

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W sierpniu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła +0,16%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -8,09%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 87,83 PLN.

31.08.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	0,16%	3,06%	-6,31%	-8,09%	-13,80%

Sierpień okazał się miesiącem korekcyjnym, zwłaszcza jego końcówka po przemówieniu Jerome`a Powella na corocznym sympozjum w Jackson Hole. Głównym czynnikiem ryzyka dla wzrostów na rynku akcji w średnim terminie pozostawała uporczywość Fed w walce z inflacją poprzez konsekwentne podnoszenie stóp. Przemówienie Powella zostało odczytane jako mocno jastrzębie i wywołało przecenę aktywów ryzykownych, a zwłaszcza na rynkach akcji. W szerszym ujęciu, rynki wróciły do sprawdzonego schematu i jedynym wygranym w sierpniu był dolar amerykański. Przy takim zwrocie sentymentu rynki obligacji w naturalny sposób wróciły do spadków i indeks Bloomberg Global Aggregate zaliczył spadek o niemal 4%, co w trwającej od przeszło 1,5 roku bessie na tym rynku jest drugim najgorszym wynikiem miesięcznym. Rentowność amerykańskich 10-latek w ciągu miesiąca wzrosła o ponad 50 pb do 3,20%, czyli nieznacznie poniżej czerwcowego maksimum. Na tym tle spadek NASDAQ100 o ponad 5% w sierpniu wygląda umiarkowanie w porównaniu do sytuacji z I półrocza, gdy znacznie mniejsze wzrosty rentowności generowały paniczną wyprzedź spółek technologicznych.

INDEKSY (31.08.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Nikkei 225	-2,43%	1,04%	2,98%	5,90%	0,01%	35,68%
MSCI Emerging Markets	-19,31%	0,03%	-7,75%	-15,13%	-24,04%	0,99%
Russell 2000	-17,87%	-2,18%	-1,07%	-9,96%	-18,90%	23,37%
Dow Jones Industrial Average	-13,29%	-4,06%	-4,49%	-7,03%	-10,89%	19,34%
S&P 500	-17,02%	-4,24%	-4,29%	-9,58%	-12,55%	35,15%
DAX	-19,20%	-4,81%	-10,80%	-11,24%	-18,95%	7,50%
NASDAQ100	-24,80%	-5,22%	-2,93%	-13,81%	-21,24%	59,56%
STOXX 600 Europe	-14,90%	-5,29%	-6,37%	-8,38%	-11,84%	9,39%
WIG	-27,59%	-8,79%	-12,64%	-17,94%	-29,26%	-11,57%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Najbardziej poszkodowanym indeksem okazał się WIG, który zniżył o niemal 9%, głównie za sprawą fatalnej kondycji segmentu tzw. „blue chipów”, gdzie obserwowaliśmy silnie ujemne stopy zwrotu spółek paliwowo-energetycznych, czyli wszystkich gdzie wpływ na działanie spółki ma Skarb Państwa. Otoczenie makroekonomiczne jest trudne i niepewne, a w przyszłym roku odbędą się wybory parlamentarne, co oznacza dla rządzących konieczność zapewnienia sobie poparcia m.in. za pomocą środków zgromadzonych w spółkach publicznych, na które mają wpływ. Akcjonariusze tychże spółek części zysków nie zobaczą i w efekcie mamy systematyczny i nieprzerwany odpływ kapitału zagranicznego z warszawskiego parkietu. Taka jest często słyszana argumentacja wśród zagranicznych inwestorów i dopóki klimat wokół polskiego rynku akcji nie ulegnie zmianie, taki sentyment będzie dominował. W efekcie WIG20 zniżył w sierpniu aż o 11,21%, podczas gdy mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 7,53% i 1,36%. Na tle indeksu MSCI Emerging Markets zachowanie indeksu WIG20 jest po prostu katastrofą. Niemniej, jest to bardzo dobra ilustracja powyższych rozważań, gdyż jak wiadomo indeksy małych i

średnich spółek są znacznie mniej uwrażliwione na przepływy kapitału zagranicznego oraz jest w nich znacznie więcej spółek w 100% prywatnych.

Analizując zachowanie portfela funduszu w sierpniu słabość widoczna była przede wszystkim w wybranych spółkach nowych technologii zza oceanu, gdzie cieniem na wycenach położyła się słaba końcówka miesiąca. Warto zauważyć że walory tych spółek, które pokazały wyniki istotnie lepsze od konsensusu zakończyły miesiąc na solidnych plusach (powyżej +20%), nawet przy ponad 5% spadku indeksu NASDAQ100, co wzmacnia utrzymywane przez nas założenie, że najważniejszym elementem kreowania wyniku inwestycyjnego w obecnych warunkach jest staranna selekcja spółek do portfela. Jeszcze bardziej uwidocznili się to w posiadanym przez fundusz portfelu polskich spółek, **który pozytywnie kontrybuował do sierpniowego wyniku funduszu, mimo fatalnego zachowania krajowego rynku akcji.** Nie zamierzamy zwiększać zaangażowania w polskie akcje, mimo ostatniej przeceny, gdyż mamy przekonanie, że jest ona uzasadniona, a sam fakt niskiej wyceny polskiego rynku jest od wielu lat głównym argumentem za inwestycją w polskie akcje. Niestety, jest to argument chybiony, gdyż na krajowym rynku brakuje spółek innowacyjnych czy też o wyraźnych przewagach konkurencyjnych względem zagranicznych odpowiedników. Jeśli dodać do tego wyżej opisane problemy to mamy efekt w postaci wieloletniego braku trendu wzrostowego na polskim rynku, co w długim terminie bardzo utrudnia kreowanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu. WIG co prawda w zeszłym roku zanotował historyczny szczyt, lecz *ex post* wiemy, że miało to w znacznym stopniu związek z globalnym rajdem aktywów ryzykownych po otwarciu gospodarek, a nie z siłą polskiego rynku.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec sierpnia fundusz posiadał ok. 44% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 36 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.