

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W lutym fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-1,45%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **0,83%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **-1,21%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wyniosła **1,10%**.



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

Na początku miesiąca wraz z odczytami dotyczącymi zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, które okazały się znacząco powyżej konsensusu (353k vs 180k), rynek zareagował mocniejszym wzrostem rentowności amerykańskich obligacji. Kolejne dane dotyczące inflacji otrzymaliśmy 13ego lutego i w tym przypadku odczyty były także powyżej oczekiwań rynkowych. Inflacja bazowa rok do roku okazała się wyższa od 0,2% od prognozy analityków (3,9% vs 3,7%), podobnie zresztą jak inflacja z uwzględnieniem cen energii i żywności, która wyniosła 3,1% vs 2,9%. Otoczenie rynkowe z silnym rynkiem pracy i wyższym odczytem inflacyjnym wspierały dalsze wzrosty rentowności, która w przypadku papierów dziesięcioletnich wzrosła w skali miesiąca o 34 punktów bazowych, wracając do poziomu 4,25%. W związku z powyższymi odczytami makro zmieniły się także oczekiwania rynku co do pierwszej obniżki Fed.

Oczekiwany poziom stopy procentowej Fed (fed rate) w czerwcu 2024 roku



Źródło: <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html?redirect=trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Jeszcze miesiąc temu rynek zakładał, że pierwsza obniżka o 25 bp będzie miała miejsce w maju. To co możemy zauważyć na powyższym wykresie to zmiana jaka się dokonała na przestrzeni ostatniego miesiąca w owych oczekiwaniach poziomu stóp procentowych. Jeszcze miesiąc temu rynek oczekiwał, że w czerwcu z prawie 56% prawdopodobieństwem Fed dokona drugiej obniżki do poziomu 4,75-5% (pierwsza obniżka miała być w maju). **Natomiast ostatnie odczyty sugerują brak obniżki majowej i dopiero pierwsze cięcie stóp procentowych w czerwcu o 25 punktów bazowych.** Warto wspomnieć, że jest to kolejne przesunięcie rozpoczęcia cyklu obniżek, które jeszcze na przełomie roku było prognozowane na marzec. Zwracaliśmy uwagę, że oczekiwania obniżek w marcu wydają się mało realne i mogą generować zmienność na rynku akcji jak i obligacji. O ile zmiana oczekiwań w

kierunku przełomu drugiego i trzeciego kwartału wydają się bardziej realna, to w dalszym ciągu nie jest pozbawiona ryzyka i niewykluczone, że na rozpoczęcie cyklu luzowania polityki monetarnej przyjdzie nam czekać do trzeciego kwartału.

Globalny Rynek Akcji

W lutym utrzymywał się pozytywny sentyment na rynkach akcji, aczkolwiek wciąż z ponadprzeciętną zmiennością w tle. Większość głównych indeksów giełdowych zakończyła miesiąc na kilkuprocentowych „plusach”, a wyróżniały się zwłaszcza mniejsze spółki oraz spółki o profilu wzrostowym. Trudno na bazie tak krótkiego okresu wyciągać stanowcze wnioski, lecz można pokusić się o stwierdzenie, iż hossa na rynkach akcji zaczyna dojrzewać i „rozlewać się” na niższe poziomy rynku i sektory, które do tej pory zachowywały się relatywnie gorzej z różnych powodów, przy czym główną przyczyną zazwyczaj była wysoka wrażliwość wycen na poziom rynkowych stóp procentowych.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑1M	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
AKCJE	MSCI World Growth	5,91%	8,14%	12,89%	15,41%	36,70%	18,10%	25,22%
	MSCI Emerging Markets	4,63%	-0,27%	3,43%	4,14%	5,91%	-12,84%	-23,77%
	MSCI World	4,11%	5,30%	10,37%	11,76%	22,94%	12,06%	22,38%
	MSCI World Small Cap	3,22%	0,32%	9,82%	6,33%	6,79%	-1,40%	-2,54%
	MSCI World Value	2,24%	2,40%	7,77%	7,97%	9,84%	4,82%	17,19%
	Indeks VIX	-6,62%	7,63%	3,72%	-1,25%	-35,27%	-55,56%	-52,06%
FX I SUROWCE	Ropa Brent	2,34%	8,54%	0,95%	-3,73%	-0,32%	-17,20%	26,45%
	Bloomberg Dollar Spot Index	0,46%	2,55%	0,39%	0,29%	-0,87%	5,36%	9,55%
	Złoto spot	0,23%	-0,91%	0,39%	5,37%	11,90%	7,09%	17,89%
	EURPLN	-0,31%	-0,61%	-0,89%	-3,54%	-8,26%	-8,18%	-4,54%
	Bloomberg Commodity Index	-1,89%	-1,97%	-5,02%	-8,80%	-8,91%	-15,59%	13,39%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	0,79%	0,60%	4,65%	7,48%	12,25%	5,28%	1,17%
	Bloomberg Global Aggregate Index	-1,26%	-2,62%	1,43%	2,19%	3,10%	-10,92%	-15,66%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.02.2024

W lutym mieliśmy też kulminację raportów wynikowych za IV kw. oraz cały 2023 r. wraz z, w wielu przypadkach, prognozami zarządów na bieżący kwartał oraz rok. Spółki z indeksu S&P 500 generalnie pokazały lepsze wyniki od oczekiwań, zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków netto. W pierwszym przypadku wyniki były lepsze o średnio 1,22%, podczas gdy zyski netto odpowiednio o 7,20%. Najslabiej wypadł sektor spółek użyteczności publicznej, gdzie obie metryki były gorsze od oczekiwań, a w dalszej kolejności sektor nieruchomości oraz paliwowy. Zdecydowanie pozytywnie wyróżnił się sektor ochrony zdrowia, gdzie przychody okazały się lepsze od konsensusu o 3,11%, a zyski netto o 8,81%. Diabeł tkwi oczywiście w szczegółach i uwaga inwestorów była skupiona głównie na komunikatach zarządów odnośnie bieżącej sytuacji w biznesach oraz perspektyw na kolejne kwartały. Te komunikaty zazwyczaj były głównym źródłem zmienności walorów „dzień po”. W części przypadków, mimo solidnych wyników za IV kw., rynek alergicznie reagował na wszelkie „rysy” na prognozowanym wzroście wyników. Wydaje się, że jest to raczej efekt wzrostu wycen w ostatnich miesiącach, aniżeli faktyczny problem w kontekście w długoterminowej trajektorii wyników w większości spółek. Niezmiennie silnym, zarówno wynikowo jak i wycenowo, pozostaje natomiast sektor półprzewodników, gdzie niekwestionowany lider, spółka Nvidia, ponownie pobił oczekiwania rynkowe, co zaowocowało kolejną falą wzrostów notowań w 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 Dokumentach. Dane zawarte w Dokumentach 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. Próznej 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.