

## Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W lipcu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła +8,15%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -8,24%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 87,69 PLN.

29.07.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCi	+8,15%	+0,25%	-6,13%	-8,24%	-13,93%

W lipcu rynki, zarówno akcji jak i obligacji, zanotowały dawno nie widziane i wyczekiwane odbicie po kilkumiesięcznych, w zasadzie ciągłych spadkach. Struktura odbicia wygląda modelowo, zgodnie ze schematem klasycznego *risk-on*, gdyż najmocniej rosły akcje amerykańskich spółek wzrostowych, w tym technologicznych, akcje małych spółek na globalnych rynkach akcji oraz obligacje *high yield*, a mocną korektę zaliczył indeks VIX. Na rynkach surowcowych nadal spadały ceny towarów rolnych, wybranych metali przemysłowych oraz ropy naftowej. Do tego obrazu nie pasują akcje z rynków wschodzących, które nie podażyły za akcjami z rynków rozwiniętych. Tłumaczy to kilka czynników, przede wszystkim w/w spadające ceny surowców, które uderzają w zyski, licznie reprezentowanych w koszyku *emerging markets*, spółek wydobywczych. Sentymentowi do aktywów ryzykownych z krajów rozwijających się nadal przeszkadzał mocny dolar amerykański, który w lipcu osiągnął, aczkolwiek tylko na krótką chwilę, paritet do euro. Oprócz powyższych, perspektywa globalnej recesji i wciąż wysokiej inflacji uderza ze znacznie większą siłą w kraje rozwijające się, gdzie tempo wzrostu cen powoduje gwałtowną erozję nastrojów i wydatków konsumenckich, co zapewne będzie skutkowało silnym hamowaniem na poziomie dynamiki realnego PKB. W tym układzie warszawskie indeksy zachowywały się relatywnie lepiej, gdyż WIG zwyżkował o 2,68%, głównie za sprawą dużych i średnich spółek (mWIG40 +2,01% i WIG20 +1,48%), podczas gdy segment małych spółek zakończył lipiec na płasko (sWIG80 +0,17%).

INDEKSY (29.07.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
NASDAQ100	-20,66%	12,55%	0,72%	-13,28%	-13,45%	64,97%
Russell 2000	-16,04%	10,38%	1,13%	-7,06%	-15,32%	19,73%
S&P 500	-13,34%	9,11%	-0,04%	-8,53%	-6,03%	38,58%
STOXX 600 Europe	-10,15%	7,64%	-2,69%	-6,52%	-5,08%	13,61%
Dow Jones Industrial Average	-9,61%	6,73%	-0,40%	-6,51%	-5,98%	22,26%
DAX	-15,11%	5,48%	-4,35%	-12,84%	-13,25%	10,62%
Nikkei 225	-3,44%	5,34%	3,55%	2,96%	1,90%	29,18%
WIG	-20,62%	2,68%	-4,76%	-18,41%	-18,67%	-7,81%
MSCI Emerging Markets	-19,34%	-0,69%	-7,66%	-17,75%	-22,23%	-4,17%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Siłą rzeczy za wynik funduszu w lipcu w znaczącym stopniu odpowiada segment akcji zagranicznych (ok. 65% aktywów), gdzie zwyżkowała większość walorów, zwłaszcza spółki z obszaru przetwarzania w chmurze, półprzewodników czy też cyberbezpieczeństwa. W lipcu rozpoczął się okres publikowania raportów za II kw., gdzie do tej pory zaraportowały wybrane spółki z portfela funduszu. Generalnie, w zaraportowanych wynikach i prognozach na kolejne okresy trudno dostrzec uzasadnienie tak radykalnej przeceny z ostatnich miesięcy. Naturalnie, znacząca większość emitentów nie podnosi prognoz wyników, co jest zrozumiałe w niepewnym otoczeniu

makroekonomicznym, lecz nie dostrzegamy też obniżek prognoz, a te które wystąpiły wynikały np. z sezonowości biznesu. Tym samym, mimo turbulencji rynkowych, fundamenty i perspektywy spółek z koszyka innowacyjnego pozostają silne i utrzymujemy pozytywne nastawienie do wielu spółek z tego obszaru. Bardzo dobrze zachowywały się spółki z sektora czystych technologii i OZE, które w USA zostały wsparte dość niespodziewaną akceptacją pakietu klimatycznego (wartego 369 mld USD) przez senatora Manchina, który dotychczas blokował to rekordowe wsparcie dla sektora.

O inflacji i stopach procentowych napisano już bardzo wiele w ostatniej połowie roku. Poziom skupienia na kolejnych odczytach inflacyjnych na świecie był tak wysoki, że mieliśmy wrażenie, iż zachowania inwestorów całkowicie zdominowała analiza makroekonomiczna, a pomijana została analiza finansowa poszczególnych spółek. W kwietniu czy maju odczyt inflacji powyżej oczekiwań ruszał agresywnie całym rynkiem akcji, podczas gdy wyniki finansowe były w wysokim stopniu po prostu ignorowane. Ta dynamika zdaje się w końcu zmieniać. Podane w lipcu dane o inflacji w USA były gorsze od oczekiwań, wynik +9,1% vs 8,8% oczekiwane okazał się jednak bez większego wpływu na rynek akcji, który zamknął się tego dnia w okolicach zera. Natomiast kolejnego dnia wyniki finansowe podawał Walmart, spółka z segmentu dóbr podstawowych, która pokazała fatalne zyski, wynikające z presji na marże i problemów z rosnącymi zapasami. W komentarzu spółka ponadto jasno wskazała (kolejny raz) na słabnącego konsumenta i obcięła prognozowane zyski na kolejny kwartał. Dopiero na podstawie tego wydarzenia cały rynek akcyjny zareagował, obawiając się, że słabe wyniki Walmart'u mogą przełożyć się na inne spółki i segmenty w związku ze słabnącą konsumpcją – która jest dominującym komponentem PKB Stanów Zjednoczonych. Może to wskazywać, że przechodzimy do nowej fazy rynku, w której zdecydowana większość obaw inflacyjnych została już zdyskontowana i w końcu inwestorzy zaczynają patrzeć na i analizować faktyczne wyniki. Dotychczasowa wyprzedaż niektórych segmentów rynku doprowadziła do takiej sytuacji, że ogólnie słabe wyniki finansowe spółki Alphabet (Google) rynek przywitał wzrostem wzrostu kursu akcji, ponieważ nie były aż tak złe jak się rynek obawiał. Uważamy, że takich sytuacji będzie w tym sezonie dużo więcej, tzn. oczekujemy słabych wyników i reakcji w najbardziej cyklicznych segmentach gospodarki oraz relatywnie lepszych w segmentach B2B i innych o dużo mniejszej wrażliwości na dyskrecjonalne wybory konsumentów.

Na koniec lipca fundusz posiadał ok. 47% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 36 emitentów, natomiast pozostała część aktywów była zainwestowana w jednostki uczestnictwa dłużnych funduszy inwestycyjnych otwartych.

## NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, do użytku wewnętrznego i skierowany jest wyłącznie do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”), a także do podmiotów współpracujących z Towarzystwem w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Jakikolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Wszelkie informacje zawarte w Dokumencie pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem.

Przedstawione w Dokumencie informacje odnoszą się do wyników osiągniętych w przeszłości Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy lub opinie będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Towarzystwo nie gwarantuje osiągnięcia takich samych lub podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości w związku z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Dokument nie stanowi oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ani też zaproszenia do złożenia oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych, a nie jest częścią oferty nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Jedynymi dokumentami zawierającymi prawnie wiążące informacje o Funduszu i ewentualnej ofercie są jego statut i prospekt emisyjny. Towarzystwo informuje, że niniejszy materiał ma charakter informacyjny i reklamowy, dane w nim podane nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów oraz w siedzibie Dystrybutorów.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych certyfikatów uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków. Inwestorzy powinni uzyskać niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku

**Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.**