

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

Fundusz zakończył styczeń ze stopą zwrotu wynoszącą **-0,19%**. Średnia stopa zwrotu za miesiąc w grupie spółek porównawczych wyniosła **-0,09%**, natomiast mediana w analogicznej grupie w minionym miesiącu wyniosła **-0,13%**.



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-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

Rynek obligacji w styczniu „stał z boku”, gdyż rentowności amerykańskich 10-latek w minionym roku praktycznie nie drgnęły (+3 bp). Główne dane makro z amerykańskiej gospodarki nieco wspierały tezę o konieczności utrzymywania wysokich stóp, gdyż stopa bezrobocia (3,7%) okazała się nieco niższa od oczekiwań, podczas gdy dynamika inflacji bazowej PCE (3,9%) minimalnie wyższa od konsensusu przy dynamice wzrostu PKB w czwartym kwartale 2023 roku wyraźnie powyżej oczekiwań (3,3% vs 2% rok do roku). Warto jednak pamiętać, iż obniżki stóp w USA są nieuchronne, wyłączając ewentualne szoki, a spekulacje wokół terminu decyzji FOMC są głównie paliwem dla krótkoterminowej zmienności.

Poziom rentowności obligacji skarbowych wybranych państw Ameryki i Europy

Americas	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	Curve	10y-2y
United States	4,45	4,23	4,07	4,09	4,10	4,25	4,40	4,29		-0,34
Canada	4,13	3,90	3,55	3,43	3,46	3,45	3,44	3,36		-0,67
Brazil (USD)	4,80	5,22	5,42	N.A.	6,23	6,23	6,88			1,43
Mexico (USD)	4,74	4,75	5,15	5,48	5,74	5,74	6,15	6,18		1,01
Europe	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	Curve	10y-2y
United Kingdom	4,48	4,12	3,98	3,85	3,99	4,35	4,52	4,61		-0,49
France	2,63	2,57	2,56	2,59	2,80	3,09	3,24	3,35		0,17
Germany	2,60	2,33	2,22	2,22	2,30	2,48	2,54	2,51		-0,30
Italy	3,23	3,07	3,28	3,50	3,86	4,18	4,40	4,50		0,64
Spain	2,86	2,81	2,86	2,98	3,21	3,64	3,76	3,90		0,36
Portugal	2,45	2,47	2,53	2,77	3,09	3,33	3,53	3,58		0,64
Netherlands	2,93	2,57	2,43	2,45	2,58	2,78	2,78	2,72		-0,35
Switzerland	0,99	0,91	0,85	0,84	0,86	0,90	0,89	0,82		-0,14
Greece	2,95	2,64	2,85	3,05	3,36	3,74	3,84	3,77		0,40

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 05.02.2024

Biorąc pod uwagę powyższą tabelę w dalszym ciągu obserwujemy odwrócenie krzywej dochodowości (wyższa stopa 2 letnia od 10 letniej) dla rynków rozwiniętych. W ostatnim obserwowaliśmy sukcesywne wypłaszczanie się poziomu 2 letniej i 10 letniej rentowności obligacji, w przypadku USA w szczytowym momencie różnica 10y-2y była na poziomie 100 bp. Niemniej zmienność jak generują dane makroekonomiczne i w efekcie oczekiwania rynku co do przyszłego poziomu stóp procentowych, także pozostawia niepewność co do tempa powrotu krzywej do wzrostowej trajektorii. Odwrócona krzywa jest jednym z wskaźników potencjalnego wejścia gospodarki w recesję, co zestawiając z aktualnymi odczytami w powyższej tabeli w wielu przypadkach może wskazywać na wejście w mocniejszą fazę spowolnienia gospodarczego w takich krajach jak Wielka Brytania, Niemcy, USA czy Kanada. Ewentualne wejście w recesję bez wątpienia przyspieszyłoby obniżki stóp procentowych.

Globalny Rynek Akcji

Główne indeksy zakończyły miesiąc na niewielkich „plusach”, a słabiej zachowywały się akcje małych spółek oraz akcje z rynków wschodzących, gdzie słabością raził rynek chiński (Shanghai Composite Index -7,15%, Hang Seng Index -9,25%). W tle obserwowaliśmy umocnienie dolara amerykańskiego oraz wzrost cen ropy naftowej i spadek cen metali szlachetnych (złoto -1,14%, srebro -3,52% oraz platyna -7,02%).

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
AKCIE	Indeks VIX	15,26%	-20,89%	5,28%	-26,03%	-42,21%	-56,63%
	MSCI World Growth	2,11%	18,48%	6,64%	26,57%	7,54%	18,63%
	MSCI World	1,14%	15,77%	4,60%	15,09%	4,78%	20,42%
	MSCI World Value	0,15%	12,90%	2,43%	4,10%	0,66%	19,83%
	MSCI World Small Cap	-2,82%	16,15%	-1,05%	1,24%	-4,36%	-0,94%
	MSCI Emerging Markets	-4,68%	6,62%	-6,79%	-5,40%	-19,24%	-26,61%
FX I SUROWCE	Ropa Brent	6,06%	-6,52%	-4,50%	-3,29%	-10,42%	46,22%
	Bloomberg Dollar Spot Index	2,08%	-3,00%	1,64%	1,22%	4,62%	9,57%
	Bloomberg Commodity Index	-0,09%	-5,79%	-8,18%	-11,84%	-8,62%	23,05%
	EURPLN	-0,31%	-2,77%	-1,70%	-8,05%	-5,53%	-4,25%
	Złoto spot	-1,14%	2,80%	3,79%	5,76%	13,49%	10,38%
DLUG	Bloomberg Global High Yield Index	-0,19%	9,39%	6,09%	9,26%	1,95%	0,51%
	Bloomberg Global Aggregate Index	-1,38%	7,90%	2,08%	0,94%	-10,86%	-16,05%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.01.2024

Przez kolejne kilka tygodni rynek będzie dyskontował informacje płynące z raportów kwartalnych wraz z prognozami zarządów na I kw.br. oraz cały rok fiskalny. Z indeksu S&P 500 do końca stycznia zdążyło już zaraportować ok. 40% spółek, z czego głównie reprezentanci sektora przemysłowego oraz finansowego. Na poziomie zagregowanym widzimy zarówno lepsze przychody (+1,13% wobec konsensusu), jak również zyski netto (+6,81%), lecz na poziomie szczegółowym pojawiło się kilka negatywnych zaskoczeń. Do najbardziej przykuwających uwagę z pewnością można zaliczyć Alphabet Inc., gdzie z jednej strony tempo wzrostu przychodów z reklam rozczarowało inwestorów, a z drugiej nie najlepiej przyjęte zostało zwiększenie wydatków w 2024 r., głównie na AI. Ta druga reakcja wskazuje, iż rynki nie są jeszcze w fazie doceniania spółek za inwestycje we wzrost, realizowanych nawet z wypracowanych zysków. Na plus z kolei należy zaliczyć metryki w segmencie chmurowym technologicznego giganta, co zostało potwierdzone także przez wyniki z konkurencyjnego segmentu Microsoft. Dla sektora technologicznego kluczowy jednak będzie szeroki zestaw wyników z sektora półprzewodników, który zanotował niezwykle udany początek roku, kontynuując świetną passę z 2023 r., i w pierwszym miesiącu indeks Bloomberg World Semiconductor zanotował wzrost o ponad 6%. Z dotychczas otrzymanych raportów słabość wyczytać da się właściwie tylko z obszaru chipów dla sektora motoryzacyjnego, lecz na to wskazywały już wyniki za III kw. ub. r. spółek skoncentrowanych na tym sektorze.



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 materiał („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.