

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

Sierpień fundusz zakończył ze stopą zwrotu **-0,5%**. Natomiast średnia stopa zwrotu za poprzedni miesiąc w grupie spółek porównawczych wyniosła **-1,29%**.



Piotr Humiński

zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych.

Doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawnych. Odpowiadał za analizy spółek z sektora Information Technology i Communication Services, był też odpowiedzialny za zarządzanie częścią funduszy inwestujących w tych sektorach.

Jest kandydatem do III etapu egzaminu CFA.

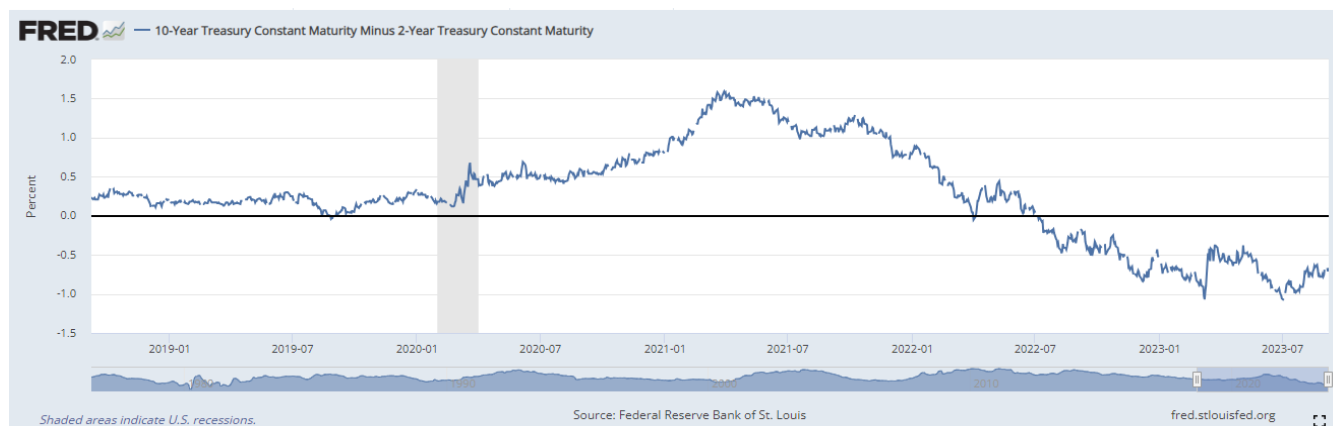


Tło Makroekonomiczne

W sierpniu dochodowość amerykańskich 10-latek wzrosła do ponad 4,33%, co jest najwyższym poziomem w obecnym cyklu wzrostów, podczas gdy odwrócenie amerykańskiej krzywej dochodowości zmniejszyło się do -70 pb (wobec ok. -100 pb w lipcu). Konsekwencją tego było umocnienie dolara oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach. Inwestorzy przede wszystkim obawiali się wystąpienia Powella na sympozjum w Jackson Hole, gdyż dane z amerykańskiej gospodarki wskazują na odporność, zwłaszcza konsumpcji, na wzrost stóp procentowych oraz ponadprzeciętne dynamiki inflacji. Z wystąpienia Powella można wyciągnąć główny wniosek polegający na tym, iż wyższe stopy zostaną z nami nieco dłużej („*higher for longer*”), co rynki dyskontowały stopniowo od czerwca. Drugim ważnym elementem przemówienia jest wniosek, iż silny amerykański rynek pracy utrudnia dochodzenia do celu inflacyjnego na poziomie 2%. Nie jest to natomiast nowy element w retoryce Powella, gdyż od miesięcy podkreśla on ten aspekt, co siłą rzeczy wzmacnia napięcie wokół odczytów danych z amerykańskiego rynku pracy. Te z kolei otrzymaliśmy tuż po zakończeniu miesiąca i paradoksalnie, okazały się one gorsze od oczekiwań. Stopa bezrobocia wyniosła 3,8% (oczekiwano 3,5%) przy stopie partycypacji siły roboczej na poziomie 62,8%, a dynamika płacy godzinnej wyniosła 4,3% (zgodnie z oczekiwaniami). Warto jeszcze dodać, iż liczba wakatów w amerykańskiej gospodarce spadła do

8,8 mln (oczekiwano 9,5 mln) z 9,6 mln. Jest to dosyć istotna informacja, gdyż mimo trwającego spowolnienia wartość ta przez wiele miesięcy utrzymywała się powyżej 10 mln.

Rentowność 10 letnich obligacji skarbowych minus 2 letni obligacje skarbowe USA



Źródło: <https://fred.stlouisfed.org/series/T10Y2Y>

Globalny Rynek Akcji

Miniony miesiąc przyniósł spadek wycen na globalnych rynkach akcji, w ślad za mocniejszym dolarem amerykańskim ucierpiały także akcje z rynków wschodzących, którym tradycyjnie szkodzi aprecjacja USD. Ponadto obserwowaliśmy spadki na rynkach surowców, z wyłączeniem ropy naftowej. Z kolei na amerykańskim rynku akcji nie pomagały także raportowane wyniki ze spółek, które na poziomie ogólnym wypadły lepiej od oczekiwań analityków. Spółki z indeksu S&P 500 zaraportowały przychody lepsze o 2% od prognoz, podczas gdy zyski netto okazały się wyższe o niemal 8% od oczekiwań.

Stopy zwrotu indeksów sektorowych MSCI World

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD)	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
MSCI World Energy	1,2%	14,4%	4,1%	8,9%	108,8%	1,7%
MSCI World Health Care	-0,9%	3,4%	5,5%	8,6%	16,3%	0,3%
MSCI World Communication Services	-1,6%	7,2%	24,3%	18,6%	3,8%	34,4%
MSCI World Information Technology	-2,0%	6,8%	26,7%	28,6%	32,9%	39,3%
MSCI World	-2,6%	6,6%	10,0%	13,7%	21,6%	14,7%
MSCI World Consumer Discretionary	-2,9%	10,1%	13,8%	12,8%	10,1%	27,5%
MSCI World Industrials	-3,2%	8,5%	7,6%	18,6%	26,6%	12,7%
MSCI World Real Estate	-3,2%	2,5%	-4,1%	-10,2%	-5,5%	-1,4%
MSCI World Consumer Staples	-3,6%	1,0%	2,2%	3,1%	7,1%	0,7%
MSCI World Financials	-3,9%	7,6%	-3,5%	8,5%	31,1%	2,7%
MSCI World Materials	-4,9%	7,6%	-0,4%	10,4%	15,8%	3,9%
MSCI World Utilities	-5,8%	-2,3%	-1,2%	-8,2%	1,2%	-5,9%

Źródło: Bloomberg. Obliczenia własne na dn. 31.08.2023 r.

Skąd więc teza, iż nie spełniły one oczekiwań rynkowych? Na poziomie szczegółowym, tj. poszczególnych spółek, wielokrotnie obserwowaliśmy schemat „lepsze wyniki=negatywna reakcja kursu”. Często wynikało to z faktu, iż lepsze wyniki za II kw. niekoniecznie skutkowały podniesieniem prognozy całorocznych wyników, a jeśli została ona podniesiona to symbolicznie o poziom zaskoczenia za II kw. W praktyce oznaczać to może dwie rzeczy: albo zarządy spółek spodziewają się relatywnie słabego II półrocza albo prognozy są bardzo konserwatywne, aby zostawić sobie miejsce na pozytywne zaskoczenia. W tym kontekście warto zwrócić uwagę na wyjątkowo słabe prognozy na dalszą część roku ze strony amerykańskich detalistów takich jak Dollar Tree czy Dollar General. Tak czy owak, silnie jakościowych wyników obserwowaliśmy relatywnie niewiele, a poziomy wycen z końca lipca też nie pozwalały na odważne ich forsowanie w górę, dodatkowo mając w tle dynamiczny wzrost rentowności na rynku obligacji. Wszystkie te czynniki pozwoliły na rozkręcenie korekty na rynkach akcji w sierpniu, która jak zwykle miała różny przebieg w zależności od sektora.

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



Niniejszy materia („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. 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 odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 jednostek uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.

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 FIO.