

**IPOPEMA Active Global Asset Allocation FIZ**

**W lutym stopa zwrotu z funduszu wyniosła -0,79%, a wycena certyfikatu wyniosła 98,89 zł.**

Luty na rynkach akcji przyniósł dużą huśtawkę nastrojów i skok zmienności, co w efekcie doprowadziło do gwałtownej przeceny wielu spółek zaliczanych do koszyka wzrostowych. Siłą rzeczy większość tych spółek pochodzi z sektorów technologicznego, ochrony zdrowia oraz konsumpcyjnych. Wybrane segmenty wzrostowe rynku akcji w ostatnim czasie zaczęły wykazywać pewne oznaki przegrzania, w szczególności wyróżnił się tu indeks NASDAQ Biotechnolog, który jeszcze w pierwszej połowie lutego notował wzrost od początku roku do ponad +15%, co czysto statystycznie mogło niepokoić, gdyż wyceny spółek biotechnologicznych i tak były wymagające na koniec 2020 r., natomiast od połowy lutego nastąpiła już szersza przecena, praktycznie idealnie w rocznicę początku spadków po wybuchu pandemii. W dużym stopniu przeceniony został tzw. koszyk „pandemic winners”, a inwestorzy w ślad za rosnącymi rentownościami na rynkach długu masowo przesiadali się na koszyk spółek value. Tym samym, jest to druga odsłona procesu, który został zapoczątkowany w listopadzie ubiegłego roku po informacji o zatwierdzeniu szczepionki Pfizer/Biontech.

Globalna wyprzedaż akcji podyktowana była w zasadzie 3 czynnikami. Po pierwsze to powrót do dyskusji o podwyżce podatków od korporacji w Stanach Zjednoczonych i mocno pesymistyczne wystąpienie szefa FED przez Kongresem. Wskazał on, iż mimo delikatnej poprawy sytuacji w amerykańskiej gospodarce, w dalszym ciągu sytuacja konsumentów pozostaje trudna, a z gospodarki „wyparowało” 10 mln miejsc pracy od rozpoczęcia pandemii. Po drugie miała miejsce wyprzedaż na światowym rynku długu, co spowodowało dynamiczny wzrost długoterminowych stóp procentowych i wystromienie krzywej dochodowości na wielu rynkach. I choć procentowy skok rentowności był ogromny, należy pamiętać, że w wielu przypadkach była to zmiana na poziomie kilkudziesięciu punktów bazowych. Po trzecie świetna końcówka roku, wysokie stopy zwrotu w styczniu i bardzo wymagające wyceny zaczynały sprawiać, że „struna” na rynkach akcji zaczynała być coraz bardziej napięta.

Ostatnie wydarzenia nie zmieniają perspektyw na globalnych rynkach akcji. Paradoksalnie, wzrost rentowności i spore prawdopodobieństwo dalszego, choć już nieco wolniejszego, tempa wzrostu długoterminowych stóp procentowych, daje kolejny argument giełdowym bykom. Biorąc pod uwagę dotychczasowe wyniki funduszy obligacji, również w Polsce, zarządzającym w wielu przypadkach będzie bardzo trudno odrobić straty i wypracować dodatnie stopy zwrotu w całym 2021. Mocniejszy dolar i wyższe rentowności przełożyły się także na spadek wartości metali szlachetnych i metali przemysłowych. Uwzględniając jednak poprawiające się perspektywy gospodarki i duże prawdopodobieństwo dalszych działań FED polegających na luzowaniu polityki monetarnej, ta klasa aktywów, dzięki korekcie, stała się jeszcze bardziej atrakcyjna.

| Aktywa   | Luty   | YTD    |
|--|--------|--------|
| Średnia funduszy dłużnych uniwersalne                  | -0,12% | 0,14%  |
| Średnia funduszy dłużnych uniwersalne (długoterminowe) | -0,55% | -0,55% |
| Średnia funduszy dłużnych skarbowych (długoterminowe)  | -1,19% | -0,82% |
| Średnia funduszy stabilnego wzrostu                    | -0,24% | 0,21%  |
| Średnia funduszy akcji polskich                        | 1,18%  | 2,20%  |
| S&P 500  | 2,61%  | 1,47%  |
| Nasdaq   | 0,93%  | 2,36%  |
| DAX  | 2,63%  | 0,50%  |
| WIG  | -0,02% | -0,10% |
| WIG20  | -2,09% | -3,87% |
| Złoto  | -6,57% | -8,76% |
| Srebro   | -1,90% | 0,00%  |
| Miedź  | 15,09% | 16,30% |

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

Luty dla funduszu był miesiącem przełomowym, bowiem miała miejsce zmiana strategii funduszu, a za nią zauważalnie zmieniła się alokacja. Na negatywny wynik funduszu miały wpływ przede wszystkim 2 czynniki. Pierwszy z nich to nieudany debiut spółki z segmentu gamingowego oraz silna przecena na rynku długu. W przypadku pierwszego czynnika to pogorszenie sentymentu rynkowego w szczególności do spółek z sektora, sprawiły że atrakcyjna spółka straciła na wartości mimo dużego popytu w IPO oraz dobrych perspektyw. Drugi czynnik zaś to przecena na rynku długu, mimo iż w portfelu była duża dywersyfikacja aktywów dłużnych pod kątem ryzyka stopy procentowej i emitenta, to skala wyprzedaży nie uchroniła aktywów przed przeceną.

## 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](http://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.**