

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W grudniu stopa zwrotu z funduszu wyniosła -1,02%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie 3,84%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec grudnia równa jest 95,56 zł.

| 31.12.2021 | 1M | 3M | 6M | YTD | 1 rok |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Zm.% WANC1 | -1,02% | -3,49% | -5,72% | -3,84% | -3,84% |

Po spadkowym listopadzie oczekiwania inwestorów na końcówkę roku były zdecydowanie bycze. Mimo to dopiero w drugiej połowie grudnia kupujący ruszyli do zakupów dzięki czemu indeks WIG zakończył grudzień na plusie i w ten sposób, ostatni miesiąc w roku, nie zmienił nadto całorocznego obrazu, zarówno na wzrostowym rynku akcji jak i mocno spadkowym rynku obligacji skarbowych.

W końcówce roku w dalszym ciągu najważniejszą rolę odgrywały trzy globalne tematy: koronawirus, rosnąca dynamika inflacji oraz zacieśnianie polityki monetarnej. W perspektywie 2022 roku wydaje się, że dalszy rozwój pandemii staje się mniej ważnym czynnikiem ryzyka dla globalnej gospodarki, mimo iż kilka krajów w IV kwartale 2021 ponownie wprowadziło lockdowny. Pojawia się na świecie coraz więcej badań i danych statystycznych, które potwierdzają stawiane przez naukowców 2 hipotezy – Omikron jest odmianą o wiele bardziej zakaźną niż poprzednie warianty, przy jednoczesnym łagodnym stanie chorobowym. Jeżeli kolejne dane statystyczne będą te hipotezy w dalszym ciągu potwierdzać, to po zakończeniu okresu zimowego inwestorzy prawdopodobnie zapomną na kilka miesięcy o pandemii koronawirusa i zagrożeniach z nią związanych.

To jednak nie oznacza, że 2022 rok z powodu braku pandemii oczekujemy na rok sielanki na rynkach finansowych. Prawdopodobnie najważniejszym problemem światowej gospodarki w ciągu następnych kilku miesięcy nadal będzie kwestia wysokiej inflacji. Jest ona spowodowana dwoma głównymi czynnikami – w dalszym ciągu nierozładowanymi zatorami logistycznymi oraz wzrostem cen energii i surowców energetycznych. Zarówno jeden, jak i drugi czynnik mają szansę rozwiązać się niejako „samoczynnie”. Jeżeli prognozowane spowolnienie światowej gospodarki będzie miało miejsce w następnych kwartałach, to spadek dynamiki popytu powinien zarówno rozładować nieco łańcuchy dostaw, jak i zmniejszyć presję na wzrost cen nośników energii. Gdy do tego dołożyć wysoką bazę z drugiej półrocza minionego roku, może się okazać, że spadek dynamiki inflacji w II. Półroczu 2022 r., będzie bardzo zauważalny.

To od dynamiki inflacji w następnych miesiącach będzie zależało co dalej wydarzy się z perspektywą zacieśniania polityki pieniężnej. FED wydaje się być zdeterminowany w przeprowadzeniu normalizacji polityki pieniężnej, ale historia pokazuje, że Rezerwa Federalna wykorzystuje każdą najmniejszą możliwość, aby proces ten opóźnić lub zmniejszyć jego zapowiadaną skalę, dlatego też uważamy, że zapowiadana skala podwyżek stóp procentowych w tym roku może zostać niezrealizowana, w obawie przed perspektywą zbyt mocnego stłumienia gospodarki, przy założeniu, że presja inflacyjna spadnie.

Uważamy, że w nadchodzącym roku na rynkach akcji pojawią się okazje inwestycyjne, zarówno jeżeli chodzi o konkretne rynki, jak segmenty czy spółki. Naszym zdaniem skala przeceny polskiego długu skarbowego jest tak

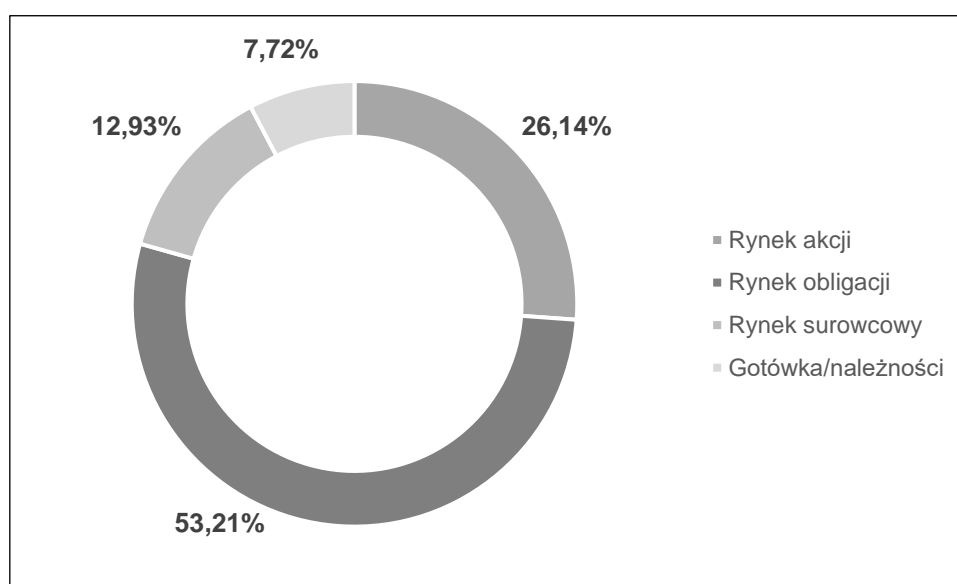
duża, że obecna rentowność zaczyna już być atrakcyjna z punktu widzenia długoterminowych inwestorów. Jesteśmy także przekonani, że okazje będzie można znaleźć także w segmencie rynków surowcowych. Mimo to uważamy także, że czeka nas rok podwyższonej zmienności, trudności gospodarczych oraz więcej ilości potencjalnych czynników ryzyka.

| Aktywa | Grudzień | 2021 |
|--|----------|---------|
| Średnia funduszy dłużnych uniwersalne | -0,27% | -2,64% |
| Średnia funduszy dłużnych uniwersalne (długoterminowe) | -1,74% | -7,43% |
| Średnia funduszy dłużnych skarbowych (długoterminowe) | -2,24% | -9,92% |
| Średnia funduszy stabilnego wzrostu | -0,72% | -0,68% |
| Średnia funduszy akcji polskich | 1,67% | 20,36% |
| S&P 500 | 4,36% | 26,89% |
| Nasdaq | 0,69% | 21,39% |
| DAX | 5,20% | 15,79% |
| WIG | 2,19% | 21,52% |
| WIG20 | 3,31% | 14,26% |
| Złoto | 2,95% | -3,49% |
| Srebro | 2,35% | -11,59% |
| Miedź | 4,29% | 26,84% |

Źródło: stooq.pl, analizy.pl, opracowanie własne.

W grudniu za ujemną stopę zwrotu w funduszu odpowiadała przede wszystkim ekspozycja na długoterminowe obligacje Skarbu Państwa, a także budowana ekspozycja na segment spółek wzrostowych w Stanach Zjednoczonych. W miarę rosnących rentowności dokonywaliśmy zwiększenia alokacji w ten segment długu, ponieważ uważamy, że potencjał do dalszego spadku wycen jest już niewielki, a 10-letnia rentowność przekraczająca 4% zaczyna być już bardzo atrakcyjna z punktu widzenia całego portfela. Tymczasem w Stanach Zjednoczonych zdecydowaliśmy wykorzystać trwającą korektę do budowania ekspozycji na spółkach wzrostowych.

Wykres 1. Struktura portfela na dzień 31.12.2021 r.



Źródło: opracowanie własne.

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 Dokumentcie 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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 Dokumentcie 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

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.