

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W lutym fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą -0,19% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 1,90%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła -1,40%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wyniosła 3,30%.



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińskiego-
Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego funduszami, w ramach którego zarządza m.in. funduszami Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO oraz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO, od ich powstania.

Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).



Dane makroekonomiczne i rynek długu

Marcowe odczyty inflacji okazały się wyższe od konsensusu rynkowego o 0,1% w przypadku inflacji bazowej (3,8%) jak i inflacji z uwzględnieniem cen żywności i energii (3,2%). Finalny wzrost PKB w czwartym kwartale 2023 wyniósł 3,4% rok do roku vs prognoza 3,2%. Odczyty PMI dla przemysłu czy usług utrzymują się na poziomie powyżej 50 pkt wraz z poprawiającym się wskaźnikiem sentymentu konsumenta w USA, wskazują w dalszym ciągu na odporność amerykańskiej gospodarki na środowisko wysokich stóp procentowych. Dane z amerykańskiego rynku pracy, które otrzymaliśmy w marcu, potwierdziły obawy, gdyż dynamika płacy realnej wyniosła 4,3% r/r, co jest poziomem istotnie ograniczającym dalsze tempo dezinflacji w amerykańskiej gospodarce. Pewną przeciwwagą w marcu okazał się wzrost stopy bezrobocia do 3,9% (oczekiwano 3,7%), lecz per saldo inwestorzy uznali, iż Fed z takim zestawem danych makro nie będzie skłonny do szybkiego obniżania stóp i na koniec marca liczba oczekiwanych obniżek w tym roku spadła z 4 cięć do 3. Ciekawostką jest fakt, iż na koniec miesiąca rynek stał się bardziej jastrzębi od samego Fed. Implikowana z rynku kontraktów na stopę funduszy federalnych ścieżka spadku stóp procentowych jest mniej stroma, aniżeli wynika to z najnowszych projekcji („kropki FOMC”) samego FOMC. W naszej ocenie, jest to wypadkowa danych o inflacji bazowej oraz wciąż wysokiej dynamice płac realnych w USA, co skłoniło inwestorów do uznania faktu, iż dojście do dynamiki inflacji na poziomie 2%

będzie trwało znacznie dłużej. Niezmiennie głównym czynnikiem podbijającym odczyty jest inflacja cen usług, potencjalnym problemem może także okazać się wtórna inflacja wynikająca ze wzrostu cen surowców, głównie cen ropy naftowej, które zwyżkowały od początku roku o ponad 20%. To są jednakże przejściowe czynniki, które nie podważają długoterminowej ścieżki spadku tempa inflacji, lecz mogą one hamować apetyt na ryzyko. Poziom rentowności obligacji w USA, czy to o krótkim czy długim terminie zapadalności w zasadzie nie uległ zmianie na przestrzeni minionego miesiąca, co także wpłynęło na stabilne zachowanie samego dolara amerykańskiego (dolar indeks +0,15% miesiąc do miesiąca). Realna rentowność z amerykańskiego długu także pozostawała w okolicach 1,9%.

Globalny Rynek Akcji

I kwartał na rynkach akcji zakończył się umiarkowanymi wzrostami, co niektóre z głównych parkietów wyprowadziło na dwucyfrowe stopy zwrotu od początku roku. Inwestorzy na rynku akcji okazali się mało wrażliwi na nieco słabsze

dane o dynamice inflacji w USA. Niewątpliwie wielkim wygranym w marcu były metale szlachetne, których ceny zwyżkowały od ok. 3,5% w przypadku platyny do ponad 10% w przypadku srebra. Kluczowy rynek, czyli złoto, także zanotował imponujący wzrost cen o ponad 9%. Warto odnotować, iż ostatni raz tak znaczący wzrost w trakcie miesiąca ceny złota miał miejsce w czerwcu 2020 r.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	YTD	6M	9M	12M	24M	36M
AKCIE	MSCI World Value	4,32%	6,82%	16,17%	13,31%	15,81%	7,25%	16,02%
	MSCI World Small Cap	3,49%	3,82%	16,39%	10,83%	13,76%	1,34%	-1,04%
	MSCI World	2,98%	8,44%	20,45%	15,84%	23,12%	12,57%	22,23%
	MSCI Emerging Markets	1,91%	1,63%	9,20%	5,15%	5,06%	-8,88%	-20,97%
	MSCI World Growth	1,75%	10,03%	24,55%	18,25%	30,23%	16,50%	26,48%
	Indeks VIX	-2,91%	4,50%	-25,74%	-4,27%	-30,43%	-36,72%	-32,94%
FX I SUROWCE	Złoto spot	9,08%	8,09%	20,62%	16,18%	13,23%	15,09%	30,58%
	Ropa Brent	4,62%	13,55%	-8,22%	16,80%	9,67%	-18,93%	37,68%
	Bloomberg Commodity Index	2,89%	0,85%	-5,10%	-1,96%	-5,70%	-20,03%	19,23%
	Bloomberg Dollar Spot Index	0,13%	2,68%	-1,62%	1,00%	1,23%	4,50%	8,09%
	EURPLN	-0,22%	-0,83%	-6,88%	-2,84%	-7,96%	-7,35%	-7,03%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	1,51%	2,13%	10,87%	10,68%	12,91%	7,80%	3,66%
	Bloomberg Global Aggregate Index	0,56%	-2,07%	5,86%	2,07%	0,50%	-7,60%	-13,52%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.03.2024

W kolejnych tygodniach rynki akcji powinny stopniowo przekierowywać uwagę na obszar raportowanych przez spółki wyników za I kw. br. Biorąc pod uwagę, iż w wielu przypadkach prognozy wynikowe spółek na ten okres można uznać za dość konserwatywne, zarysowuje się przestrzeń do pozytywnych zaskoczeń. Na poziomie dynamiki sprzedaży r/r spółki z indeksu NASDAQ100 winny zaraportować ponad 18% wzrost, co z kolei wydaje się poprzeczką zawieszoną umiarkowanie wysoko, gdyż ostatni raz przychody rosły w tym tempie w I kw. 2021 r.



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”). 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. 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.