

## Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W lipcu stopa zwrotu z funduszu wyniosła 0,51%, co oznacza wzrost wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie +2,52%, natomiast wynik za ostatnie 12 miesięcy wynosi +4,79%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lipca wyniosła 101,88 zł.

30.07.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCi	+0,51%	+2,06%	+2,20%	+2,52%	+4,79%

W lipcu na wielu rynkach akcji panowała tendencja obserwowana przez wcześniejsze tygodnie. Na lokalnym parkiecie, mimo dodatniej stopy zwrotu na poziomie 1,58%, WIG20 już drugi miesiąc poruszał się w trendzie bocznym. Niemal analogiczną sytuację można było zaobserwować w przypadku mWIG40 (+2,45) oraz sWIG80 (+0,38%). Na największych parkietach zachodniej Europy miesiąc również zakończył się niewielkimi wzrostami, aczkolwiek tam pierwsza połowa miesiąca zdecydowanie należała do sprzedających. Również za oceanem początek lipca to dominacja sprzedających, jednak byki szybko nadrobiły przecenę z nawiązką i ostatecznie indeks S&P500 miesiąc zakończył 2,27% na plusie. Oznacza to również, że w ostatnich 4 tygodniach w Stanach Zjednoczonych indeksy akcyjne po raz kolejny ustanawiały nowe historyczne rekordy.

W całym tym pozytywnym scenariuszu znalazł się także „czarny łabędź” – rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets, który od dłuższego czasu znajduje się w trendzie bocznym, w lipcu mocno się przecenił, przebijając krótkotrwale dolne ograniczenie średnioterminowej konsolidacji. Aczkolwiek tym razem był to przede wszystkim efekt działań podjętych przez chińskie władze. W Państwie Środka opublikowano bowiem pakiet zmian legislacyjnych zakazujący prywatnym firmom edukacyjnym zbieranie pieniędzy na giełdach oraz mocno ograniczający im możliwość wypracowywania zysków. Jednocześnie zakazano koncernowi Tencent zawierania umów muzycznych na wyłączność. W efekcie na chińskich parkietach połała się krew, która mocno przełożyła się na kondycję całego koszyka rynków wschodzących.

Na rynku długu w zasadzie na całym świecie przez pierwszą połowę miesiąca rentowności spadały, przejmując część kapitału odpływającego z rynku akcji. I analogicznie w drugiej połowie lipca, gdy sentyment do aktywów ryzykownych się poprawił, rentowności zaczęły rosnać, przekładając się na spadki cen obligacji. Dla obu klas aktywów dwoma głównymi czynnikami, które wpływały na podejmowane przez inwestorów decyzje, było posiedzenie komitetu FOMC przy FED oraz światowe publikacje danych o inflacji. Te drugie po raz kolejny negatywnie zaskoczyły inwestorów i trend wzrostu dynamiki inflacji się utrzymał. Wielu ekonomistów twierdzi, że powinniśmy się powoli zbliżać do momentu, w którym efekty bazowego będą miało coraz to mniejsze znaczenie i powinny się przełożyć na spadek dynamiki inflacji. Jednak, gdyby się przyjrzeć w różnych krajach poszczególnym składowym inflacyjnym koszyków to można odnieść wrażenie, że tendencja podwyższonego wzrostu cen może pozostać z nami na dłużej. Właśnie z tego powodu rynek oczekiwał, że FED zacznie powoli dostrzegać zagrożenie wynikające z utrzymującej się wysokiej inflacji i zacznie w delikatny sposób sugerować, że możemy się powoli zbliżać do rozpoczęcia procesu zacieśniania polityki pieniężnej. I owszem, przewodniczący FOMC na konferencji wspominał o ryzykach wynikających z obecnej sytuacji, ale nie przybliżył nam ani o jeden krok momentu, w którym należałoby się spodziewać podjęcia działań ze strony amerykańskich oficjeli. I to był właśnie moment przełomowy, który spowodował, że na rynki akcji powrócił pozytywny sentyment, w ślad za spadkiem rentowności obligacji.

Wydarzenia z ostatniego miesiąca potwierdzają stawianą przez nas hipotezę o fazie cyklu koniunkturalnego, w której się obecnie znajdujemy. Co więcej, lipcowe posiedzenie FOMC sprawiło, że inwestorzy mają kolejny argument wspierający selektywne kupowanie akcji. Skoro gospodarka jest rozgrzana, dynamika inflacji bardzo wysoka, a w globalnej polityce monetarnej nie nadchodzi jeszcze czas zmian, to aktywa akcyjne oraz surowcowe wydają się być w tej chwili najbardziej atrakcyjną lokatą kapitału.

Aktywa	Lipiec	YTD
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne	0,09%	-0,01%
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne (długoterminowe)	0,15%	-0,81%
Średnia funduszy dłużnych skarbowych (długoterminowe)	0,23%	-1,31%
Średnia funduszy stabilnego wzrostu	0,29%	4,06%
Średnia funduszy akcji polskich	0,25%	17,20%
S&P 500	2,27%	17,02%
Nasdaq	1,16%	13,85%
DAX	0,09%	13,31%
WIG	2,38%	18,61%
WIG20	1,58%	13,58%
Złoto	2,31%	-4,35%
Srebro	-2,36%	-3,28%
Miedź	4,51%	27,38%

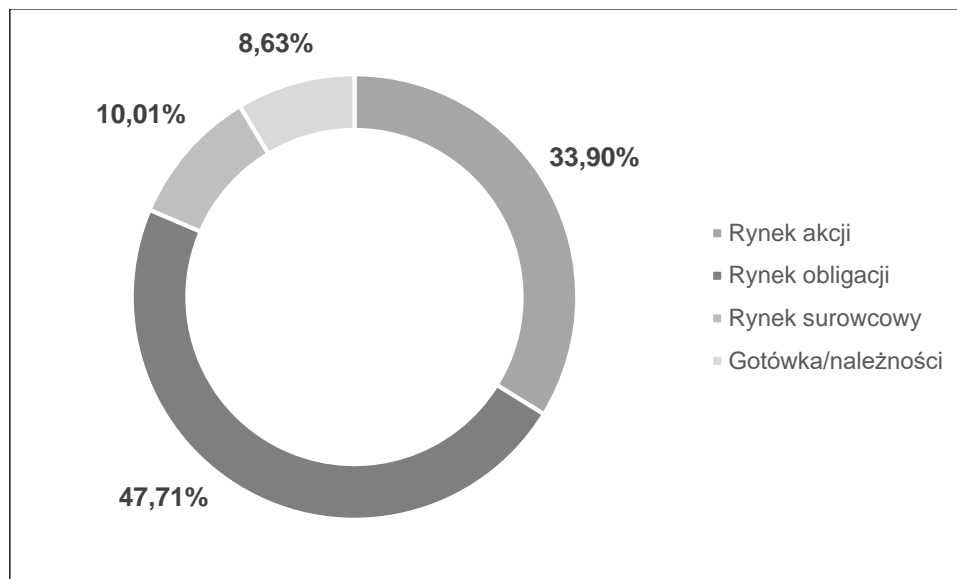
Źródło: stooq.pl, analizy.pl, opracowanie własne.

W lipcu fundusz wypracował satysfakcjonującą stopę zwrotu na poziomie +0,51%. Dodatnią kontrybucję do wyniku dodały wyselekcjonowane spółki, sprzedaż z zyskiem na debiucie spółki Shoper, fundusze akcji oraz fundusze surowcowe. Największą ujemną kontrybucję do wyniku odnotowały akcje z segmenty rynków wschodzących aczkolwiek warto tu zauważyć, że przed silnym spadkiem z końcówki miesiąca podjęliśmy decyzję o redukcji pozycji o połowę, dzięki czemu strata na tej części aktywów była relatywnie niewielka. Również ujemnie na wynik funduszu działała krótka pozycja na indeksie WIG20, która miała na celu zmniejszenie ekspozycji netto na rynku akcji i zmniejszenie zmienności całego portfela.

W minionym miesiącu w portfelu dokonaliśmy kilku zmian, które powinny sprawić, że w nadchodzących tygodniach performance portfela powinien być wyższy. Przede wszystkim ograniczyliśmy ekspozycję na rynki wschodzące. Nie tylko po wykresie widać, że inwestorzy stracili pozytywne nastawienie do tej klasy aktywów, ale widoczne jest to również w przepływach kapitału, które pokazują, że od kilkunastu tygodni na emerging markets kapitał niemal przestał płynąć. Dokonaliśmy także redukcji ekspozycji na małe i średnie spółki w Polsce, bowiem uważamy, że po tak silnych wzrostach, jakie można było obserwować w tej klasie aktywów, dalsze perspektywy są mocno ograniczone. Z drugiej strony zwiększyliśmy ekspozycję na spółki wzrostowe, bowiem uważamy, że po dynamicznym odbiciu reflacyjnym, znowu przyjdzie pora na relatywnie lepsze wyniki spółek wzrostowych, na tle spółek typu value. Ostatnią istotną zmianą było zmniejszenie ekspozycji na złoto w zamian za zwiększenie ekspozycji na surowce przemysłowe.

Uważamy, że zmiany jakie zostały poczynione w portfelu, selektywne podejście do spółek z portfela bardzo dobrze odzwierciedlają sytuację, jaka obecnie ma miejsce w globalnej w gospodarce i liczymy, że w następnych miesiąca powinno się to przełożyć na atrakcyjne, dodatnie stopy zwrotu.

## Wykres 1. Struktura portfela na dzień 30.07.2021 r.



Źródło: opracowanie własne.

### 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 Dokumentcie 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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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 Dokumentcie 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](http://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.**