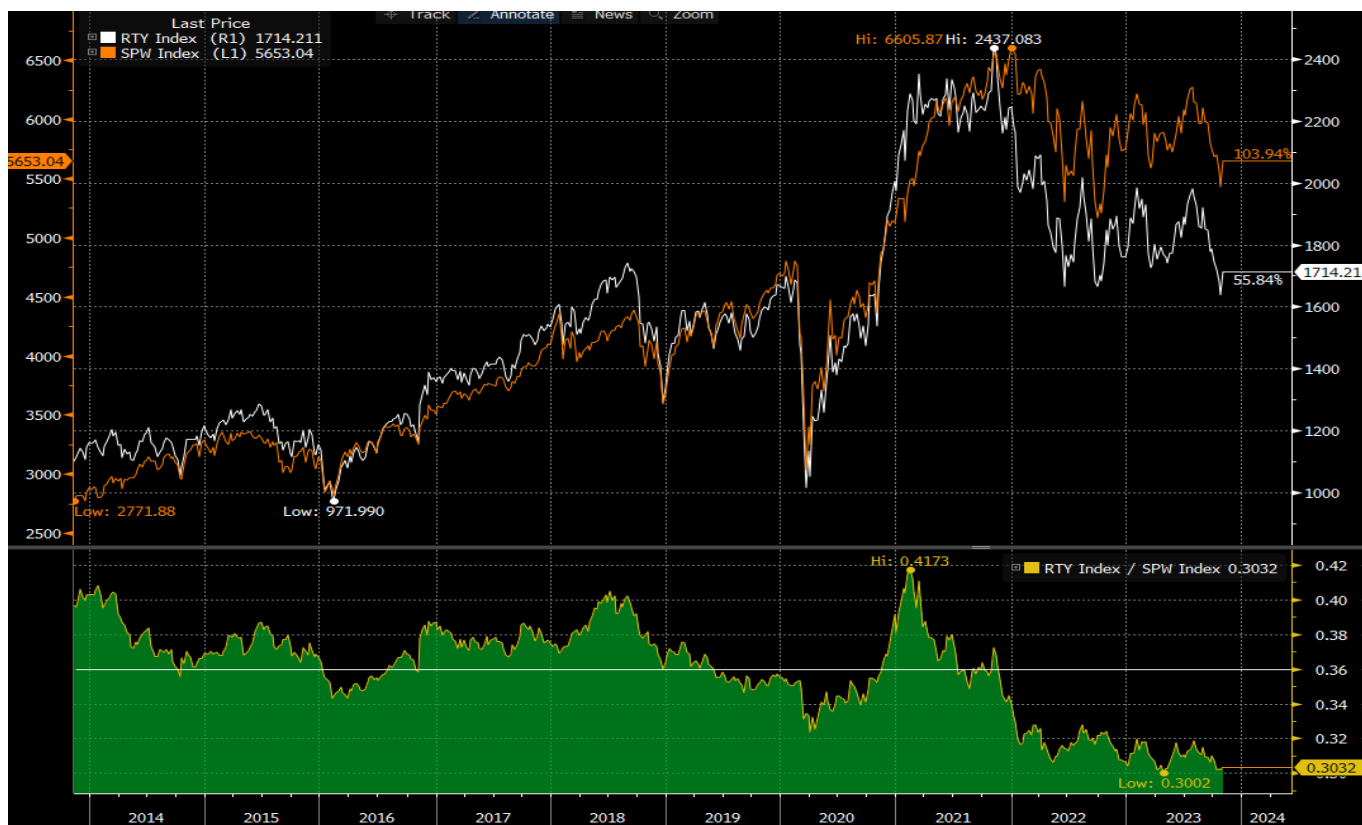
Atrybucja\* wyniku funduszu za październik 2023 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Cyberbezpieczeństwo	0,09
Przetwarzanie w chmurze	-0,65
Transformacja cyfrowa	-0,80
Medycyna	-1,12
Półprzewodniki	-1,96
Czysta Energia	-5,83

\*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.

### Case dla małych i średnich spółek amerykańskich

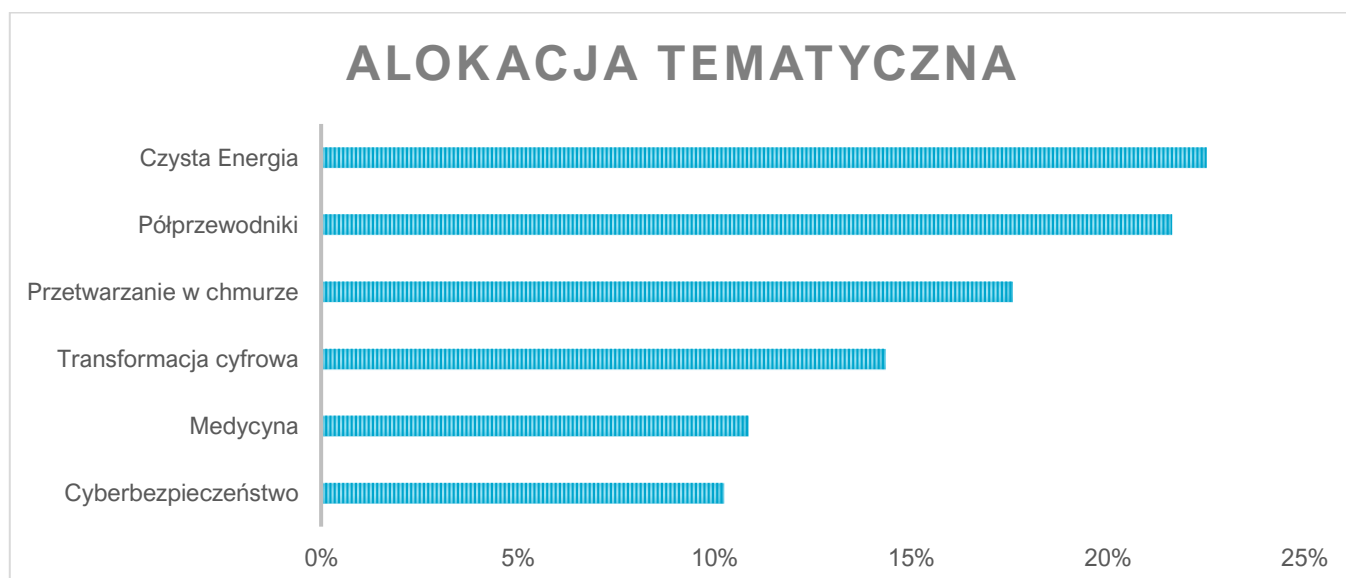
Wątek rekordowego odchylenia się wycen małych spółek od dużych w USA jest poruszany coraz intensywniej od kilku ostatnich miesięcy (również na łamach naszego komentarza). Tym razem pragniemy zwrócić uwagę na istotny naszym zdaniem wykres, pokazujący istotność tego zjawiska i anomalie jaką w naszej ocenie prezentuje. Poniższy wykres pokazuje relację pomiędzy S&P 500 Equal Weighted (równoważonym S&P 500, tj. bez zaburzeń największych spółek) oraz Russell 2000, czyli indeks 2000 najmniejszych spółek na Nowojorskiej giełdzie. Ostatnie 10 lat pokazało, że generalnie przeciętne małe i średnie spółki zachowywały się identycznie jak przeciętne duże spółki amerykańskie, z relacją prawie 1 do 1. Korelacja ta zdecydowanie spadła w 2022 roku, od kiedy performance indeksu Russell 2000 jest zdecydowanie gorszy od S&P 500 Equal Weighted. Jeżeli wierzyć historycznym współzależnościom, to relacja ta powinna się przywrócić poprzez zdecydowany outperformance małych spółek. Aktualnie dywergencja ta trwa już dwa lata.

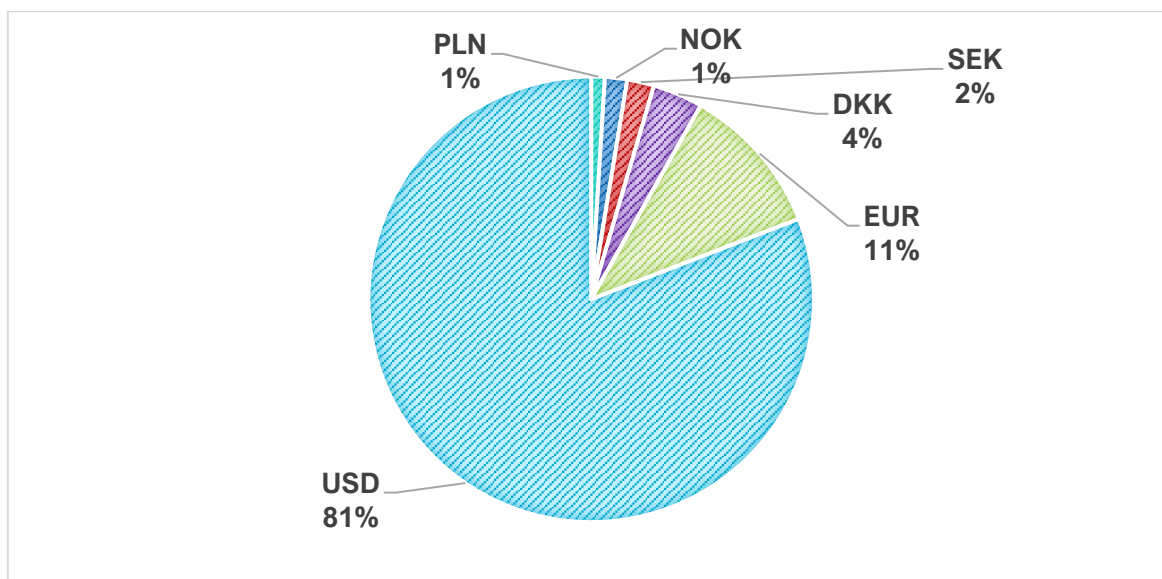


Źródło: Bloomberg na dzień 03.11.2023

### Struktura portfela

Na koniec października ok. 98% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 2% gotówka i depozyty. W tym około 80% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 11% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



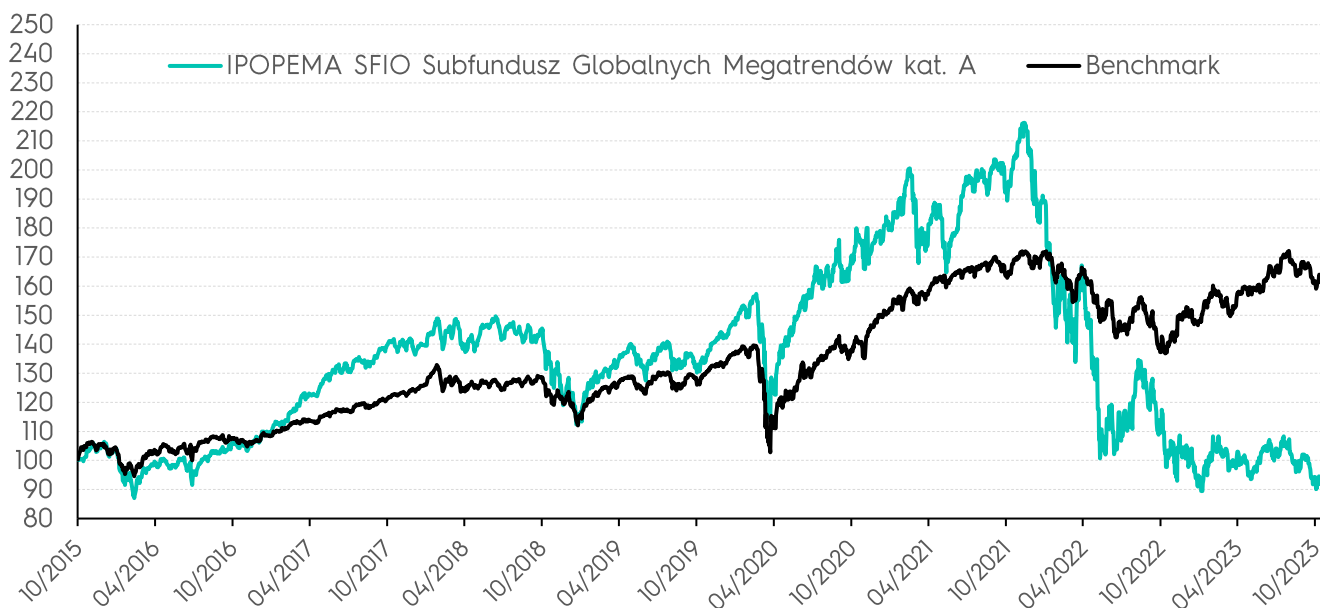


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.10.2023

### 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



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.***