

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył kwiecień stopą zwrotu równą **-8,0%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-2,9%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **+9,7%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+16,3%**.



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.

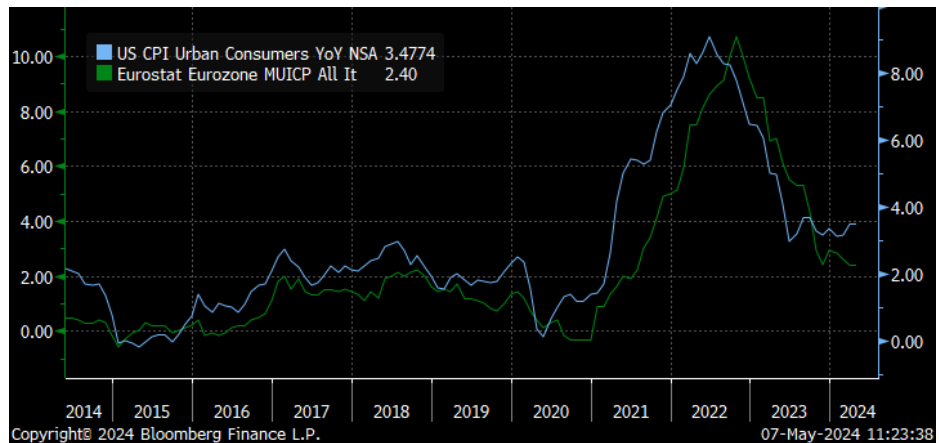
Od marca 2022 w IPOPEMA TFI zatrudniony jako Zarządzający funduszami.



Komentarz do wyników funduszu

Drugi kwartał roku rozpoczął się od dosyć solidnej korekty na rynkach globalnych, napędzanej przez dane makroekonomiczne i oczekiwaną reakcją amerykańskiego banku centralnego. W kwietniu rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich agresywnie wzrosły z 4,2% do aż 4,7% a rynek w pewnym momencie wyceniał już tylko jedną, obniżkę stóp procentowych (z pojawiającymi się pogłoskami o możliwej... podwyżce jeszcze w tym roku).

Temat inflacji i stóp wciąż jest języczkiem u wagi Wall Street. Ostatnie wyższe odczyty inflacji w Stanach Zjednoczonych okazywały się wyższe niż oczekiwania oraz wyższe sekwencyjnie K/K, więc pojawił się nowy element, nie tylko obaw o moment rozpoczęcia cyklu obniżek, ale również o ryzyko ich podwyższenia.



Inflacja w USA i Strefie Euro; Źródło Bloomberg na dzień 07.05.2024

Podwyżki stóp nie są zakładanym przez nas scenariuszem dalszego rozwoju sytuacji makroekonomicznej i traktujemy je raczej w kategoriach dodatkowego czynnika źródeł niepewności i obaw inwestorów niż faktycznego zagrożenia. Akceptujemy jednocześnie, że dotychczasowy scenariusz bazowy tj.

rozpoczęcie cyklu obniżek stóp w połowie roku – został zrewidowany, a moment ten został odsunięty w czasie o kolejny kwartał (na ostatni kwartał roku). Kwietniową korektę traktujemy w kategoriach korekty w okresie publikacji wyników finansowych spółek, jednocześnie zakładamy kontynuację ruchu wzrostowego rozpoczętego w październiku ub.r.

Atrybucja* wyniku funduszu za kwiecień 2024 r.:

Segment portfela	Kontrybucja do wyniku
Przetwarzanie w chmurze	-0,13
Cyberbezpieczeństwo	-0,67

Transformacja cyfrowa	-0,68
Biotechnologia	-0,93
Technologie Medyczne	-1,14
Czysta Energia	-1,26
Półprzewodniki	-1,92

**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.*

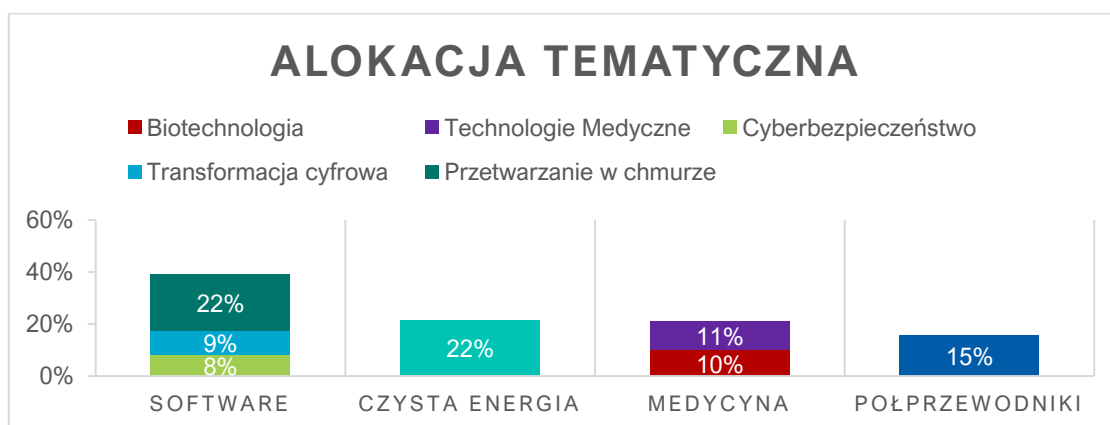
Szczególnie silną korektę zaliczyły spółki półprzewodnikowe. W tym segmencie dotychczas szampańskie nastroje inwestorów ostudziły wyniki holenderskiego ASML oraz tajwańskiego TSMC, których wyniki były oczywiście zdecydowanie lepsze od oczekiwań, natomiast skala wzrostu zamówień, oczekiwanych wydatków inwestycyjnych oraz prognoz na bieżący rok była poniżej wysokich oczekiwań tzw. „ulicy”.

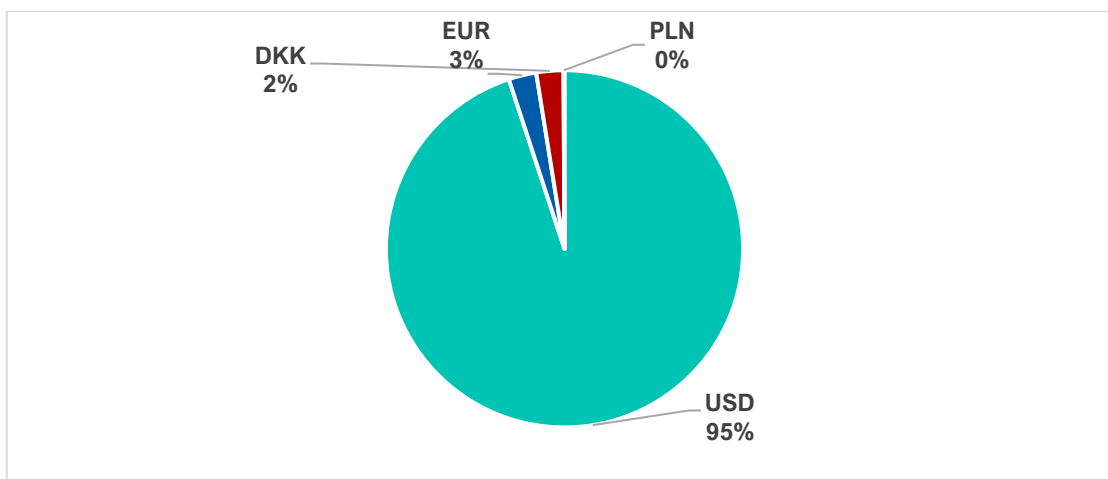
Czy to oznacza, że trend i dobra koniunktura się w sektorze półprzewodników skończyła? Nie. Spływające wyniki są wciąż niezwykle solidne a plany produktowe na kolejne kwartały są pełne przełomowych rozwiązań. Uważamy natomiast, że oczekiwania inwestorów muszą się na nowo do nich dostosować (tj. opaść), co może dać swojego rodzaju pauzę w bardzo silnym obecnie trendzie (Philadelphia Semiconductor Index chwali się teraz wynikiem +16% YTD), dlatego alokacja w ten sektor spadła w mijającym miesiącu z 20% do 15%.

Na przeciwnym biegunie – relatywnie odpornym zachowaniem pochwalić się mógł software. O tym segmencie, szczególnie spółek powiązanych z infrastrukturą w chmurze cyfrowej pisaliśmy miesiąc temu. Wciąż jesteśmy przed wynikami większości małych i średnich spółek z tego obszaru, ale pod koniec kwietnia dostaliśmy już przedsmak od większych graczy. Wyniki kluczowych graczy, tj. Microsoft (Azure), Alphabet (Google Cloud) oraz Amazon (AWS) były nie tylko lepsze od oczekiwań, ale również prognozy były zachęcające. Zwraca uwagę powrót atrakcyjnego tempa wzrostu oraz komentarze o trwającej poprawie warunków biznesowych po „normalizacji” z ubiegłych dwóch lat. Dotychczasowe raporty finansowe spółek z portfela są zachęcające, choć wciąż czekamy na wyniki większości. Segment stanowi prawie 40% portfela z 22% udziałem spółek „chmurowych”.

Struktura portfela

Na koniec kwietnia ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. W tym około 95% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 3% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:



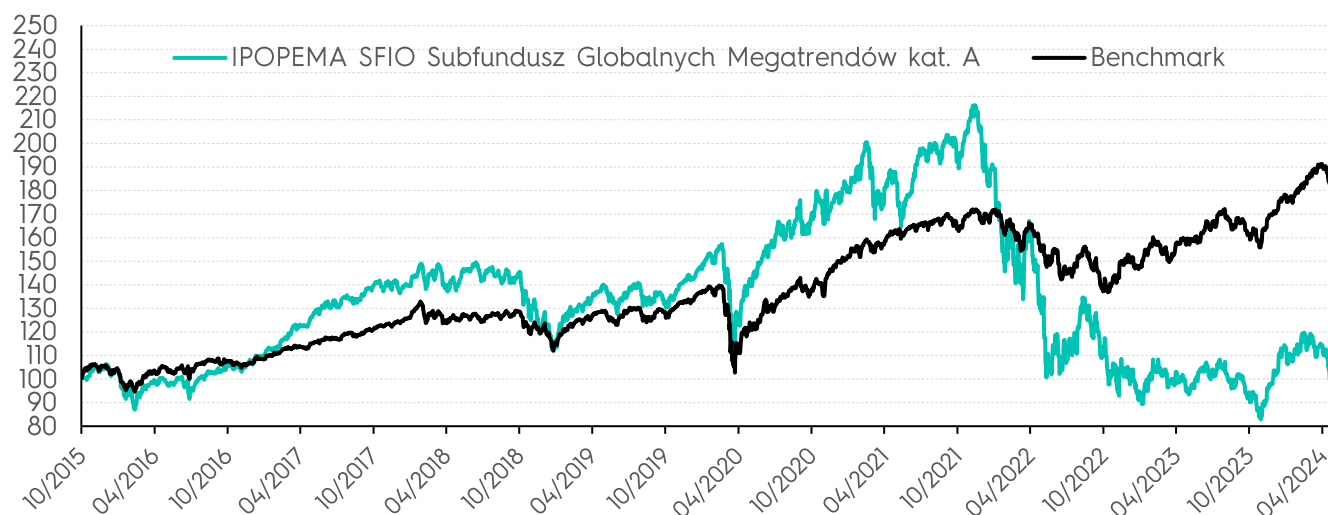


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.04.2024

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 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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.