

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W październiku stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła -0,88%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -15,14%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 81,09 PLN.

31.10.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	-0,88%	-7,53%	-7,29%	-15,14%	-19,20%

Patrząc na stopy zwrotu z głównych indeksów za październik można odnieść wrażenie, że na rynki wrócił optymizm, co częściowo jest prawdą, ale jak zwykle znacznie więcej kryje się w szczegółach. A tutaj widzimy, że wzrosty na rynkach akcji były bardzo zróżnicowane w zależności od sektora. Prym wiodły sektory silnie cykliczne jak paliwowy, przemysłowy oraz finansowy, które są licznie reprezentowane w dużych agregatach rynkowych takich jak MSCI World. Dla sektora paliwowego oczywistą przyczyną jest dynamiczny wzrost cen ropy naftowej na rynkach. Ponadto, nieco zaskakujący jest fakt, iż w USA dwucyfrowy wzrost zanotował sektor dóbr konsumenckich, co może dziwić z uwagi na fakt słabnącej globalnej konsumpcji i rozczarowujących prognozach wyników Amazona na IV kw., które są jednym z najlepszych wskaźników globalnej konsumpcji. Na rynkach długu wciąż obserwowaliśmy pogorszenie sytuacji i amerykańskie 10-latkki na koniec miesiąca „płaciły” ponad 4%, co negatywnie odzwierciedliło się na wycenach spółek wzrostowych na świecie, a zwłaszcza na rynku amerykańskim. Relatywnie mocny okazał się warszawski parkiet, gdzie indeks WIG zwyżkował o niemal 10%, głównie za sprawą dużych spółek (WIG20 +11,49%), podczas gdy małe (sWIG80 +4,19%) i średnie (mWIG40 +7,64%) pozostawały relatywnie słabsze.

INDEKSY (31.10.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
Dow Jones Industrial Average	-9,92%	13,95%	-0,34%	-0,74%	-8,62%	21,03%
Russell 2000	-17,75%	10,94%	-2,04%	-0,92%	-19,60%	18,20%
WIG	-27,22%	9,71%	-8,32%	-12,68%	-31,46%	-12,72%
DAX	-16,56%	9,41%	-1,71%	-5,99%	-15,52%	3,01%
S&P 500	-18,76%	7,99%	-6,25%	-6,29%	-15,92%	27,47%
Nikkei 225	-4,18%	6,36%	-0,77%	2,75%	-4,52%	20,33%
STOXX 600 Europe	-15,50%	6,28%	-5,95%	-8,48%	-13,31%	3,89%
NASDAQ100	-30,11%	3,96%	-11,91%	-11,27%	-28,04%	41,09%
MSCI Emerging Markets	-31,16%	-3,15%	-14,65%	-21,19%	-32,94%	-18,60%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Oczekiwania rynku na ewentualny zwrot w polityce monetarnej Fed zostały (tuż po zakończeniu miesiąca) gwałtownie stłumione przez przewodniczącego Powella, który wyraźnie zasignalizował utrzymanie jastrzębiego kursu po posiedzeniu FOMC. Na moment pisania tego komentarza rynki zakładają szczytową stopę w cyklu podwyżek na poziomie ponad 5% w czerwcu przyszłego roku. Oczywiście jedyną zmienną, która jest w stanie ten scenariusz zmienić jest spadek dynamiki inflacji, co zapewne nastąpi w najbliższym czasie, lecz trudno jednoznacznie ocenić w jakim tempie będą postępować procesy dezinflacyjne, które są jednocześnie uzależnione w dużym stopniu od stopnia spowolnienia gospodarczego. Co prawda różne wskaźniki wyprzedzające dla amerykańskiej gospodarki wskazują, iż szczyt inflacyjny został już osiągnięty, lecz zupełnie osobną sprawą jest moment, w którym przełoży się to na szeroki rynek, spodziewamy się, że takim momentem będzie dopiero, istotne zaskoczenie in minus w odczycie dynamiki inflacji CPI lub core PCE.

W październiku rozpoczął się okres publikowania raportów wynikowych za III kw., który w gronie spółek z indeksu S&P 500 (ponad 60% już opublikowało wyniki) przyniósł dość symboliczne poziomy zaskoczeń na przychodach (nieco ponad 1%) i zyskach netto (ok. 1,5% vs ok. 6,6% średnia za poprzednie 4 kwartały). Ogólnie ponad 60% spółek pozytywnie zaskoczyło na poziomie EPS, lecz jest to wartość istotnie niższa niż w poprzednich okresach (średnia za poprzednie 4 kwartały wynosi ok. 74%). Na poziomie przychodów największe pozytywne zaskoczenia zanotowały spółki użyteczności publicznej oraz finansowe, natomiast na poziomie EPS-ów spółki paliwowe, ochrony zdrowia oraz konsumpcyjne. Negatywnie wyróżniły się spółki przemysłowe, które rozczarowały zarówno na poziomie przychodów, jak i zysków netto. Dużo więcej oczywiście dzieje się na poziomie poszczególnych spółek, gdzie obserwujemy spektakularne zaskoczenia po obu stronach, aczkolwiek siłą rzeczy więcej jest tych negatywnych.

W portfelu funduszu siłą rzeczy najlepiej zachowały wyselekcjonowane walory spółek z obszarów transformacji energetycznej, półprzewodników, recyklingu, fintechów oraz akcje producenta osprzętu medycznego dla diabetyków. Z pewnością rozczarowały walory spółek z segmentu transformacji cyfrowej, którym ciążyły rosnące rentowności długu na świecie oraz relatywnie wysokie wyceny tego typu spółek. Mimo że wiele spółek transformacji handlowana jest na jednocyfrowym wskaźniku EV/Sales `23, a warto dodać że w 2021 r. spółki z analogicznym wskaźnikiem poniżej 20x uważane były za tanie, to rynek wciąż nie płaci zbyt wiele za długoterminowe opcje wzrostowe i wysokie dynamiki przychodów, EBITDA czy też zysków netto. Finalnie obszar transformacji cyfrowej oraz słabość krajowego rynku długu wspólnie zdecydowały o nieznacznie ujemnym wyniku funduszu w minionym miesiącu.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec października fundusz posiadał ok. 48% 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.