

IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW SFIO

Fundusz zakończył miesiąc stopą zwrotu równą **-7,41%**, przy stopie zwrotu z benchmarku równej **-0,5%**. Wynik w ujęciu za minione 12 miesięcy wyniósł **-0,85%** przy stopie zwrotu z benchmarku **+14,12%**.

Na dzień 28.02.2025	1 M	3M	YTD	12M	24M	36M	48M	60M
IPOPEMA Globalnych Megatrendów kat. A	-7,41%	-9,31%	-2,50%	-0,85%	+13,45%	-25,45%	-37,44%	-17,61%
Benchmark	-0,50%	0,42%	2,29%	14,12%	38,52%	31,13%	37,51%	66,86%

Źródło: Ipopema TFI, analizy.pl, Bloomberg LP



Sebastian Trojanowski, CFA

Zarządzający funduszem,
doradca inwestycyjny



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem



Komentarz do wyników funduszu

Luty stał pod znakiem ponadprzeciętnie wysokiej zmienności na rynkach akcji, a o wyniku funduszu zadecydował ostatni tydzień, gdy wśród inwestorów narosła obawa o gwałtowne spowolnienie wzrostu gospodarczego w USA, co w połączeniu z wciąż podwyższoną dynamiką inflacji, może skutkować stagflacją. Wpłynęło to negatywnie na zachowanie składników portfela funduszu i miesiąc zakończył się wynikiem gorszym od benchmarku.

Tło makroekonomiczne oraz polityczne

Zgodnie z zapowiedziami z kampanii wyborczej, Trump nałożył taryfy importowe na Meksyk, Chiny i Kanadę oraz zagroził 25% stawkami taryf na dobra z UE. Równoległe do otwarcia na nowo wojen handlowych, retoryka administracji Trumpa wobec Europy była silnie konfrontacyjna i krytyczna, co wywołało znaczne napięcia w polityce międzynarodowej. Jeśli dodamy do tego okres raportowania wyników kwartalnych na rynkach akcji, to otrzymujemy gotowy przepis na bardzo zmienny i finalnie spadkowo zakończony miesiąc.

Fed będzie miał do rozstrzygnięcia skomplikowany problem w kolejnych miesiącach, gdyż dualny mandat z jednej strony nakazuje utrzymywać wysokie stopy procentowe, do czasu aż przynajmniej dane i prognozy banku centralnego będą wskazywać na zejście do celu inflacyjnego. Z drugiej strony, taryfy

nakładane przez administrację Trumpa finalnie zostaną zapłacone przez amerykańskich konsumentów, a dodatkowo wpłyną dodatnio na dynamikę inflacji w amerykańskiej gospodarce, w szczególności przez kanał dóbr trwałego użytku. Amerykańska gospodarka „stoi” usługami, wiele komponentów, półproduktów oraz produktów jest importowanych z całego świata i, podobnie jak za I kadencji Trumpa, koszty tworzonych barier w handlu międzynarodowym zostaną „przerzucone” na portfele konsumentów. Dlatego też rynki akcji nieco panicznie zareagowały w lutym na słabszy odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board (98,3 pkt vs 102,5 pkt oczekiwane) antycypując, iż okres słabości amerykańskiej konsumpcji już się rozpoczął, co finalnie powoduje powrót narracji o niechybnej recesji w USA.

To jest punkt, gdzie Fed będzie musiał wyważyć czy ryzyko przejściowej recesji jest na tyle istotne, iż mimo utrzymującej się dynamiki inflacji powyżej celu, należy przyspieszyć obniżki stóp. W naszej ocenie, dynamika inflacji

niekoniecznie musi istotnie wzrosnąć, choćby z uwagi na bardzo mocnego USD, a spowolnienie wzrostu gospodarczego jest realne. W związku z tym, poprzez utrzymywanie wysokich stóp procentowych (powyżej 4%) Fed ryzykuje scenariusz stagflacji, który jest koszmarem każdego banku centralnego. Dlatego też zakładamy, iż Fed w swojej narracji może dać sygnał do bardziej gołębiego nastawienia, nawet za cenę tymczasowego, niewielkiego przyspieszenia dynamiki cen. W ostateczności, poprzez masowe obłożenie importu taryfami sam Trump dostarczył Powellowi dobrej wymówki do takiego działania, gdyż w istocie bank centralny nie ma wpływu na politykę Białego Domu. Z pewnością marcowe posiedzenie FOMC (19 marca) będzie w centrum uwagi inwestorów.

Wyniki za IV kwartał oraz prognozy na 2025 r.

Większość spółek z głównych indeksów oraz z portfela funduszu zdołało do końca lutego zaraportować wyniki za IV kw., więc otrzymaliśmy niemal pełny obraz tego, jak wyglądają trendy wynikowe w poszczególnych branżach i spółkach. Poczynając od sektora półprzewodników, motywem przewodnim było „sprzedawanie” przez rynek dobrych wyników w większości spółek. Mediana pozytywnych zaskoczeń (wobec konsensusów) na poziomie przychodów oraz zysków netto wyniosła odpowiednio ok. 1,7% i 4,25%. Natomiast mediana stóp zwrotu „dzień po” sięgała prawie -4%, także dosyć dobrze widać, iż wiele pozytywów było już „zaszytych” w wycenach spółek z tego sektora i dobre wyniki były pretekstem do realizacji zysków, czemu oczywiście sprzyjał słaby sentyment do aktywów ryzykownych w ostatnim tygodniu lutego. Nasze nastawienie do sektora półprzewodników jest neutralne i okazji szukamy przede wszystkim w selekcji, aniżeli przeważaniu tego sektora jako całość.

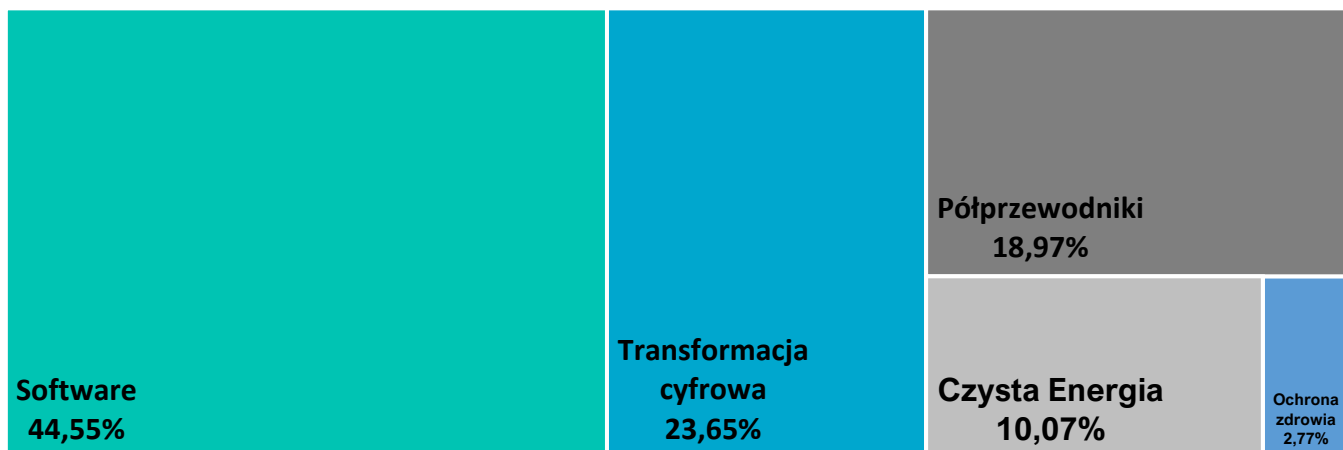
W sektorze *software* oraz transformacji cyfrowej, spółki z portfela zaraportowały przychody oraz zyski netto odpowiednio lepsze o ponad 2% i 6,5% od oczekiwań rynkowych. Jest to zasadniczo zbliżone do szerokiego zestawu wyników z tej branży, gdzie na sentymencie nieco zaciążyło nieznaczne odchylenie prognoz przychodów na 2025 r., którego mediana była niższa o 1% od oczekiwań rynkowych. Warto jednak zaznaczyć, iż prognozy zarządów u progu nowego roku fiskalnego zazwyczaj są dość konserwatywne, szczególnie że zarządy nie są w stanie dokładnie oszacować negatywnego wpływu polityki ekonomicznej Donalda Trumpa na wyniki.

Podobny problem mają w zasadzie wszyscy uczestnicy rynku, wiemy tylko tyle, że na pewno ujemny wpływ nowych barier w handlu odczują wszyscy konsumenci w USA, ale pod znakiem zapytania pozostaje skala tego wpływu na konsumpcję i finalnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Dlatego też ze składu portfela, zapewne tymczasowo, zniknęły spółki istotnie i bezpośrednio eksponowane na wydatki konsumenckie, gdyż spodziewamy się, iż mogą tu się pojawić w trakcie roku negatywne zaskoczenia wynikowe.

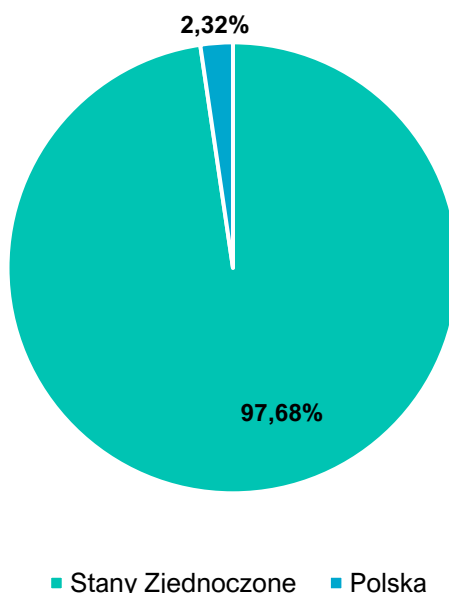
Struktura portfela

Na koniec lutego ok. 97% aktywów netto funduszu stanowiły instrumenty udziałowe a 3% gotówka i depozyty. W tym około 98% części akcyjnej funduszu jest notowane w Stanach Zjednoczonych, około 2% części akcyjnej funduszu notowane jest w Polsce. Podział tematyczny, uwzględniający megatrendy na jakie zwracamy obecnie uwagę jest następujący:

ALOKACJA TEMATYCZNA



ALOKACJA GEOGRAFICZNA



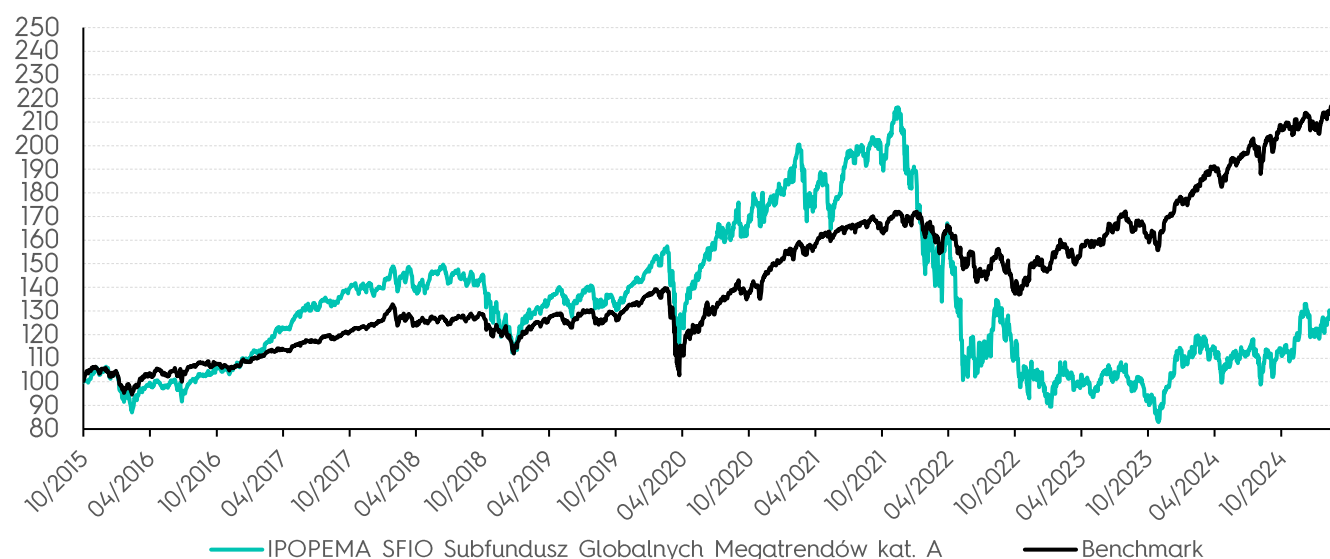
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.02.2025



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, dane za okres od 10.2015-02.2025.



NOTA PRAWNA

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.ipopematfi.pl.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.** IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników SFIO.