

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W grudniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-4,16%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-2,24%**. Stopa zwrotu w 2024 roku wyniosła **-3,82%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi **6,05%**.

Na dzień 30.12.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	-4,16%	-4,42%	-1,48%	-3,82%	-3,82%
Mediana grupy porównawczej	-1,72%	-0,56%	+1,35%	+5,66%	+5,66%
Średnia grupy porównawczej	-2,24%	-0,84%	+1,85%	+6,05%	+6,05%

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).



Wyniki funduszu

Końcówka roku przebiega pod kątem zmian oczekiwań w stosunku do trajektorii przyszłego kształtowania stóp procentowych przez Fed. Po wygranej Trumpa w wyborach prezydenckich, konsensus rynkowy zaczął kształtować się w kierunku łagodniejszego luzowania polityki monetarnej w efekcie na oczekiwaną ekspansywną politykę rządu Republikanów oraz możliwe ograniczenia w międzynarodowym handlu, co z kolei może zwiększać ryzyko otoczenia proinflacyjnego. O ile przed wyborami rynek wyceniał na koniec 2025 roku referencyjną stopę procentową o blisko 100 punktów bazowych niższą od aktualnego poziomu, to na moment pisania niniejszego komentarza rynek jest bliżej 50 punktów z końcem przyszłego roku. Zmiana oczekiwań w kierunku zachowawczej polityki monetarnej, automatycznie wpłynęła na rynkowe rentowności, które w grudniu w przypadku dziesięcioletnich stóp procentowych rosły o 40 punktów bazowych i tym samym wywierała presję na wycenę amerykańskich obligacji skarbowych. Podobną reakcję obserwowaliśmy także na rynku dłużnym w Europie. Rynek akcji w grudniu także pozostawał pod presją. Przyglądając się indeksom MSCI (tabela poniżej) możemy zauważyć, że jedynie spółki klasyfikowane jako wzrostowe pozwoliły uniknąć ujemnej stopy zwrotu. Lepiej zachowywały się rynki wschodzące (-0,3%) porównując do globalnego indeksu

rynku akcji (-2,7%). Zdecydowana przecena, bo blisko 6% w skali miesiąca dotknęła spółek klasyfikowany jako value oraz o małej i średniej kapitalizacji. Podsumowując w całości 2024 rok, możemy posumować jak korzystny dla inwestorów. Globalne rynki akcji zakończyły rok na plusie. Zdecydowanie wyróżniał się rynek amerykański który jest głównym beneficjentem trendu wygenerowanego przez sztuczną inteligencję. Akcje spółek powiązanych z branżą półprzewodników oraz wiodących dostawców technologii odnotowały ponadprzeciętne stopy zwrotu, co finalnie wyróżnia koszyk spółek wzrostowych zgodnie z poniższym zestawieniem stóp zwrotu. Gorzej radziły sobie akcje rynków wschodzących, co było w dużej mierze efektem spowolnienia gospodarczego w Chinach, który szerzej opisujemy w dalszej części komentarza. W przypadku rynku długu pomimo rozpoczęcia luzowania polityki

monetarnej, odnotowaliśmy wzrost rentowności obligacji w poprzednim roku i był to głównym elementem ekspozycji funduszu wywierającego presję na wyniki w 2024 roku.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	1M	3M	6M	YTD	24M	36M
AKCIE	Indeks VIX	28,42%	3,71%	39,47%	39,36%	-19,94%	0,75%
	MSCI World Growth	0,37%	3,72%	7,14%	25,10%	70,07%	19,48%
	MSCI Emerging Markets	-0,29%	-8,15%	-0,99%	5,05%	12,45%	-12,71%
	MSCI World	-2,68%	-0,41%	5,58%	17,00%	42,46%	14,73%
	MSCI World Value	-5,84%	-4,61%	3,99%	9,00%	18,45%	8,07%
	MSCI World Small Cap	-6,09%	-2,86%	5,82%	6,43%	21,10%	-3,21%
FX I SUROWCE	Bloomberg Dollar Spot Index	2,72%	7,10%	3,16%	7,98%	5,06%	11,61%
	Ropa Brent	2,33%	4,00%	-13,62%	-3,12%	-13,12%	-4,04%
	Bloomberg Commodity Index	0,63%	-1,57%	-2,21%	0,12%	-12,45%	-0,41%
	EURPLN	-0,46%	-0,12%	-0,77%	-1,47%	-8,67%	-6,71%
	Złoto spot	-0,71%	-0,38%	12,80%	27,22%	43,89%	43,48%
DLUG	Bloomberg Global High Yield Index	-0,55%	-0,37%	5,82%	9,19%	24,52%	8,70%
	Bloomberg Global Aggregate Index	-2,15%	-5,10%	1,52%	-1,69%	3,93%	-12,96%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.12.2024

Z perspektywy nadchodzącego roku oczekiwania od strony głównych wskaźników makroekonomicznych wskazują na relatywną siłę rynku amerykańskiego nad państwami Europy zachodniej. Prognozowane tempo wzrostu największej gospodarki świata po uwzględnieniu inflacji w 2025 roku ma wynosić 2,1%, natomiast w strefie euro jedynie 0,7%. Prognozowana stopa bezrobocia w Ameryce ma wynosić 4,1% vs w Europie 6,6%. Podobne przewagi możemy zaobserwować także w przypadku takich wskaźników jak produkcja przemysłowa czy konsumpcja. Wyzwania jakie stoją przed USA wskazują na poziom zadłużenia bliski 125% PKB. Biorąc jednak pod uwagę tempo rozwoju amerykańskiej gospodarki oraz globalnego wpływu na międzynarodowy handel, zagrożenie płynące z zadłużenia wydają się problemem, z którym rząd powinien sobie poradzić. Pytanie pozostaje także o tempo wzrostu cen wraz z nadchodzącą polityką republikanów. O ile oczekiwany kierunek zmian ma być pro wzrostowy i wspierać zwłaszcza amerykański biznes, ryzyka jakie się kształtują dotyczą tempa schodzenia inflacji do swojego celu. Ekspansywna polityka fiskalna, eskalacja wojen handlowej oraz ograniczania w polityce migracyjnej są głównymi czynnikami podważającymi argumenty o szybkim zejściu inflacji do poziomu 2%. Ciekawe wydają się perspektywy wzrostu dla rynku Chińskiego. Od czasów pandemii COVID 19 gospodarka Chin mierzyła się z problemami wpływającym istotnie na pogorszenie się sytuacji gospodarczej. Główny motor wzrostu poprzedniej dekady, czyli sektor nieruchomościowy, okazał się w dużej mierze wydmuszką pompowaną przez chińskie banki. To z kolei wpłynęło na obniżenie się prognozowanego tempa wzrostu wraz z spadającą konsumpcją chińskich obywateli. W reakcji rząd w Pekinie w drugiej połowie 2024 roku zapowiedział program zakładający szereg czynności mających na celu pobudzenie wzrostu gospodarczego. Plany zakładały działania monetarne oraz fiskalne i były głównie nastawione na stymulowanie wzrostu poprzez konsumpcję. Na moment pisania niniejszego komentarza prognozowany realny wzrost PKB na 2025 rok wynosi 4% przy stopie bezrobocia na poziomie 5,3%. To w jakim stopniu działania Ludowej Partii Chin przełożą się na poprawę i przyspieszenie wzrostu przyjdzie nam oceniać w następnych latach. Niemniej niejednokrotnie historia wskazywała, że centralnie podejmowane decyzje w oderwaniu o silne fundamenty nie dawały długoterminowych efektów. Ponadto warto pamiętać,

iz zwycięstwo Donalda Trumpa może także generować ryzyko wraz z jego protekcjonistycznym podejściem i eskalacją wojny handlowej.

Biorąc pod uwagę opisane otoczenie makroekonomiczne i analizując przez pryzmat aktywów rynku finansowego, oczekujemy relatywnie lepszego zachowania się amerykańskich spółek nad europejskimi podmiotami. Problemy strukturalne takich gospodarek jak Niemcy czy Francja stawia duży znak zapytania nad dalszymi przewagami konkurencyjnymi na tle światowego handlu. Jeżeli dojdzie do zaognienia się konfliktu handlowego pomiędzy USA a Chinami, to w celu poszukiwania wzrostu przez Chiny, ryzyko zalania chińskimi produktami rynków w Europie będzie się zwiększać, co także może wymuszać działania protekcjonistyczne przez europejskich decydentów. To z kolei stawia rynki europejskie w stan stagnacji, co przy problemach budżetowych w planowanych wydatkach rządowych, doprowadzają się do eskalacji wewnętrznych politycznych problemów. Sytuacja o braku wotum zaufania w niemieckim rządzie czy francuskim są finalnym obrazem lat zaniedbań inwestycji w innowacje segmenty gospodarki i w przeciwieństwie stawianie na wzrost poprzez zwiększanie wydatków fiskalnych w kierunku świadczeń socjalnych. W przypadku USA dodatkowym argumentem są rządy republikanów, które z perspektywy rynku akcji wydają się lepszą opcją. Deregulacja różnych dziedzin gospodarki, w tym administracji federalnej, prawa federalnego i instytucji obniżenie lub utrzymanie podatków dla przedsiębiorstw powinny wspierać aktywność biznesową. Ryzykiem rynku amerykańskiego jest wspomniany już wcześniej powrót presji ze strony inflacji, co może być następstwem nadmiernej wojny handlowej czy polityki migracyjnej. Z perspektywy rynku dłużnego ryzyko to jest jeszcze bardziej istotne ze względu na oczekiwania co do dalszego obniżania stóp procentowych przez Fed. W naszej ocenie kierunkowo trend obniżek stóp procentowych nie jest zagrożony i efekt opisywanego ryzyka powinien w większym stopniu wpływać na niepewność i tym samym większą zmienność na rynku długu.



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. 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 popartej 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 FIO.