

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W marcu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła +1,92%. Od początku roku wartość certyfikatu inwestycyjnego funduszu spadła o 0,01% i wyniosła 95,55 zł.

31.03.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	1,92%	-0,01%	-3,50%	-0,01%	-2,84%

Na globalnych rynkach akcji w marcu obserwowaliśmy względną stabilizację sentymentu, aczkolwiek przy wciąż wysokiej zmienności, co podkreślone jest faktem, iż w pierwszej połowie miesiąca główne indeksy jeszcze pogłębiły minima z lutego. Jednak dzięki silnemu odreagowaniu i wzrostom w ostatnich tygodniach, finalnie cały marzec indeksy rynków akcji zdołały zakończyć „na plusach”. W czubie zestawienia stóp zwrotu nadal prym wiodły spółki surowcowe, energetyczne i paliwowe, co odbywało się wraz ze wzrostami w zasadzie wszystkich surowców przemysłowych (Bloomberg Commodity Index zyskał 8,61%). Na osi *value vs growth* lepiej wypadły te drugie po przeszło 3 miesiącach głębokiej korekty, a kilkumiesięczne spadki sprowadziły np. wskaźniki EV/przychody wielu spółek wzrostowych do jednocyfrowych wartości. Relatywnie słabiej wypadły spółki dóbr podstawowych, finansowe oraz telekomunikacyjne. Duży ruch obserwowaliśmy także na rynku długu, gdzie rentowność amerykańskich 10-latek zwyżkowała o ponad 50 pb w marcu. Oprócz tego, chwilowo odwróciła się także amerykańska krzywa rentowności (ujemna różnica w rentowności 10- i 2-latek). Na lokalnym podwórku mogliśmy zaobserwować podobne tendencje co w innych częściach świata. Również na GPW pierwsza część marca upłynęła pod znakiem spadków, podczas gdy w drugiej mogliśmy zaobserwować dynamiczne odbicie. W tym samym czasie rentowność 10-letnich obligacji skarbowych poszybowała o niemal 150 punktów bazowych do góry, osiągając poziom 5,5%. To efekt dyskontowania przez uczestników rynku perspektywy mocniejszego zacieśniania polityki pieniężnej.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (31.03.2022, USD)	↑ YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	29,46%	7,48%	29,46%	34,17%	45,05%	8,85%
MSCI World Materials	1,51%	4,65%	1,51%	11,49%	9,50%	45,12%
MSCI World Utilities	0,75%	5,00%	0,75%	11,55%	8,04%	20,18%
MSCI World Financials	-2,05%	0,26%	-2,05%	1,16%	8,83%	31,90%
MSCI World Health Care	-3,81%	4,53%	-3,81%	3,59%	13,51%	43,76%
MSCI World Consumer Staples	-3,99%	-0,05%	-3,99%	4,71%	7,47%	20,90%
MSCI World	-5,53%	2,52%	-5,53%	1,55%	8,58%	44,85%
MSCI World Real Estate	-6,35%	4,63%	-6,35%	3,22%	11,79%	13,28%
MSCI World Industrials	-6,64%	2,01%	-6,64%	-1,36%	0,11%	30,61%
MSCI World Information Technology	-10,29%	2,94%	-10,29%	1,46%	14,41%	102,30%
MSCI World Communication Services	-10,66%	0,65%	-10,66%	-12,35%	-4,91%	39,11%
MSCI World Consumer Discretionary	-10,82%	1,94%	-10,82%	-3,43%	1,03%	57,89%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

W minionym miesiącu mieliśmy do czynienia z dalszym rozwojem sytuacji wojennej na Ukrainie oraz zachodnią reakcją w postaci sankcji. Przez pierwszą część miesiąca w związku z eskalacją konfliktu na rynkach panowali sprzedający przy podwyższonej zmienności. Z kolei w drugiej połowie marca po pojawieniu się pierwszych informacji o możliwej deeskalacji w efekcie rozpoczęcia rozmów pokojowych, po solidnych przecenach byki przejęły na rynkach inicjatywę. Z punktu widzenia zmian cen na rynku sytuacja za naszą wschodnią granicą mogła okazać się bardzo

dobrą okazją do kupienia mocno przecenionych spółek, aczkolwiek trzeba mieć także na uwadze, że rosyjska inwazja na Ukrainę i sankcje odwetowe nałożone przez kraje zachodnie na Rosję z dużym prawdopodobieństwem będą miały negatywny wpływ na sytuację gospodarczą na świecie.

Prawdopodobnie rosyjska inwazja na Ukrainę będzie miała dwa poważne skutki dla dynamiki inflacji w globalnej gospodarce, której dodatkowo nie będzie można zdławić podnoszeniem stóp procentowych. Pierwszy to obserwowane od kilku tygodni bardzo wysokie ceny surowców energetycznych. Jeżeli kraje zachodnie pójdą za ciosem i wprowadzą embargo na import węgłowodorów z Rosji, istnieje duże prawdopodobieństwo, że wysokie ceny ropy naftowej, gazu i węgla pozostaną z nami na dłużej i przez następne kwartały będą oddziaływały dodatnio na globalną inflację. Wydaje się, że zarówno potencjalne zniesienie embarga na irańską ropę oraz uwolnienie rezerw przez Stany Zjednoczone nie obniży notowań baryłki do poziomów sprzed rosyjskiej inwazji.

Drugim problemem mogą się okazać rosnące ceny żywności, ze względu na bardzo wysokie ceny nawozów i ryzyko braku podaży z Ukrainy, która jest jednym z kluczowych producentów żywności na świecie. Ze względu na ich charakter, te dwie kwestie bardzo szybko znajdą swoje odzwierciedlenie w dynamice inflacji na całym świecie. Co więcej, zacieśnianie polityki pieniężnej przez globalne banki centralne poprzez podnoszenie stóp procentowych nie wpłynie istotnie na zmiany cenowych tendencji, a może spowodować zauważalne spowolnienie gospodarcze.

Mimo to naszym zdaniem trend zacieśniania polityki pieniężnej przez światowe banki centralne, ale też przez RPP będzie kontynuowany aczkolwiek w perspektywie następnych miesięcy może jednak nieco spowolnić, ze względu na coraz większe obawy przez spowolnieniem gospodarczym. Tym niemniej dopóki banki centralne będą komunikować kontynuację trendu, wydaje się, że rentowność długu skarbowego będzie rosła wpływając na niższe ceny. Jednocześnie rentowności polskich skarbówek na poziomie zauważalnie wyższym od 5% wydają się w dłuższej perspektywie czasu atrakcyjne, mając jednak na uwadze, że ze względu na ukraiński konflikt i wciąż nierozwiązaną sprawę z KPO, niewykluczone, że nasz dług może jeszcze potanieć. Deeskalacja konfliktu i potencjalne odblokowanie środków z Unii Europejskiej może mocno zmienić sentyment na polskim rynku długu.

W przypadku rynków akcji, mimo wyraźnego odbicia w połowie minionego miesiąca, w większości przypadków rynki w statystyce „od początku roku” pozostają pod kreską. Uważamy, że ze względu na konflikt, rosnące koszty finansowania oraz rosnącą inflację polskie spółki będą miały przed sobą bardzo trudny okres, aczkolwiek nie wykluczamy, że na naszym rynku mogą się pojawić okazje inwestycyjne.

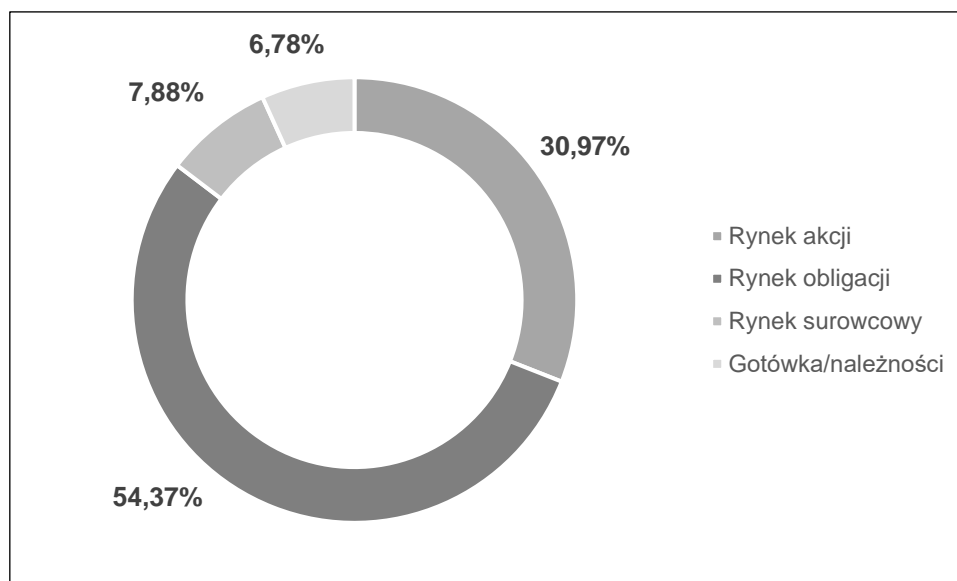
AKTYWA (31.03.2022)	YTD	1M	3M	6M	12M
Srebro	7,63%	3,15%	7,63%	14,03%	2,45%
Złoto	6,58%	2,55%	6,58%	10,94%	13,62%
Miedź	6,44%	6,66%	6,44%	16,19%	18,91%
Fundusze dłużne uniwersalne	-2,11%	-1,36%	-2,11%	-4,51%	-4,82%
Fundusze dłużne uniwersalne długoterminowe	-4,68%	-3,64%	-4,68%	-10,39%	-11,26%
S&P500	-4,95%	3,58%	-4,95%	5,17%	14,03%
Fundusze dłużne skarbowe długoterminowe	-5,72%	-3,92%	-5,72%	-12,94%	-14,29%
WIG20	-5,91%	6,65%	-5,91%	-7,67%	10,02%
Fundusze stabilnego wzrostu	-6,10%	-0,78%	-6,10%	-10,56%	-7,67%
WIG	-6,34%	6,15%	-6,34%	-7,73%	11,74%
Fundusze akcji	-6,66%	5,72%	-6,66%	-8,04%	6,96%
Nasdaq Composite	-9,10%	3,41%	-9,10%	-1,58%	7,35%

DAX	-9,25%	-0,32%	-9,25%	-5,54%	-3,96%
-----	--------	--------	--------	--------	--------

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

W minionym miesiącu największą dodatnią kontrybucję do portfela dołożyła ekspozycja na amerykański rynek akcji, w szczególności w segment „zielonej energii”, ekspozycja na rynek surowcowy (uran oraz metale szlachetne) i krótka pozycja na dolarze amerykańskim. Tymczasem w zestawieniu ujemnej kontrybucji na pierwszym miejscu były polskie obligacje skarbowe, które mocno przeceniły się po wybuchu inwazji na Ukrainie. W minionym miesiącu w portfelu pojawiło się kilka dodatkowych spółek z rynku amerykańskiego, które w ciągu ostatnich miesięcy bardzo mocno się przeceniły, a które jednocześnie zaraportowały bardzo dobre wyniki za ostatni kwartał 2021 roku.

Wykres 1. Struktura portfela na dzień 31.03.2022 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. 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. 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.