

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył listopad stopą zwrotu równą -0,3%, przy stopie zwrotu z benchmarku równej 5,8%. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł -48,2% przy stopie zwrotu z benchmarku -8,7%.

Na dzień 30.11.2022	1 M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-0,29%	-14,31%	-44,49%	-48,23%	-26,91%	-24,50%
Benchmark	5,83%	2,69%	-11,32%	-8,71%	14,05%	22,02%

Źródło: ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg LP



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).

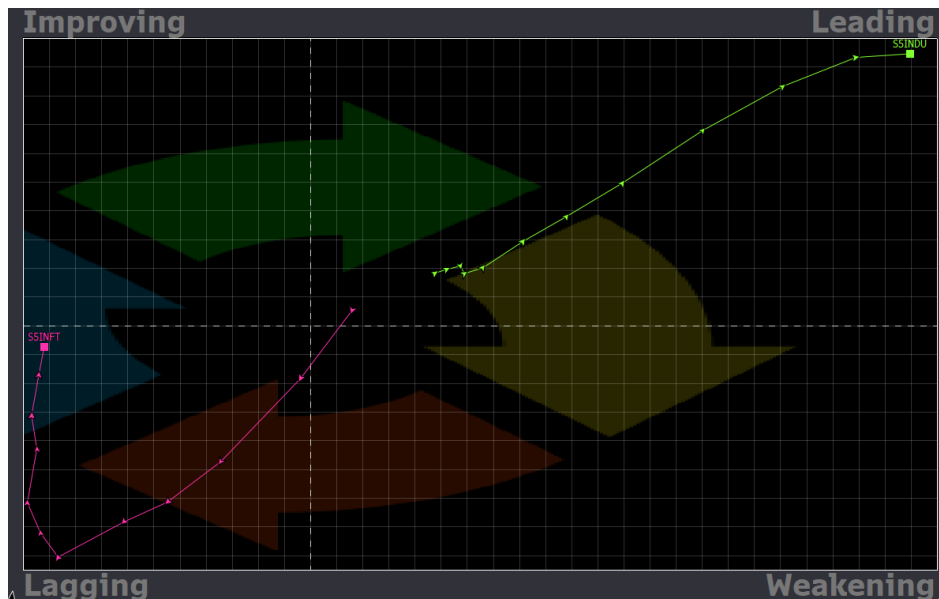
Karierę na rynkach kapitałowych zaczął w Citibank International PLC w roli analityka, następnie w Skarbiec TFI gdzie piastował stanowisko analityka ryzyka inwestycyjnego, analityka akcji zagranicznych oraz zarządzającego. Zarządzał funduszem typu long-short absolutnej stopy zwrotu (Pairs Trading, Merger Arbitrage), zagranicznym portfelem funduszy PPK, portfelami spółek ochrony zdrowia oraz współzarządzał zagranicznym

Komentarz do wyników funduszu



Listopad obfitował w podnoszące ciśnienie inwestorów wydarzenia. Jednocześnie ze strony spółek służyły raporty kwartalne oraz informacje makroekonomiczne, włączając w to najważniejsze dane o poziomie inflacji w Stanach Zjednoczonych.

W ubiegłym miesiącu fundusz zachowywał się słabiej od benchmarku, którym jest szeroki globalny rynek odzwierciedlony indeksem MSCI All World Country Index. Widzimy wciąż panujący strach inwestorów przed agresywną polityką monetarną FED, co odzwierciedla się w widocznej rotacji do klas aktywów popularnie znanych jako „defensywne”.



Rysunek 1 - Siła relatywna sektora spółek przemysłowych i technologicznych za okres ostatnich 3 miesięcy; Źródło: Bloomberg na dzień 13.12.2022



Rotacja do spółek przemysłowych dużo kosztuje

Szukając „schronienia” globalni inwestorzy akcyjni odnajdują je dziś przede wszystkim w spółkach przemysłowych, dużych spółkach farmaceutycznych i użyteczności publicznej. Wynika to z faktu, że są to segmenty rynku o ustabilizowanej pozycji biznesowej i relatywnie przewidywalnej zyskowności. Co więcej, nie są to spółki o wysokim wzroście wyniku finansowego, a więc wzrost stóp procentowych nie wpływa w takim stopniu na ich wycenę jak w np. w spółkach technologicznych lub biotechnologicznych. Jednak taka „ucieczka” odbywa się co raz wyższym kosztem, ponieważ wyprzedzający wskaźnik C/Z dla sektora przemysłowego w USA, na 2023, rok znajduje się na poziomie ponad 18.3x wobec 10-letniej średniej na poziomie 16,3x. A zatem inwestorzy w tym

segmencie posiadają spółki zdecydowanie droższe od średniej w obliczu przewidywanej w Stanach Zjednoczonych recesji... Delikatnie mówiąc, cykliczne spółki u progu pogorszenia sytuacji ekonomicznej nie są w naszej ocenie najlepszym wyborem dla inwestora.



Rysunek 2 - Wyprzedzający wskaźnik C/Z na 2023 rok dla indeksu S&P 500 Industrials Index; Źródło Bloomberg na dzień 15.12.2022



Wyniki spółek portfelowych za 3Q 2022

Do końca listopada praktycznie wszystkie spółki portfelowe podały już raporty za 3Q 2022. Cyfry te przyniosły pewne zaskakujące konkluzje. Po pierwsze, skala zaskoczeń (tzn. różnicy między faktycznym a oczekiwanym poziomem) na linii przychodowej była pierwszy raz od wielu kwartałów słabsza od szerokiego rynku. Przeciętnie spółki portfelowe pobiły oczekiwania wobec sprzedaży o 2%, podczas kiedy indeksy szerokiego rynku pokazywały cyfry lepsze średnio od 3% (S&P 500) do 5% (NASDAQ 100).

	IPOPEMA Globalnych Megatrendów ex-biotechnologia	S&P 500	NASDAQ 100	STOXX 600 Europe
Zaskoczenie na przychodach	2%	3%	5%	4%
Zaskoczenie na zyskach	45%	3%	1%	5%
Wzrost przychodów	32%	11%	8%	26%
Wzrost zysków	19%	4%	3%	24%

Rysunek 3 - Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

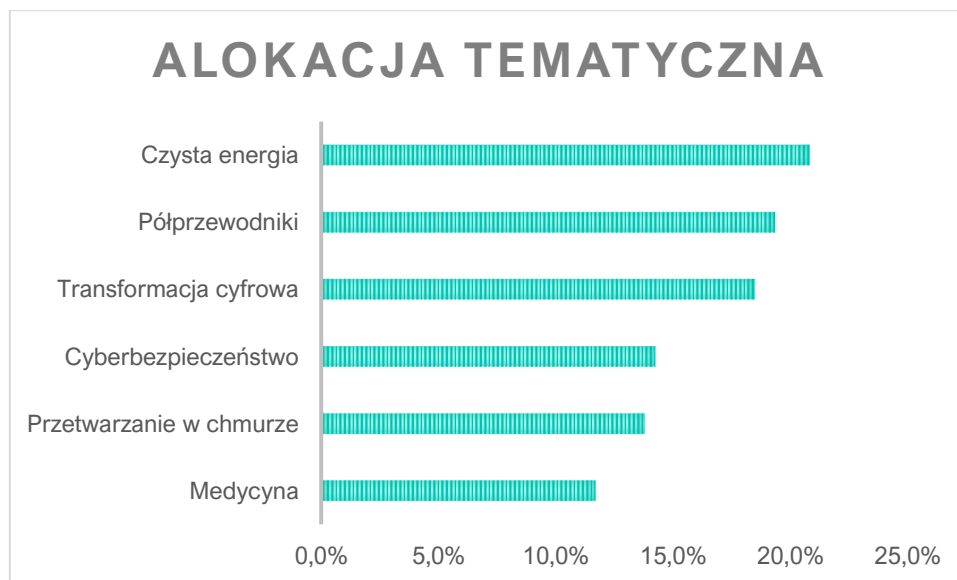
Jednocześnie na tzw. *bottom line*, czyli na poziomie zysków netto, spółki portfelowe pobiły oczekiwania średnio aż o 45%!; bezwzględnie bijąc benchmarki. Już wcześniej zwracaliśmy uwagę na zyski jako mniej istotne ze względu na ogromną skalę reinwestycji w biznes spółek technologicznych, a co za tym idzie, ogromnej zmienności w zyskach lub ich braku. Jednak raporty za 3Q jasno nam pokazują, że spółki te nie tylko potrafią „przestawić” się na generowanie zysków gdy wymaga tego sytuacja makroekonomiczna i presja inwestorów, ale również potrafią to zrobić bardzo szybko. Naturalnie, wszystko ma swój koszt – zwiększone oszczędności na działalności operacyjnej to mniejszy nacisk na sprzedaż – stąd mniejsza skala zaskoczeń na poziomie przychodowym.

O ile inwestujemy w spółki przede wszystkim zwiększając skalę swojego biznesu, co widać po średnioważonej stopie wzrostu przychodów za 3Q na poziomie +32%, a więc poziom przychodów ma dla nas wciąż większe znaczenie niż poziom raportowanych zysków, to z zadowoleniem przyjmujemy zdolność naszych spółek portfelowych do „przełączenia się” na generowanie zysków i gotówki gdy wymaga tego otoczenie gospodarcze. Jest to potwierdzenie założeń o silnej sytuacji fundamentalnej naszych spółek oraz elastyczności modelu biznesowego. Z zadowoleniem przyjmujemy również wciąż silną skalę wzrostu wyników finansowych naszych spółek pomimo trudnej sytuacji gospodarczej w wielu regionach świata.



Struktura portfela

Na koniec października ok. 92% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 8% gotówka i depozyty. W tym około 94% części akcyjnej funduszu jest notowane Stanach Zjednoczonych, około 5% części akcyjnej funduszu notowane jest w strefie euro. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

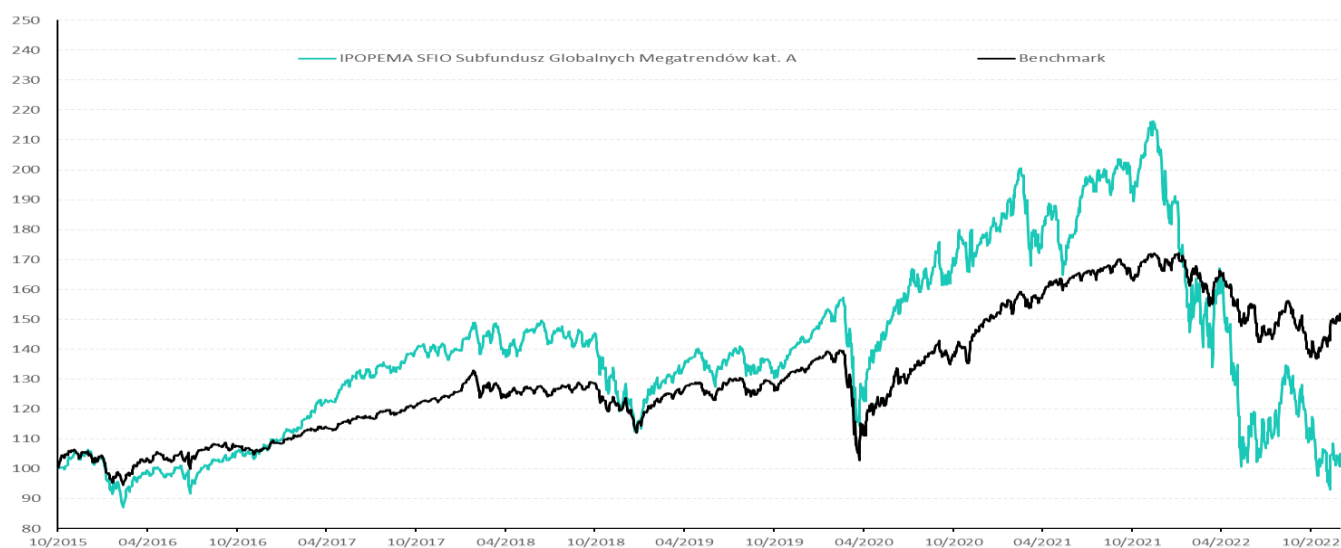


Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.11.2022

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 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.