

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W styczniu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła +3,35%, co przekłada się na wynik za ostatnie 12 miesięcy równy -12,17%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 82,05 PLN.

31.01.2023	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WAMCI	+3,35%	+1,18%	-6,43%	-12,17%	-17,69%

W nowy rok globalne rynki weszły z dużym animuszem po słabej końcówce poprzedniego, co wiązało się z rosnącymi oczekiwaniami na „pivot” amerykańskiego banku centralnego po pół roku spadku dynamiki inflacji w USA oraz większości gospodarek rozwiniętych. W poprzednich komentarzach wielokrotnie akcentowaliśmy nasze założenie o szczycie dynamiki inflacji w USA w II połowie ub.r., co faktycznie miało miejsce w czerwcu, lecz jak widać rynki potrzebowały kilku miesięcy, aby „uwierzyć”, że gospodarki przeszły w fazę dezinflacji, a stopa terminalna funduszy federalnych w USA w obecnym cyklu zacieśniania zatrzyma się na 5%. Takiego poziomu nie widzieliśmy od 2007 r., co nasuwa niebezpieczne skojarzenia z tym, co wydarzyło się potem, lecz konsekwentnie zwracamy uwagę, iż poziom zlewarowania bilansów gospodarstw domowych oraz korporacji w USA jest znacznie niższy od tego, który miał miejsce w 2007 r. Kilkanaście lat niskich stóp procentowych w USA zostało wykorzystane do zmniejszenia relatywnego poziomu zadłużenia, a nie jego zwiększenia, co zmniejsza ryzyko „credit crunch” w amerykańskiej gospodarce. Szczególnie, że zapędy konsumpcyjne gospodarstw domowych oraz inwestycyjne przedsiębiorstw są studzone przez wciąż wysoką dynamikę inflacji.

INDEKSY (31.01.2023)	1M 	3M	6M	12M	24M	36M
NASDAQ100	10,62%	6,11%	-6,53%	-18,94%	-6,37%	34,59%
Russell 2000	9,69%	4,61%	2,48%	-4,76%	-6,83%	19,69%
DAX	8,65%	14,14%	12,19%	-2,22%	12,62%	16,53%
MSCI Emerging Markets	7,85%	21,62%	3,80%	-14,63%	-22,42%	-2,90%
STOXX 600 Europe	6,67%	9,95%	3,40%	-3,34%	14,49%	10,35%
WIG	6,65%	21,52%	11,42%	-9,10%	7,56%	8,12%
S&P 500	6,18%	5,28%	-1,30%	-9,72%	9,76%	26,39%
Nikkei 225	4,72%	-0,94%	-1,71%	1,20%	-1,22%	17,76%
Dow Jones Industrial Average	2,83%	4,13%	3,78%	-2,98%	13,69%	20,63%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W takim otoczeniu, siłą rzeczy, najwięcej zyskiwały walory spółek wzrostowych oraz o małej kapitalizacji, a tuż za nimi, wspierany słabnącym dolarem amerykańskim, koszyk akcji spółek z rynków wschodzących. Zyskiwał na tym krajowy parkiet, gdzie indeks WIG wzrósł o 6,65%, a najmocniejsze okazały się, podobnie jak na rynku globalnym, małe spółki (sWIG +10,79%). Na rynkach rozwiniętych prym wiodły akcje spółek technologicznych, a zwłaszcza producenci „chipów” obrazowani indeksem Bloomberg World Semiconductor, który w styczniu zwyżkował o niemal 17%. Generalnie, zwyżkom na rynkach akcji przewodzili reprezentanci procyklicznych sektorów, takich jak dobra konsumenckie, technologie, nieruchomości czy też wydobywanie. Na drugim końcu znalazły się akcje przedsiębiorstw użyteczności publicznej, dóbr podstawowych czy też „big pharma”, czyli przedstawiciele obszarów tradycyjnie postrzeganych przez inwestorów jako defensywne. Co ciekawe, tego entuzjazmu na rynkach akcji nie podzielił rynek

surowcowy, gdzie obserwowaliśmy niewielkie spadki, z wyjątkiem złota dla którego był to kolejny udany miesiąc i w ostatnich miesiącach pozostaje jedną z najlepszych klas aktywów. Finalnie, globalny *risk-on* chętnie wspierał rynek długu, gdzie obserwowaliśmy wzrosty cen obligacji rządowych oraz korporacji, w tym także tych najbardziej ryzykownych.

Do wyniku w styczniu pozytywnie kontrybuowała zarówno część akcyjna, jak i dłużna funduszu. Jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych wygenerowały stopy zwrotu od 3 do niemal 5%. W portfelu akcji dodatnią kontrybucję wniosły akcje zagraniczne, zwłaszcza producenci „chipów” oraz wyselekcjonowane walory spółek z obszaru przetwarzania w chmurze, oprogramowania dla przedsiębiorstw, a także czystych technologii.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec stycznia fundusz posiadał ok. 30% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 16 emitentów, natomiast pozostała część aktywów była zainwestowana w jednostki uczestnictwa dłużnych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz jednego publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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. Jakiegokolwiek 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 statucie funduszu, warunkach emisji oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów dostępnych w siedzibie Towarzystwa 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.