

## IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W sierpniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 0,51% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 0,66%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła -0,22%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 5,86%.

Na dzień 30.08.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	0,51%	4,05%	1,00%	-0,22%	1,39%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



**Piotr Humiński, CFA**  
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego funduszami, w ramach którego zarządza m.in. funduszami Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO oraz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO, od ich powstania.

Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).



Początek sierpnia rozpoczął się nerwowo dla rynków finansowych. W efekcie podwyżki stopy procentowej przez Japoński bank centralny (BoJ) z końca lipca, inwestorzy posiadający krótkie pozycje na japońskiej walucie oraz posiadający finansowanie w jenach zmuszeni byli do uzupełniania swoich depozytów zabezpieczających w wyniku wzrostu wartości japońskiej waluty. Ekspozycja inwestorów była wynikiem znanej w finansach strategii „Carry Trade”, polegającej na pożyczaniu waluty o niskim oprocentowaniu, następnie wymianie walutowej i nabywaniu w nowej walucie papierów wartościowych o wyższym oprocentowaniu niż zaciągnięta pożyczka. Biorąc pod uwagę, że Japonia pozostawała jednym z niewielu miejsc na świecie, gdzie nie doszło do zacieśniania polityki monetarnej i poziom stóp procentowych oscylował w okolicach zera, spowodowało to dużą zachętę dla inwestorów do wykorzystywania powyższego schematu do nabywania papierów o wyższym oprocentowaniu lub finansowaniu zakupów finansowanych pożyczkami w jenie. Szok spowodowany presją płynnościową przełożył się na istotne spadki indeksów i tak w dniu 5-ego sierpnia obserwowaliśmy kulminację negatywnych zjawisk, japoński indeks Nikkei zamknął się na prawie -12%, koreański indeks KOSPI -8,8%. Ponadto spadki obserwowaliśmy także na giełdach w Europie czy Stanach Zjednoczonych. Z perspektywy czasu wiemy, że presja wynikająca z Carry Trade okazała się szybko zażegnana i chociaż spadki były gwałtowne to miały krótkotrwały

charakter. Z pomocą w drugim tygodniu sierpnia przyszedł sam BoJ komunikując, że nie zamierza podnosić dalej stóp procentowych, ze względu właśnie na niestabilną sytuację rynków finansowych oraz fakt, że gospodarka Japonii nie wykazuje oznak uzasadniających dalsze zacieśnianie polityki monetarnej. Podsumowując, początek miesiąca przyniósł inwestorom sporo emocji i wyjątkowo dużo zmienności. Finalnie rynki tak jak szybko straciły tak też szybko przeszły do „odrabiania” strat i w dalszej części miesiąca wpływ japońskiego Carry Trade nie miał istotnego znaczenia.

W dalszej części sierpnia zmienność nieco się obniżyła i rynki sukcesywnie odrabiały straty z początku miesiąca. Przeglądając się danym makroekonomicznym z USA widzimy dalszą presję rynku pracy. Odczyty zatrudnienia w sektorze pozarolniczym były na poziomie 114tys przy oczekiwaniach rynku 175tys. Potwierdzeniem spowolnienia rynku

pracy był także odczyt stopy bezrobocia który wyniósł 4,3% (konsensus 4,1%). Dodatkowo zestawiając do tego dane dotyczące inflacji, której odczyty kolejny miesiąc z rządu ulegają stopniowemu obniżeniu oraz nie zaskakują negatywnie w stosunku do oczekiwań rynkowych, posiadamy zestaw danych, który istotnie wpływa na zmianę retoryki członków komitetu rezerwy federalnej Stanów Zjednoczonych. Zgodnie z przedstawionym przez Fed rejestrem rozmów (minutki Fed) wyłania się obraz, iż to właśnie rynek pracy jest aktualnie głównym tematem i właśnie jego dane będą miały kluczowe znaczenie w kontekście nadchodzących decyzji wrześniowego posiedzenia dotyczących poziomu referencyjnej stopy procentowej. Oczywiście w dalszym ciągu inflacja jest monitorowana i nie pozostaje zupełnie obojętna, niemniej analizując odczyty bieżące jak z poprzednich miesięcy widoczny jest trend spadającej dynamiki wzrostu cen oraz presji ze strony rynku pracy, co uzasadnia także oczekiwania rynkowe, które wskazują na pierwszą obniżkę właśnie na wrześniowym posiedzeniu. Pod koniec miesiąca odbyło się także sympozjum w Jackson Hole podczas którego przewodniczący Fed Jerome Powell w zasadzie potwierdził wcześniej publikowane wypowiedzi członków komitetu. W kontekście oczekiwań rynkowych odnośnie przyszłych decyzji dotyczących poziomu stóp procentowych rynek na moment pisania niniejszego komentarza wycenia, że do końca roku stopa procentowa będzie na poziomie niższym o 100 punktów bazowych. Biorąc pod uwagę, że do końca roku pozostało jedynie trzy posiedzenia implikuje to, że podczas z jednego z posiedzeń możemy spodziewać się decyzji obniżki o 50 punktów bazowych. W naszej ocenie rynek może zbyt optymistycznie wyceniać tempo obniżenia poziomu stóp procentowych i raczej skłaniamy się poziomowi do końca roku niższemu o 75 punktów bazowych. Oczywiście jak zresztą kulminują sami członkowie Fed, kluczowe będą nadchodzące dane z rynku pracy które poznamy na początku września.

#### Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów:

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
AKCIE	MSCI World Value	2,64%	6,30%	9,96%	12,60%	18,72%	27,49%	15,29%
	MSCI World	2,51%	6,27%	9,71%	15,53%	22,61%	39,35%	16,55%
	MSCI World Growth	2,39%	6,24%	9,48%	18,39%	26,35%	51,15%	15,75%
	MSCI Emerging Markets	1,40%	4,86%	7,74%	7,44%	12,20%	10,64%	-15,95%
	MSCI World Small Cap	0,36%	4,92%	7,45%	7,79%	14,25%	21,23%	-3,31%
	Indeks VIX	-8,31%	16,10%	11,94%	20,48%	10,54%	-42,02%	-8,98%
FX I SUROWCE	Złoto spot	2,28%	7,56%	22,46%	21,35%	29,03%	46,31%	38,03%
	EURPLN	-0,21%	0,16%	-0,83%	-1,44%	-4,34%	-9,33%	-5,38%
	Bloomberg Commodity Index	-0,38%	-6,70%	-0,63%	-2,59%	-9,38%	-21,01%	0,11%
	Bloomberg Dollar Spot Index	-1,55%	-1,37%	-0,76%	1,76%	-0,47%	-4,74%	7,63%
	Ropa Brent	-2,38%	-3,46%	-5,76%	2,28%	-9,28%	-18,33%	7,96%
DŁUG	Bloomberg Global Aggregate Index	2,37%	5,34%	4,60%	1,86%	6,90%	6,80%	-12,01%
	Bloomberg Global High Yield Index	2,17%	4,59%	6,85%	7,49%	14,84%	25,62%	5,08%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.08.2024



Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu oparta jest o inwestycje na rynkach globalnych zarówno w Instrumenty dłużne których udział w funduszu może wynosić od 40% do 100% Aktywów Netto Funduszu, jak i w Instrumenty udziałowe w udziale nie

---

większym niż 60% Aktywów Netto Funduszu, w tym w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, emitowane przez spółki, które prowadzą działalność w wybranych sektorach gospodarki oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania. Subfundusz jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z inwestowania znacznej części Aktywów Subfunduszu zarówno w instrumenty udziałowe jak i dłużne na rynkach globalnych. Horyzont inwestycyjny inwestora nie powinien być krótszy niż 3 lata.

## 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](http://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](http://www.ipopematfi.pl).

**IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obciążone 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 popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. **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 FIO.**