

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W listopadzie fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 2,92% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 2,54%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła 0,35%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 8,47%.

Na dzień 29.11.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	+2,92%	+0,57%	+4,65%	+0,35%	+3,31%
Mediana grupy porównawczej	+2,53%	+2,62%	+5,05%	+8,80%	+12,40%
Średnia grupy porównawczej	+2,54%	+2,87%	+6,03%	+8,47%	+12,26%

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).



W listopadzie głównym tematem były wyniki wyborów w Stanach Zjednoczonych. Zakończyły się one zdecydowanym zwycięstwem partii Republikańskiej, gdyż obok najbardziej komentowanego wyścigu o Białe Domy, Republikanie wygrali także wybory do Senatu oraz Izby Reprezentantów. Mimo że taki scenariusz nie był w 100% zdyskontowany i zakładany przez rynki, to trudno mówić o szoku, gdyż wektory polityki Donalda Trumpa są dobrze znane inwestorom i oczekiwania odnośnie bardziej restrykcyjnej polityki międzynarodowej w postaci ceł na produkty z poza USA czy walka z nielegalną imigracją, wydają się bardziej prawdopodobne aniżeli w przypadku Demokratów. Pierwotna reakcja na wynik wyborów w przypadku rynku akcji wskazywała na odsunięcie w czasie potencjalnych czynników ryzyka związanych z nową administracją i skupienie się na możliwych pozytywach tj. obniżkach podatków czy też zwiększeniu ekspansji fiskalnej przez co obserwowaliśmy wzrosty na amerykańskiej giełdzie. Natomiast w przypadku rynku długu skupił się on prawdopodobnie na długoterminowych aspektach politycznej zmiany w USA, gdyż rentowność 10-latek sięgnęła w listopadzie 4,50%, co znamionuje w naszej ocenie m.in. obawy o wielkość przyszłego deficytu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. Czas pokaże, ile z masy obietnic złożonych przez Trumpa, zostanie faktycznie zrealizowanych. Przypominamy, iż politycy nie są zbyt słowni, jeśli chodzi o realizowanie

obietnic wyborczych, a fakt ten szczególnie mocno wybrzmiewa w przypadku polityków populistycznych, jakim niewątpliwie jest Donald Trump. Niemniej, jego pierwsze propozycje na członków gabinetu wzbudziły liczne kontrowersje i wystraszyły inwestorów w niektórych obszarach rynku akcji. Mnóstwo emocji rozpalila propozycja mianowania Roberta F. Kennedy`ego Jr. na Sekretarza ds. Zdrowia, ze względu na jego kontrowersyjne poglądy. Mimo że Kennedy nie ma zaplecza medycznego oraz doświadczenia w obszarze ochrony zdrowia to wielokrotnie wygłaszał antynaukowe tezy w zakresie szczepień ochronnych, przyczyn powstawania oraz leczenia nowotworów, a także powtarzał i kolportował publicznie różne teorie spiskowe związane z branżą farmaceutyków i Agencji Żywności i Leków (Food and Drug Administration – FDA). W naszej ocenie, na pewno nie jest to wymarzony kandydat na tę pozycję, lecz uważamy, iż jego finalny wpływ na politykę i działanie agend rządowych w sektorze ochrony zdrowia (jak chociażby FDA czy CMS) będzie ograniczony.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
AKCIE	MSCI World Small Cap	6,36%	5,15%	12,22%	13,34%	24,08%	24,35%	6,77%
	MSCI World Growth	5,26%	5,29%	11,04%	24,64%	30,12%	59,03%	21,49%
	MSCI World	4,47%	4,07%	11,08%	20,22%	26,01%	40,03%	22,84%
	MSCI World Value	3,66%	2,81%	11,19%	15,76%	21,83%	22,51%	22,15%
	MSCI Emerging Markets	-3,66%	-1,94%	0,60%	5,36%	9,27%	10,93%	-11,04%
	Indeks VIX	-41,67%	-9,93%	-5,39%	8,51%	4,57%	-34,35%	-50,31%
FX I SUROWCE	Bloomberg Dollar Spot Index	1,28%	3,29%	1,58%	5,12%	2,91%	0,40%	7,80%
	Bloomberg Commodity Index	0,05%	2,14%	-6,98%	-0,51%	-3,60%	-15,43%	2,45%
	Ropa Brent	-0,30%	-7,44%	-12,75%	-5,32%	-11,94%	-14,62%	3,36%
	EURPLN	-1,28%	0,43%	0,43%	-1,02%	-1,29%	-7,95%	-7,71%
	Złoto spot	-3,67%	5,58%	13,05%	28,12%	29,79%	49,46%	48,95%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	0,82%	2,14%	7,16%	9,80%	14,22%	26,03%	11,32%
	Bloomberg Global Aggregate Index	0,34%	-1,37%	4,49%	0,47%	4,64%	6,78%	-11,17%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.11.2024

Podsumowując, podtrzymujemy założenie, iż wzięcie pełnej puli przez Republikanów nie zagrozi hossie na amerykańskim rynku akcji, lecz powinna zwiększyć zmienność na rynku. Nie jest to oczywiście zjawisko pożądane, o ile nie zostanie skompensowane wyższymi stopami zwrotu z rynku akcji. Bazowo zakładamy, iż wiele z szumnych zapowiedzi z czasów kampanii nie zostanie zrealizowanych (jak np. uchylenie Inflation Reduction Act). W pierwszej fazie prezydentury Trumpa przypuszczalnie skupi się on na wojnach handlowych z Chinami i, być może, z Unią Europejską. Niezwykle ważnym aspektem będzie kwestia wojny na Ukrainie, lecz w tym obszarze bardzo trudno jest sformułować dominującą konkluzję na przyszłość, szczególnie że krótko po wyborach Joe Biden zezwolił Ukraińcom na używanie kolejnych elementów uzbrojenia, czym zaostriżył konflikt w sferze geopolitycznej i poniekąd zepchnął Trumpa do narożnika, gdyż wszelkie ewentualne ustępstwa czy też propozycje polubownego zakończenia konfliktu będą odbierane jako słabość amerykańskiego prezydenta, a jest powszechną wiedzą, iż Trump niczego nie uwielbia bardziej niż bycia postrzeganym jako symbol silnego przywództwa.



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 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.