

IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

We wrześniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 0,85% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 1,47%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła 0,62%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 6,99%.

Na dzień 30.09.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	+0,85%	+3,07%	+2,05%	+0,62%	+2,58%
Mediana grupy porównawczej	+0,96%	+2,97%	+3,68%	+8,56%	+15,40%
Średnia grupy porównawczej	+1,47%	+2,74%	+3,53%	+6,99%	+12,92%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



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).



Wyniki funduszu

Wrzesień zdecydowanie należał do banków centralnych. Już od początku miesiąca rozgrywany był scenariusz nadchodzącej decyzji Fed w sprawie pierwszej obniżki referencyjnej stopy procentowej i tym samym rozpoczęcia cyklu luzowania polityki monetarnej w USA. Z lekką przewagą oczekiwań rynki wyceniały obniżkę o 50 punktów bazowych (pb) nad scenariuszem cięcia o 25 pb. Swoje założenia weryfikowały wraz z kolejnymi publikacjami danych makroekonomicznych, których odczyty miały wskazywać w jakiej kondycji znajduje się amerykańska gospodarka i jaki finalnie poziom stóp procentowych jest odpowiedni w celu uniknięcia recesji. W pierwszej kolejności otrzymaliśmy dane z rynku pracy, które w ostatnich miesiącach ogrywały istotną rolę w kreowaniu oczekiwań odnośnie docelowego poziomu stóp procentowych. Raport JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey) przedstawiający liczbę dostępnych wakatów w pozarolniczych przedsiębiorstwach i instytucjach rządowych, wskazał odczyt na poziomie 7,7mln co było nieco niższym odczytem niż miesiąc wcześniej. Większe zaskoczenie spowodowało porównanie bieżącego odczytu do prognozy, która zakładała poziom 8,1 mln. W efekcie aktualny odczyt okazał się o blisko 400tys wakatów niższy niż oczekiwany i tym samym wspierał oczekiwaną obniżkę o 50 punktów. W następnym dniu rynek otrzymał dodatkowe potwierdzenie tezy o słabszym rynku pracy wraz odczytami NFP (Non-farm payrolls), czyli zmiany zatrudnienia w sektorach pozarolniczych, który również okazał się niższy od oczekiwań 142 tys. vs 160 tys. O ile powyższe dane wspierały prognozę obniżki Fed o 50 pb, to brakującym ogniwem okazały się dane dotyczące poziomu bezrobocia, których odczyt w sierpniu wyniósł 4,2% i był wynikiem niższym od poprzedniego o 0,1%, co było również zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. W drugim tygodniu opublikowano dane dotyczące inflacji w USA. O ile ich wpływ na kształtowanie się oczekiwań w ostatnich miesiącach sukcesywnie malał, to w dalszym ciągu pozostają istotnym elementem w kształtowaniu polityki monetarnej. Odczyt inflacji bazowej (3,2%) okazał się zgodny z oczekiwaniami, a odczyt inflacji z uwzględnieniem cen żywności i energii wyniósł 2,5% i okazał się delikatnie poniżej oczekiwanych 2,6%. I tak w kolejnym tygodniu członkowie Fed podjęli

decyzję o obniżeniu referencyjnej stopy procentowej o 50 punktów bazowych. O ile możemy mówić, iż rynek w dużej mierze spodziewał się takiej decyzji, to w efekcie obserwowaliśmy powrót do słabnącego dolara amerykańskiego i co ciekawe wzrostu rentowności amerykańskich obligacji, który trwał już do końca września. W przypadku rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich zakończyliśmy miesiąc na poziomie 3,78%. Warto zwrócić uwagę, iż chwile przed decyzją Fed obserwowaliśmy najniższy poziom w bieżącym roku wynoszący 3,6%. Tym samym we wrześniu rentowność obligacji 10-letnich obniżyła się o 12 punktów bazowych, natomiast rentowność 2-letnich obligacji aż o 27 punktów. W efekcie przełożyło się to na powrót krzywej rentowności amerykańskich obligacji do dodatniego nachylenia ($10y > 2y$) ostatnio obserwowanego na przełomie lipca 2022 roku.

W Europie tydzień przed decyzją Fed, Europejski Bank Centralny (ECB) także zdecydował się na obniżkę stopy depozytowej o 25 punktów bazowych do poziomu 3,5%. W przypadku amerykańskiego banku mieliśmy do czynienia z pierwszą obniżką od czasu zaostrzenia polityki monetarnej, natomiast w przypadku Europy była to druga obniżka. O ile działania w przypadku stopy depozytowej były zgodne z oczekiwaniami, to większe zaskoczenie i reakcję obserwowaliśmy w następstwie na decyzję odnośnie poziomu głównej stopy refinansowej, która została obniżona o 60 punktów bazowych z poziomu 4,25% do 3,65%. Pomimo wcześniejszych zapowiedzi ECB o chęci zawężania spread'u pomiędzy stopą depozytową a refinansową, rynek zareagował na obniżkę o 60 bp jakoby miałby to być kierunek bardziej luzującej polityki monetarnej w następnych miesiącach. Finalnie na konferencji Christine Lagarde rozwiała wątpliwości stwierdzając, że poziom decyzji był uzależniony od poprzednich zapowiedzi ECB o zmniejszeniu różnicy w poziomie obydwu stóp procentowych, a nie nagłej zmianie w prowadzonej polityce, sygnalizując bardziej zachowawcze podejście, tym samym stopując rosnące oczekiwania rynkowe.

Przechodząc na koniec do Azji, Japoński Bank Centralny (BoJ) pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Po zamieszczeniu jakie spowodowała lipcowa decyzja BoJ wywiercając presję na płynność w wyniku wysokiego zaangażowania inwestorów w carry trade, członkowie banku komunikowali o bardziej ostrożnym podejściu do kolejnych decyzji. Ze względu, iż prognozy wzrostu gospodarczego jak i poziomu cen w ocenie BoJ są na satysfakcjonującym poziomie nie zachodzą przesłanki do dalszego zacieśniania polityki monetarnej. Sytuacja była o wiele bardziej ciekawa w kwestii decyzji Ludowego Banku Chin (PBOC). Pod koniec miesiąca bank chiński zdecydował się na szereg decyzji mających na celu stymulować wzrost gospodarczy w drugiej największej gospodarce świata. To, że chińska gospodarka walczy z pogarszającym się tempem wzrostu PKB obserwujemy od czasu zapaści chińskiego rynku nieruchomościowego. Poprzednie działania rządzących na ten moment nie przyniosły znaczącej poprawy i tym samym wrześniowe działanie PBOC ma odmienić ten trend. Ma to związek pakietem stymulującym uchwalonym we wrześniu, który zakłada między innymi obniżenie stopy rezerwy obowiązkowej dla dużych banków z 10% do 9,5% (wartościowo odpowiada to około 1bn CNY co w przybliżeniu jest warte 142 mld \$). Ponadto obniżenie stopy procentowej odpowiedzialnej za poziom oprocentowania przy kupnie nieruchomości, co ma obniżyć bieżący koszt obsługi zadłużenia, jak i pobudzić aktywność na rynku nieruchomości. Na dokładkę w zapowiedzi banku została zawarta jeszcze kwestia dostarczenia płynności na rynku akcji w wysokości 800 mld CNY (ok. 114 mld \$), co zostało także pozytywnie odebrane przez rynek akcji (Shanghai Composite +3,5%, Hang Seng +4,5%). Czy działania faktycznie pobudzą rynek nieruchomości, a niższe stopy wpłyną pozytywnie na działalność przedsiębiorstw i finalnie konsumenta przyjdzie nam poczekać. Niemniej inwestorzy optymistycznie odebrali bieżącą interwencję co było widoczne przez pryzmat spółek z wysoką ekspozycją na rynek konsumenta. Cena akcji francuskiego LVMH wzrosła blisko o 14%, podobną reakcję obserwowaliśmy w przypadku spółki Kering jak i innych przedsiębiorstw sprzedających dobra konsumpcyjne wyższego rzędu z wysoką ekspozycją na rynek chiński.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
AKCJE	Indeks VIX	11,53%	34,49%	28,59%	34,38%	-4,51%	-47,09%	-27,70%
	MSCI Emerging Markets	6,45%	7,79%	12,54%	14,37%	22,89%	33,69%	-6,56%
	MSCI World Growth	1,89%	3,31%	9,63%	20,62%	36,54%	71,47%	24,49%
	MSCI World	1,69%	6,02%	8,33%	17,48%	30,48%	56,52%	23,83%
	MSCI World Small Cap	1,65%	8,94%	5,54%	9,57%	22,84%	37,63%	1,61%
	MSCI World Value	1,48%	9,01%	6,97%	14,26%	24,26%	41,80%	20,91%
FX I SUROWCE	Złoto spot	5,24%	13,23%	18,15%	27,71%	42,52%	58,65%	49,95%
	Bloomberg Commodity Index	4,43%	-0,64%	0,86%	1,72%	-4,29%	-10,00%	-0,41%
	EURPLN	0,09%	-0,64%	-0,52%	-1,35%	-7,36%	-11,77%	-7,05%
	Bloomberg Dollar Spot Index	-0,93%	-3,68%	-1,81%	0,82%	-3,41%	-8,57%	4,95%
	Ropa Brent	-8,92%	-16,94%	-17,96%	-6,84%	-24,70%	-18,41%	-8,60%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	1,95%	6,21%	7,31%	9,59%	18,98%	34,94%	8,33%
	Bloomberg Global Aggregate Index	1,70%	6,98%	5,79%	3,60%	11,99%	14,50%	-8,89%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.09.2024



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



Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestycyjnej w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w

dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.ipopematfi.pl.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą z źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.** IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.