

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W wrześniu stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła -6,85%, co przekłada się na wynik od początku roku równy -14,39%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego wynosi 81,81 PLN.

30.09.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	-6,85%	0,90%	-14,38%	-14,39%	-17,38%

We wrześniu na rynkach obserwowaliśmy kumulację negatywnych tendencji, które uwidoczniły się w końcówce sierpnia. Rynki akcji bardzo nerwowo zareagowały na odczyt inflacji CPI z USA (8,3% vs oczekiwane 8,1%), co przestraszyło inwestorów, iż wysoka inflacja zostanie z nami na dłużej, a co za tym idzie, także wyższe stopy procentowe. Obecne oczekiwania rynkowe zakładają docelowy wzrost stopy funduszy federalnych w obecnym cyklu zacieśniania do 4,5% w 2023 r. Warto przypomnieć, iż na koniec półrocza analogiczne oczekiwania zakładały dojsie do poziomu 3%, zatem w ciągu minionego kwartału rynki zdyskontowały wzrost stóp procentowych w USA powiększony o 50%. Szczególnie to widać na globalnym rynku długu, który w III kwartale zniżkował o niemal 7%, a od początku roku o niemal 20%. Niewątpliwie jest to sytuacja bez precedensu, gdyż tak głębokich spadków na tym rynku nie widzieliśmy od bardzo dawna tj. od przełomu lat 70-ych i 80-ych. Siłą rzeczy wzrost globalnych rentowności negatywnie wpłynął na rynki akcji oraz ponownie obserwowaliśmy znaczne umocnienie dolara amerykańskiego do pozostałych walut obrazowane indeksem Bloomberg Dollar Spot. Spowodowało to przecenę na rynkach surowcowych, w tym na rynku złota, podczas gdy ceny srebra i platyny zakończyły wrzesień „na plusie”.

INDEKSY (30.09.2022)	YTD	↑ 1M	3M	6M	12M	36M
DAX	-23,74%	-5,61%	-5,24%	-15,96%	-20,62%	-2,52%
STOXX 600 Europe	-20,49%	-6,57%	-4,75%	-14,92%	-14,72%	-1,35%
Nikkei 225	-9,91%	-7,67%	-1,73%	-6,77%	-11,94%	19,22%
WIG	-33,66%	-8,38%	-14,19%	-29,17%	-34,65%	-19,80%
Dow Jones Industrial Average	-20,95%	-8,84%	-6,66%	-17,17%	-15,12%	6,72%
S&P 500	-24,77%	-9,34%	-5,28%	-20,85%	-16,76%	20,45%
Russell 2000	-25,86%	-9,73%	-2,53%	-19,58%	-24,48%	9,28%
NASDAQ100	-32,77%	-10,60%	-4,63%	-26,06%	-25,31%	41,57%
MSCI Emerging Markets	-28,91%	-11,90%	-12,48%	-23,30%	-30,11%	-12,51%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Tematem numer jeden pozostaje oczywiście dynamika inflacji w USA i oczekiwane działania Fed, gdyż w istocie Fed jest jedynym bankiem centralnym, który ma wpływ na globalny poziom stóp procentowych. Inflacja w USA jest nadal uporczywie wysoka, lecz warto spojrzeć nieco głębiej na publikowane dane. Najbardziej inflacjogeny czynnik kryje się w sektorze usług, który z ogólnego wzrostu inflacji 8,3% r/r odpowiada za 3,5 pp, podczas gdy stopniowo maleje kontrybucja surowców i cen energii, co niekoniecznie dziwi, jeśli zauważymy, że Bloomberg Commodity Index po raz drugi od inwazji na Ukrainę znalazł się poniżej poziomu sprzed wojny. Ponadto, w amerykańskich przedsiębiorstwach cały czas rosną poziomy zapasów, co będzie skutkowało obniżaniem cen części dóbr i spadkiem dynamiki cen dóbr trwałego użytku. Natomiast patrząc od strony popytowej, stopa oszczędności amerykańskich gospodarstw domowych wynosiła w ostatnich miesiącach ok. 3,5% (vs 7,5% przed pandemią), czyli

znajdowała się na historycznie niskim poziomie, a wydatki gospodarstw domowych na historycznie wysokim. Ta sytuacja niewątpliwie będzie musiała ulec normalizacji, gdyż w tle mamy spadek majątku netto w I półroczu (ok. 20% dla dolnej połowy zarabiających w USA bez uwzględnienia rynku nieruchomości) oraz oczekiwany wzrost stopy bezrobocia. W efekcie otrzymamy spadek nominalnych wydatków gospodarstw domowych i spowolnienie wzrostu konsumpcji w USA, który w 2023 r. powinien wynieść ok. 1,3% r/r (vs 8,3% w 2021 r.). Niewątpliwie, będzie to oddziaływać negatywnie na wyniki spółek o cyklicznym charakterze, przy czym zakładamy, że w obecnej fazie spadków rynki wyceniły już dużo negatywnych informacji i potencjalna słabość tego segmentu rynków akcji będzie objawiać się w przypadku braku pozytywnych zaskoczeń wynikowych. Patrząc z przeciwnej strony to właśnie pozytywne zaskoczenia są głównym źródłem *alfy* na rynku akcji, dlatego też przy obecnych wycenach atrakcyjnie prezentują się spółki z obszaru ochrony zdrowia oraz technologii, gdyż szczególnie te pierwsze są w stanie generować wyniki i stabilne przepływy pieniężne dla akcjonariuszy nawet w tak niekorzystnym otoczeniu makroekonomicznym.

O tym jak ważna jest konsumpcja prywatna dla rynku akcji boleśnie przekonują się w ostatnich miesiącach inwestorzy na polskim rynku akcji i, generalnie, rynki akcji o silnie cyklicznym charakterze. W Polsce dynamika realnego funduszu płac, tj. funkcji zatrudnienia, nominalnej płacy i dynamiki inflacji CPI, osiągnęła ponownie w tym roku ujemną wartość, co generalnie wydarzyło się po raz pierwszy od marca 2013 r., pomijając wyjątkowy okres pandemicznego lockdownu. Tym samym, biorąc pod uwagę, iż w polskiej gospodarce także stoimy przed wzrostem stopy bezrobocia, polski rynek akcji w zasadzie uzależniony jest od normalizacji dynamiki inflacji w średnim okresie oraz płytkiej recesji w Europie, co wspomagałoby wyniki eksporterów przy rekordowo słabym złotym. W związku z tym, spektrum selekcyjne na krajowym parkiecie jest dość ograniczone w perspektywie kilku kwartałów, szczególnie jeśli do powyższych rozważań dodamy czynniki polityczno-regulacyjne, które silnie osłabiają sentyment inwestorów zagranicznych do polskich akcji.

Podsumowując, fundusz będzie utrzymywał dobrze zdywersyfikowany i selekcyjny portfel spółek w ramach limitu 50%. Na koniec sierpnia fundusz posiadał ok. 46% zaangażowanie bezpośrednio w akcje 35 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 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, 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.