

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W czerwcu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 1,81% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 1,86%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła -2,37%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 4,07%.

Na dzień 28.06.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	+1,81%	-0,99%	-2,37%	-2,37%	-0,18%
Mediana grupy porównawczej	+1,82%	+1,09%	+3,38%	+3,38%	+9,75%
Średnia grupy porównawczej	+1,86%	+0,73%	+4,07%	+4,07%	+8,89%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

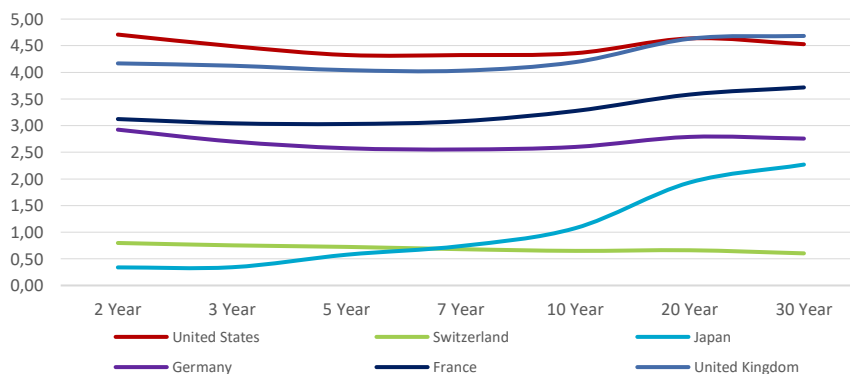
Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego 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).



Dane makroekonomiczne i rynek długu

W czerwcu odczyty inflacyjne okazały się poniżej oczekiwań (CPI 3,3% vs 3,4% oraz Core CPI 3,4% vs 3,5%). Ciekawe wydają się dane rynku pracy ze względu na wzrost stopy bezrobocia do 4% z oczekiwanych 3,9%. Negatywne zaskoczenie dostarczyły danych o zatrudnieniu w sektorze pozarolniczym, których poziom okazał się wyższy o blisko 90 tys. wakatów w stosunku do oczekiwań rynkowych. Przez negatywnie rozumieemy zaskoczenie in plus w przypadku danych o zatrudnieniu, co wynika bezpośrednio z komunikacji członka komitetu Fed, zgodnie z którym mocny rynek pracy jest jednym z argumentów wspierającym utrzymywanie podwyższonego poziomu referencyjnej stopy procentowej.



Krzywe rentowności obligacji skarbowych dla wybranych rynków

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.06.2024

To natomiast wpływa na poziom rentowności obligacji, co w przypadku wyższych odczytów danych rynku pracy czy inflacji przekłada się na spadek wyceny aktywów dłużnych. Nie mniej analizując głębiej dane rynku pracy wyłania się teza, że wzrost zatrudnienia wynika z wzrostu ilości etatów o niepełnym wymiarze godzinowym i dotyczy obywateli, którzy pracują w ramach kilku niepełno-etatowych kontraktach. Natomiast

pełno-etatowe zatrudnienie w gospodarstwach domowych jest niższe, stąd wyższy odczyt stopy bezrobocia. Także pomimo mocnych danych zatrudnienia w sektorze pozarolniczym całokształt odczytów wskaźników makro nie wskazują bezpośrednio na silną kondycję rynku pracy. Finalnie rentowności z amerykańskich obligacji obniżyły się o około 10 punktów bazowych w skali minionego miesiąca.

Globalny Rynek Akcji

W czerwcu rynki akcji powróciły do wzrostów w relatywnie stabilnym otoczeniu. Najmocniejszym sektorem na amerykańskim rynku akcji były, już niemal tradycyjnie, akcje spółek z obszaru półprzewodników. Indeks Bloomberg World Semiconductor zwiększył w czerwcu o imponujące 10,68%, a stopa zwrotu od początku roku wynosi ponad 50%. Poziom wzrostu popytu na *chipy* nie przestaje zaskakiwać, co widać w wynikach w zasadzie wszystkich dużych graczy z sektora, od producentów kart graficznych przez producentów pamięci do spółek zajmujących się specjalistycznymi komponentami sieciowymi. Z czynników ryzyka na pierwszy plan wysunęła się polityka w Europie, gdzie ponownie zawisła obawa o dojście do władzy populistów na Zachodzie Europy, po tym jak osiągnęli zaskakująco dobre wyniki w wyborach do Parlamentu Europejskiego. Chodzi zwłaszcza o partie AfD w Niemczech oraz Zjednoczenie Narodowe we Francji, a już w poprzednim roku wybory parlamentarne w Holandii wygrała populistyczna Partia Wolności, która co prawda nie była w stanie stworzyć koalicji rządzącej. Już po zakończeniu miesiąca spłynęły wstępne wyniki przyspieszonych wyborów we Francji, które wskazały na zwycięstwo ugrupowania Marine Le Pen, lecz bez bezwzględnej większości, co uspokoiło inwestorów. Te zawirowania szkodziły głównie parkietom europejskim i wspólnej walucie, lecz główną ofiarą padł francuski CAC40, który w czerwcu stracił 6,42%. Nie można też zapominać, iż na odcinku polityki kluczowa data, tj. wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych, jest dopiero przed nami.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	1M	3M	YTD	9M	12M	24M	36M
AKCIE	MSCI World	1,93%	5,23%	10,81%	20,63%	25,40%	25,82%	18,02%
	MSCI World Small Cap	-2,10%	0,26%	0,58%	15,16%	13,93%	7,11%	-8,25%
	MSCI Emerging Markets	3,55%	6,40%	6,11%	11,11%	13,32%	0,80%	-21,07%
	MSCI World Growth	4,79%	7,98%	16,76%	26,37%	33,13%	43,92%	26,68%
	MSCI World Value	-1,04%	2,37%	4,82%	14,75%	17,59%	9,07%	7,68%
	Indeks VIX	-3,72%	-7,16%	-0,08%	-25,49%	-30,66%	-52,50%	-25,78%
FX I SUROWCE	Złoto spot	-0,02%	13,82%	12,79%	24,80%	18,55%	26,64%	22,02%
	Bloomberg Dollar Spot Index	1,45%	2,07%	4,67%	-1,17%	1,88%	3,48%	13,70%
	Ropa Brent	5,87%	3,34%	12,16%	-14,43%	18,92%	-29,66%	24,65%
	Bloomberg Commodity Index	-1,94%	4,44%	2,38%	-2,74%	3,09%	-23,11%	8,80%
	EURPLN	0,90%	-0,09%	-0,71%	-7,86%	-4,74%	-5,90%	-3,71%
DLUG	Bloomberg Global Aggregate Index	0,14%	-0,56%	-3,16%	4,84%	0,92%	-3,60%	-16,34%
	Bloomberg Global High Yield Index	0,40%	2,56%	3,18%	11,77%	14,68%	14,26%	1,82%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.06.2024

Jeżeli chodzi o podsumowanie pierwszego półrocza to z pewnością należało do amerykańskiego rynku akcji, na którym trwała hossa z przejściowymi zawirowaniami w kwietniu. Naszym zdaniem, drugie półrocze powinno toczyć się przy relatywnie niższej wrażliwości rynku akcji na dane inflacyjne i poziomy rynkowych stóp procentowych,

oczywiście z wyłączeniem różnych niespodziewanych szoków w gospodarce światowej. W szerokim ujęciu widzimy znacznie szersze grono całych sektorów i spółek, którym nie przeszkadzają wciąż wysokie stopy procentowe, a zmienność zależy w dużym stopniu od pozycjonowania inwestorów pod raportowane wyniki, aniżeli od zmienności na rynku stopy procentowej czy też komunikatów z Fed. To powinno z kolei premiować wyceny w sektorach tradycyjnie wrażliwych na zmienność stóp procentowych takich jak w/w czyste technologie, *software* czy też biotechnologia. Patrząc pod kątem wyniku wyborów prezydenckich, ewentualne zwycięstwo Republikanów, także w Kongresie, powinno premiować spółki z sektora ochrony zdrowia, gdyż agenda Demokratów zazwyczaj obejmuje zwiększenie regulacji w tym sektorze, w przeciwieństwie do agendy Republikanów. Joe Biden zresztą już zdążył tuż po debacie ostro skrytykować producentów insuliny i leków na otyłość za rzekome zawyżanie cen na rynku amerykańskim. Podsumowując, w kolejnych miesiącach spodziewamy się stopniowo rosnącej zmienności z powodu zbliżających się wyborów w Stanach Zjednoczonych oraz jednocześnie większej koncentracji inwestorów na wynikach spółek, gdyż w tle mamy spowalniający wzrost gospodarczy w USA, co może negatywnie oddziaływać na wyniki spółek o bardziej cyklicznym charakterze.



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 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 opartej 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.