

IPOPEMA Active Global Asset Allocation FIZ

W grudniu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła - 4,26%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -16,92%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 79,39 PLN.

30.12.2022	1M	3M	6M	1 rok	2 lata
Zm.% WANCİ	-4,26%	-2,96%	-2,08%	-16,92%	-20,11%

Końcówka roku dla rynków akcji była niewątpliwie słaba i praktycznie do końca grudnia obserwowaliśmy stopniowe osuwanie się wszystkich głównych indeksów. Słabością raziły zwłaszcza akcje amerykańskich spółek technologicznych, szczególnie tych o dużej kapitalizacji, co mocno negatywnie wpłynęło na stopy zwrotu z indeksów w USA w grudniu. Generalnie, cały rok indeksy zamknęły na głębokich minusach, nie widzianych od 2008 r. Przykładowo, NASDAQ100 zanurkował o ok. 33%, co zaowocowało spadkiem wskaźnika C/Z ze szczytowych ok. 28x do ok. 19,5x. W zasadzie wszystkie główne indeksy rynków akcji na wskaźnikach wyceny są notowane z dyskontami do długoterminowych średnich, a po oczyszczeniu o sektor paliwowy owe dyskonta są jeszcze bardziej pokaźne. W szerszym obrazie, grudzień był interesującym miesiącem na rynkach, gdyż spadków na rynkach akcji nie potwierdził rynek obligacji, gdzie obserwowaliśmy nieznaczne spadki rentowności oraz rynek walutowy, gdzie osłabił się dolar amerykański. Tym samym, słabość rynku akcji można przynajmniej częściowo wiązać z robieniem tarczy podatkowej przez inwestorów detalicznych, co jest dość naturalne po tak słabym roku, jak miniony. Nie pomogły zapewne też, lepsze od oczekiwań, dane z amerykańskiej gospodarki, gdyż inwestorzy negatywnie odbierają lepsze odczyty makro wnioskując, iż skłoni to Fed do utrzymywania wysokich stóp przez dłuższy okres.

INDEKSY (30.12.2022)	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
WIG	2,51%	25,00%	7,26%	-17,08%	0,77%	-0,64%
MSCI Emerging Markets	-1,64%	9,20%	-4,43%	-22,37%	-25,93%	-14,20%
DAX	-3,29%	14,93%	8,92%	-12,35%	1,49%	5,09%
STOXX 600 Europe	-3,44%	9,55%	4,34%	-12,90%	6,48%	2,18%
Dow Jones Industrial Average	-4,17%	15,39%	7,71%	-8,78%	8,30%	16,15%
S&P 500	-5,90%	7,08%	1,43%	-19,44%	2,22%	18,84%
Russell 2000	-6,64%	5,80%	3,12%	-21,56%	-10,82%	5,56%
Nikkei 225	-6,70%	0,61%	-1,13%	-9,37%	-4,92%	10,31%
NASDAQ100	-9,06%	-0,29%	-4,90%	-32,97%	-15,12%	25,27%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Patrząc prospektywnie na 2023 r., w centrum uwagi z pewnością nadal będą dane o inflacji w USA. W poprzednich komentarzach podkreślaliśmy, iż spodziewamy się stopniowego spadku dynamiki CPI oraz bazowego CPE, co w istocie mocno uwidoczniło się w odczytach począwszy od października ub.r. Obecny konsensus Bloomberg na 2023 r. zakłada odpowiednio 4% dla inflacji CPI oraz 3,6% dla bazowego PCE. Warto dodać, że mocno pozytywnie będą oddziaływać efekty bazowe z minionego roku, więc powyższe prognozy nie są niemożliwe do realizacji. Głównym czynnikiem proinflacyjnym zapewne będzie rynek pracy i presja płacowa wraz z „efektami drugiej rundy”, co postrzegamy jako największe ryzyko dla rynku akcji w USA. Jest to też niezwykle ważne z perspektywy działań Fed, gdyż mocny rynek pracy wespół z dość powolną dezinflacją to idealny zestaw argumentów, aby wysokie stopy

trzymać przez dłuższy czas. W związku z tym, pozytywne dane z rynku pracy, rynki zapewne będą odbierać negatywnie w najbliższych miesiącach. Warto także połączyć to z faktem, iż bilanse amerykańskich gospodarstw domowych, mimo silnego wzrostu kosztów pieniądza oraz poziomu cen, pozostają relatywnie silne wedle historycznych porównań. To z kolei utrzymuje konsumpcję prywatną „na plusie” (+0,9% r/r w 2023 r. wg. konsensusu Bloomberg) wywierając presję na wiele łańcuchów dostaw i utrzymując komponent podaży wzrostu cen na nadal wysokim poziomie. Mimo tego, w naszej ocenie obecny obraz makroekonomiczny nie daje podstaw do zwiększania terminalnej stopy procentowej w obecnym cyklu podwyżek, co nie powinno negatywnie oddziaływać na wyceny na rynku akcji. W tym układzie nie spodziewamy się dalszej aprecjacji dolara amerykańskiego, co z kolei będzie premiować rynki wschodzące oraz metale szlachetne.

Do wyniku funduszu w grudniu pozytywnie kontrybuowały polskie akcje, gdzie bardzo dobrze w relacji do szerokiego rynku (WIG +2,51%) zachowały się wyselekcjonowane akcje spółek konsumenckich, gamingowych oraz finansowych. Nieco nas zaskoczyła siła krajowego rynku akcji, który w IV kwartale zwyżkował o 25%, co jest wynikiem bez porównania lepszym niż rynki bazowe, a nawet MSCI Emerging Markets (+9,20%). Przypisujemy to pewnym czynnikom wycenowo - statystycznym, gdyż jeszcze niedawno polski rynek akcji był w światowym „ogonie” pod względem stóp zwrotu w 2022 r., co spowodowało wskaźniki wyceny na historyczne minima. Problemy makroekonomiczne i strukturalne w polskiej gospodarce nie osłabły, lecz rozumiemy, że część inwestorów globalnych mogła dostrzec sporą okazję w w/w sytuacji. W części zagranicznej portfela pozytywnie wyróżniły się wybrane walory z obszaru transformacji cyfrowej i przetwarzania w chmurze, nieprzypadkowo były to podmioty, które wyniki za fiskalny III kw. raportowały właśnie w grudniu.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec października fundusz posiadał ok. 30% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 17 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. 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.