

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W listopadzie stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła 2,26%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -13,23%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 82,92 PLN.

30.11.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	2,26%	-5,59%	-2,70%	-13,23%	-14,11%

Listopad na globalnych rynkach był niezwykle burzliwym miesiącem, do czego bieżący rok zdążył już przyzwyczaić inwestorów. Pierwsze dni stały pod znakiem dość silnych spadków, w obszarze spółek wzrostowych były one znacznie dotkliwsze niż na szerokim rynku. Niemniej, uwaga rynku dość szybko skupiła się na odczycie dynamiki inflacji CPI w USA, która okazała się wyraźnie niższa od oczekiwań, co spowodowało eksplozję optymizmu na rynkach akcji. Pojedyncze odczyty danych makroekonomicznych są trudne do prognozowania, lecz w szerszym ujęciu dało się założyć, co sygnalizowaliśmy w poprzednich komentarzach, że dezinflacja objawi się w USA w II połowie roku. W istocie, jedyny komponent inflacjogeny to utrzymująca się inflacja cen usług, co w inflacyjnym środowisku jest zawsze zmienną opóźnioną. Warto dostrzec, że faktyczny szczyt dynamiki inflacji CPI mieliśmy już w czerwcu, lecz rynki finansowe w swojej masie potrzebowały niemalże pół roku, aby to dostrzec. Na koniec miesiąca swoje „trzy grosze” dorzucił Jerome Powell sygnalizując potencjalnie łagodniejszą ścieżkę podwyżek stóp procentowych.

INDEKSY (30.11.2022)	YTD	↑1M	3M	6M	12M	36M
MSCI Emerging Markets	-21,08%	14,64%	-2,19%	-9,78%	-19,81%	-6,52%
WIG	-19,10%	11,15%	11,73%	-2,39%	-17,34%	-2,51%
DAX	-9,37%	8,63%	12,17%	0,06%	-4,66%	8,77%
STOXX 600 Europe	-9,79%	6,75%	6,00%	-0,75%	-4,95%	8,00%
Dow Jones Industrial Average	-4,81%	5,67%	9,77%	4,85%	0,31%	23,31%
NASDAQ100	-26,29%	5,48%	-1,97%	-4,84%	-25,45%	43,15%
S&P 500	-14,39%	5,38%	3,16%	-1,26%	-10,66%	29,90%
Russell 2000	-15,98%	2,15%	2,30%	1,21%	-14,20%	16,13%
Nikkei 225	-2,86%	1,38%	-0,44%	2,53%	0,53%	20,07%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Siłą rzeczy, spadek dynamiki inflacji zaowocował skokowym wzrostem oczekiwań na pivot Fed i spadkiem oczekiwań na 75 pb podwyżkę w grudniu, co z kolei doprowadziło do spadku terminalnej stopy procentowej w obecnym cyklu podwyżek poniżej 5%. Oczywiście, te ruchy są naturalne w świetle szerokiego zestawu danych z amerykańskiej gospodarki i widzimy pojawiające się prognozy o inflacji CPI na poziomie 3% w przyszłym roku, lecz w naszej ocenie jest to skrajnie optymistyczny scenariusz w tym momencie. Jastrzębia polityka Fed potrzebuje ok. 18 miesięcy, aby odzwierciedlić się we wskaźnikach koniunktury oraz inflacji, więc wydaje się, iż spowolnienie dynamiki inflacji do ok. 4% za 12 miesięcy jest bardziej realnym scenariuszem. Niemniej, dezinflacja jest faktem i w naszej ocenie cykl podwyżek jest z nadwyżką wyceniony przez rynki akcji.

Beneficjentami tego scenariusza już od października są rynki wschodzące, a w listopadzie wzrostom zdecydowanie przewodził indeks MSCI Emerging Markets, który wzrósł o niemal 15%. Tym śladem poszedł także

krajowy rynek, gdzie WIG zwyżkował o ponad 11%, wiedzione ponownie siłą dużych spółek (WIG20 +13,02%), podczas gdy nieco słabiej wypadły małe i średnie (mWIG40 +7,45%, sWIG80 +7,05%). Ze spółek polskich, które są obecne w portfelu notowania zachowywały się per saldo zgodnie z szerokim rynkiem. W części zagranicznej najslabiej wypadły notowania spółek z obszaru transformacji cyfrowej, których wyceny pozostają pod silną presją czynników makroekonomicznych. Nieco zwiększyliśmy zaangażowanie w sektor producentów i wydawców gier komputerowych, gdzie widzimy daleko posuniętą normalizację wycen, a w wybranych przypadkach zbyt agresywne dyskontowanie w świetle nadchodzącej poprawy fundamentów.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec listopada fundusz posiadał ok. 48% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 36 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 prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie 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

Material przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.