

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W sierpniu stopa zwrotu z funduszu wyniosła 0,01%, co oznacza wzrost wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie +2,53%, natomiast wynik za ostatnie 12 miesięcy wynosi +3,73%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 101,89 zł.

31.08.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANC1	+0,01%	+0,41%	+3,03%	+2,53%	+3,73%

Sierpień na rynkach akcji mimo niskich obrotów i wakacyjnych nastrojów zakończył się zwyżkami, niemal we wszystkich segmentach rynku. Kontynuacja hossy miała miejsce zarówno w segmencie dużych spółek, jak i mniejszych choć na wielu parkietach można było zauważyć relatywną siłę *blue chips*. Miniony miesiąc był także kolejnym, gdzie relatywnie lepiej zachowywały się spółki z segmentu *growth* w zestawieniu ze spółkami *value*. Również na rynkach wschodzących można było zaobserwować dynamiczne odbicie w połowie miesiąca po solidnych spadkach z lipca. *Risk-on* oznaczał także, że rosły rentowności obligacji skarbowych, przeceniając dług niemal na całym świecie.

Mimo wakacyjnego sentymentu i niskich obrotów nie zabrakło istotnych wydarzeń. Na naszym lokalnym podwórku po raz kolejny negatywnie zaskoczył odczyt inflacji. Według GUS w lipcu wskaźnik CPI urosł w Polsce o 5,0 % w ujęciu r/r. Lipcowe dane to najwyższa wartość od niemal 10 lat, a niepokoić może fakt, że w zasadzie tylko 2 kategorie z koszyka inflacyjnego były na poziomie niższym, niż przed miesiącem. Oznacza to, że rosnące ceny usług i produktów są widoczne niemal we wszystkich segmentach gospodarki. O ile ekonomiści nie byli tym faktem zbytnio zaskoczeni o tyle 5% wzrost cen skłonił Radę Polityki Pieniężnej do korekty swojej dotychczasowej narracji. Jeszcze niedawno Rada stanowczo twierdziła, że wzrost cen wywołany jest czynnikami zewnętrznymi, na które RPP nie ma wpływu i z tego powodu stóp procentowych podnosić nie będzie. Pod wpływem lipcowych danych część członków zaczęło się wypowiadać w jastrzębim tonie, sugerując potrzebę skorygowania dotychczasowej polityki. Wydaje się, że Rada jest coraz bliższa decyzji o rozpoczęciu cyklu zacieśniania polityki monetarnej, aczkolwiek sądzimy, że na przestrzeni następnych kwartałów podwyżki będą niewielkie i będą miały charakter dostosowawczy.

Z kolei w Stanach Zjednoczonych pod koniec miesiąca miała miejsce konferencja bankierów centralnych w Jackson Hole w stanie Wyoming. Tradycją jest, że podczas tego sympozjum ogłaszane są istotne zmiany w amerykańskiej polityce monetarnej. Również tym razem rynek czekał na to, co powie Jerome Powell. Dzięki dobrej sytuacji gospodarczej oraz rosnącej inflacji rynek spodziewał się jastrzębiego komunikatu, w skrajnych przypadkach część analityków twierdziła wręcz, że szef Rezerwy Federalnej zapowie koniec programu QE, albo zakomunikuje rynkowi warunki, w których program ten zostanie zakończony. O ile tradycji stało się zadość i Jerome Powell rzeczywiście poinformował rynek w jakim kierunku będzie zmierzała polityka pieniężna, jednak szef Rezerwy Federalnej zaskoczył rynek, nie wpisując się w jastrzębie oczekiwania, co stało częściowo w kontrze do wcześniejszych wypowiedzi innych członków FOMC. Komentarze nt. końca QE nie były tak jednoznaczne jak spodziewał się rynek. Szef FED zwracał uwagę na ryzyko wariantu delta Covid-19 dla amerykańskiej gospodarki i jednoznacznie wskazywał, że na podstawie harmonogramu wycofywania QE nie należy formułować opinii nt. przyszłej trajektorii stóp procentowych w USA. Wszystko to zostało odczytane przez rynek gołębio, a w konsekwencji spowodowało osłabienie dolara i wzrosty na rynkach akcji oraz rynkach towarowych.

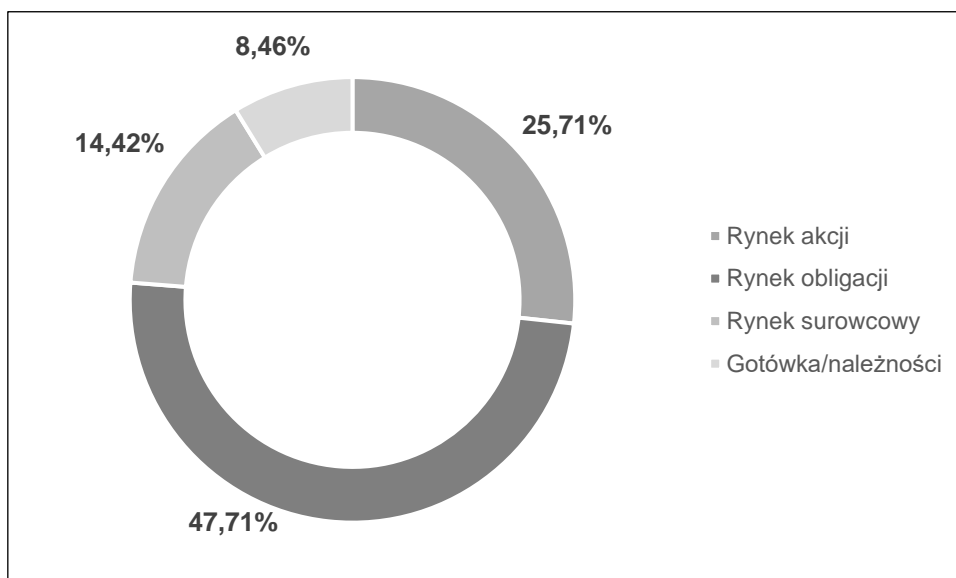
Aktywa	Lipiec	YTD
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne	0,00%	-0,01%
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne (długoterminowe)	-0,01%	-0,82%
Średnia funduszy dłużnych skarbowych (długoterminowe)	-0,18%	-1,49%
Średnia funduszy stabilnego wzrostu	0,91%	5,48%
Średnia funduszy akcji polskich	3,44%	23,80%
S&P500	2,89%	20,39%
NASDAQ	4,00%	18,40%
DAX	1,87%	15,43%
WIG	4,87%	24,38%
WIG20	5,08%	19,36%
Złoto	0,30%	-4,06%
Srebro	-6,03%	-9,11%
Miedź	-2,40%	24,33%

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

W sierpniu fundusz wypracował dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,01%. Biorąc pod uwagę to, co działo się na rynku, można powiedzieć, że wynik jest nieco rozczarowujący, bowiem na rynkach akcji panowała dobra koniunktura. Za ujemną kontrybucję do wyniku funduszu odpowiadały spadki na rynkach surowcowych, w zasadzie tylko ta część oparta o rynek surowcowy odnotowała ujemną kontrybucję. Dodatkowo kontrybucji dostarczyły w zasadzie wszystkie pozostałe klasy aktywów, w tym wyselekcjonowane spółki z polskiego rynku, które dodały do wyniku niemal 1 pkt. proc. Tym niemniej uważamy, że perspektywy dla surowców pozostają dobre i do końca roku powinny one wygenerować satysfakcjonującą stopę zwrotu, w czym powinno pomóc gołębie wystąpienie szefa FED w Jackson Hole, które przecenilo dolara i podniosło wyceny na rynku towarowym.

W minionym miesiącu w portfelu funduszu dokonaliśmy w zasadzie jednej poważnej zmiany. Po odczytach polskiej inflacji, a jeszcze przed symposium w Jackson Hole postanowiliśmy otworzyć pozycję krótką na amerykańskiej walucie, która już w zeszłym miesiącu bardzo dobrze pracowała. Poza tym w portfelu dokonywaliśmy taktycznych transakcji, nie zmieniających struktury aktywów portfela, ani obecnego poziomu ryzyka.

Wykres 1. Struktura portfela na dzień 31.08.2021 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 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

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIZ.