

## IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W październiku fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą -3,10% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie -1,10%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła -2,50%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 5,76%.

Na dzień 31.10.2024	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO	-3,10%	-1,78%	+3,34%	-2,50%	+3,34%
Mediana grupy porównawczej	-1,10%	+0,78%	+4,25%	+6,52%	+15,34%
Średnia grupy porównawczej	-1,10%	+0,87%	+4,64%	+5,76%	+14,60%

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).



Październik był miesiącem, w którym rynki pozycjonowały się pod wybory prezydenckie oraz do Kongresu w USA. Ostatnie tygodnie przechylały szalę zwycięstwa na rzecz Donalda Trumpa, co przekładało się na wzrost niepewności u inwestorów i finalnie indeksy amerykańskie zakończyły miesiąc „pod kreską”. Nastrojom nie pomógł także fakt, iż w połowie miesiąca spółki rozpoczęły publikację raportów za III kw. br., co dodatkowo wspierało wzrost zmienności, a w tle silnie rosły rentowności długu rządowego. Amerykańskie 10-latki październik zakończyły o równo 50 punktów bazowych (pb) wyżej, a jeśli do tego faktu dodamy umacniającego się dolara amerykańskiego oraz wzrost cen metali szlachetnych, mimo mocnego dolara, to mamy w zasadzie pełny obraz skali wzrostu niepewności na rynkach globalnych. Spadki na rynkach akcji w październiku były generalnie płytkie, a relatywnie mocniej dotknięte nimi zostały parkiety krajów wschodzących, zwłaszcza w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Zdecydowanie większą presję obserwowaliśmy na aktywach dłużnych. Wzrosty rentowności o wspomniane 50 punktów bazowych dotyczyły praktycznie całej krzywej dochodowości obligacji amerykańskich, tym samym osiągając poziomy wyższe aniżeli na początku bieżącego roku. Inwestorzy mają w pamięci poprzednią kadencję Trumpa, więc ostrożnie zakładamy, że jego zwycięstwo nie oznacza szoku dla inwestorów. To co najistotniejsze

z punktu widzenia globalnej alokacji aktywów, jest to, jak rynki postrzegają Trumpa, przy wszystkich jego wadach, a mianowicie jako opcję lepszą dla gospodarki amerykańskiej. W rzeczywistości wpływ ten jest trudny do zmierzenia, lecz w krótkim terminie protekcyjność zapowiedzi i pomysły mogą wspierać amerykański rynek akcji, szczególnie w gronie spółek, które dotychczasowa hossa nieco pomijała. Ponadto, każdy sektor będzie nieco inaczej dyskontował wynik wyborów, więc zachowanie całego rynku akcji będzie wypadkową tego procesu „trawienia” przez rynki wyniku listopadowych wyborów. Patrząc sektorowo, dużymi znakami zapytania dla sektora ochrony zdrowia oraz przemysłu i OZE jest potencjalne uchylenie Obamacare oraz Inflation Reduction Act. W drugim przypadku od dłuższego czasu uważamy, że na zapowiedziach się skończy, gdyż owa ustawa jest mocno protekcyjna i kreuje wiele miejsc pracy w republikańskich stanach. Trudno sobie wyobrazić, aby Trump chciał zaszkodzić rynkowi pracy w republikańskich matecznikach. Podsumowując,

sądzymy, że wynik wyborów nie zaszkodzi w krótkim terminie gospodarce oraz hossie na rynku akcji. Natomiast, bez wątpienia wybór Trumpa jest opcją bardziej nieprzewidywalną i chaotyczną z punktu widzenia rynków, gdyż dobrze pamiętamy z poprzedniej kadencji styl prowadzenia komunikacji poprzez wypowiedzi i tweety Donalda Trumpa, które nierzadko zaskakiwały inwestorów i generowały skoki zmienności na rynkach. Tendencje protekcyjnistyczne Trumpa są bardzo dobrze znane rynkom, ale warto też zauważyć, iż już administracja Bidena była nadzwyczaj protekcyjnistyczna, jak na rządy Demokratów. Tym samym, zwycięstwo Trumpa postrzegamy jako szansę na zmianę wektorów hossy na amerykańskim rynku akcji tj. przede wszystkim mocniejsze zachowanie mniejszych spółek, aniżeli zagrożenie dla samego trendu wzrostowego. Poprzednie zwycięstwo Trumpa było znacznie większym szokiem dla rynków, a mimo tego trend wzrostowy pozostawał nie zagrożony aż do wybuchu pandemii COVID-19.

#### Stopy zwrotu z wybranych indeksów w podziale na klasy aktywów

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
AKCJE	Indeks VIX	38,43%	41,56%	47,99%	86,02%	27,67%	-10,51%	42,44%
	MSCI World Growth	-1,82%	2,42%	12,21%	18,42%	37,40%	61,01%	14,54%
	MSCI World	-2,04%	2,12%	10,34%	15,08%	31,73%	43,15%	14,88%
	MSCI World Value	-2,26%	1,80%	8,40%	11,68%	25,90%	26,47%	13,18%
	MSCI World Small Cap	-2,74%	-0,78%	8,23%	6,56%	27,36%	23,98%	-4,56%
	MSCI Emerging Markets	-4,38%	3,20%	7,03%	9,36%	22,33%	31,99%	-11,48%
FX I SUROWCE	Złoto spot	4,15%	12,11%	20,02%	33,01%	38,31%	67,97%	53,86%
	Bloomberg Dollar Spot Index	2,94%	0,40%	-0,56%	3,79%	-1,37%	-5,65%	8,47%
	Ropa Brent	1,94%	-9,37%	-16,73%	-5,04%	-16,30%	-22,85%	-13,30%
	EURPLN	1,64%	1,52%	0,51%	0,27%	-2,21%	-7,69%	-5,55%
	Bloomberg Commodity Index	-2,24%	1,71%	-3,52%	-0,56%	-6,23%	-13,46%	-5,09%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	-0,63%	3,51%	7,54%	8,90%	19,36%	31,27%	8,23%
	Bloomberg Global Aggregate Index	-3,35%	0,62%	4,90%	0,12%	9,54%	11,43%	-11,73%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.10.2024

Dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki pozostają wspierające dla rynków akcji, gdyż z jednej strony dynamika inflacji pozostaje w trendzie spadkowym i pod kontrolą, a z drugiej strony widoczne są pozytywne zaskoczenia po stronie wzrostu gospodarczego i kondycji amerykańskiego konsumenta. Przykładowo, odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board za październik był wyższy o niemal 10 punktów od oczekiwań rynkowych, co jest najwyższym pozytywnym zaskoczeniem od 2020 r. Dla inflacji w średnim terminie głównym zagrożeniem pozostaje nadzwyczaj silny rynek pracy, gdzie dynamika płacy godzinowej nadal pozostaje powyżej 4% r/r, a zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym we wrześniu była wyższa o ok.100 tys. etatów niż prognozy rynkowe. W tym otoczeniu, na koniec października rynek stopy procentowej zakładał dość ostrożną ścieżkę obniżek stóp przez FOMC tj. 5 obniżek od końca 2025 r., z czego 2 obniżki jeszcze w bieżącym roku na dwóch kolejnych posiedzeniach. Oczekiwania te wydają się wyważone i racjonalne, aczkolwiek doskonale wiemy jak bardzo rynek potrafi w krótkim terminie zmieniać swoją optykę w zakresie polityki Fed. Zwracamy uwagę, iż amerykańskiemu bankowi centralnemu jeszcze trochę brakuje do cel inflacyjnego, a z drugiej strony przy zdrowej i lepszej od oczekiwań kondycji amerykańskiej gospodarki,

---

członkowie FOMC w pewnym momencie mogą skłonić się do dłuższej pauzy w obniżkach. Oczywiście, wszystko będzie zależało od wpływających z gospodarki danych makro, które finalnie decydują o nastawieniu i podejmowanych przez FOMC decyzjach.



## 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 inwestowania 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](http://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](http://www.ipopematfi.pl).

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obarczone 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 opinie oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze 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 popartej 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. Prózna 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.**