

Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W lutym stopa zwrotu na certyfikat inwestycyjny funduszu wyniosła +0,35%, co oznacza spadek wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie -1,89%. Wartość certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec lutego równa jest 93,75 zł.

28.02.2022	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCi	0,35%	-2,89%	-7,99%	-1,89%	-5,20%

W lutym w dalszym ciągu można było zaobserwować wysoką zmienność na rynkach akcji, przy czym w pierwszej części miesiąca napędzały ją wyniki spółek za IV kw., a w drugiej połowie obawy o wybuch konfliktu zbrojnego na Ukrainie, które ostatecznie się zmaterializowały. Trudno szukać analogii historycznych i na tej podstawie wyciągać wartościowe wnioski, ponieważ konflikt zbrojny o takim rozmiarze w tej części świata to sytuacja bez precedensu od czasu II wojny światowej. Nie ulega wątpliwości, że rynki akcji obawiały się tego scenariusza, aczkolwiek kumulacja niepewności nastąpiła w momencie „oficjalnego” ogłoszenia terminu inwazji przez amerykańskie władze. Spadki na rynkach trwały niemal nieprzerwanie do momentu wejścia rosyjskich wojsk na teren Ukrainy i od tego momentu sytuacja za oceanem, paradoksalnie, zaczęła się stabilizować. W Polsce i na rynkach europejskich, wyprzedaż mocno przyspieszyła, gdyż właśnie to europejskie gospodarki są najbardziej eksponowane na skutki konfliktu Rosji z Ukrainą, a przede wszystkim sankcjami nakładanymi na agresora (MSCI Europie i MSCI Emerging Markets spadki o 3-4% od momentu inwazji). Na globalnych rynkach akcji inwestorzy uciekali w akcje spółek wydobywczych i surowcowych, których wyniki mają bezpośrednie przełożenie na gwałtowny wzrost cen surowców i paliw wskutek dotkliwych sankcji nałożonych na Rosję. Na krajowym rynku indeks WIG zanurkował o ponad 9%, a relatywnie lepiej zachowały się małe spółki (sWIG80 - 6,33%). Bliskość konfliktu spowodowała także dynamiczną wyprzedaż polskiego złotego i w samej końcówce miesiąca także spadki cen na rodzimym rynku obligacji.

SUBINDEKSY MSCI WORLD (USD, 28.02.2022)	YTD	1M	3M	6M	12M	36M
MSCI World Energy	20,46%	4,47%	24,89%	36,15%	37,73%	2,14%
MSCI World Financials	-2,31%	-2,80%	1,77%	-0,65%	13,16%	27,61%
MSCI World Materials	-3,00%	1,60%	3,88%	-2,13%	7,30%	38,98%
MSCI World Consumer Staples	-3,94%	-0,87%	3,97%	0,44%	14,26%	25,86%
MSCI World Utilities	-4,04%	-0,80%	3,68%	-1,41%	10,67%	16,68%
MSCI World	-7,85%	-2,65%	-3,99%	-5,20%	9,21%	42,77%
MSCI World Health Care	-7,98%	-0,57%	-1,28%	-6,21%	10,92%	38,28%
MSCI World Industrials	-8,48%	-1,81%	-3,56%	-7,99%	3,84%	27,36%
MSCI World Real Estate	-10,50%	-3,67%	-3,75%	-7,17%	11,35%	12,76%
MSCI World Communication Services	-11,24%	-5,41%	-9,56%	-18,00%	-3,95%	40,52%
MSCI World Consumer Discretionary	-12,51%	-4,43%	-12,11%	-7,65%	2,38%	56,95%
MSCI World Information Technology	-12,85%	-4,76%	-10,62%	-7,11%	11,90%	104,77%

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

Wydarzenia z końcówki lutego zdecydowanie zmieniły optykę i perspektywę poszczególnych klas aktywów w nadchodzących miesiącach. Mimo tego iż rynek dyskontował wzrost napięcia geopolitycznego, to chyba nikt do końca się nie spodziewał, że Rosjanie zaatakują Ukrainę w formie pełnej wojskowej inwazji.

Naszym zdaniem dynamiczna wyprzedaż akcji na całym świecie w efekcie rosyjskiej inwazji stwarza średnioterminową okazję inwestycyjną, zwłaszcza w segmencie wzrostowych spółek amerykańskich których przecena była kontynuacją trendu rozpoczętego jeszcze w IV kwartale 2021 roku. W efekcie wyprzedaży wyceny wielu spółek znalazły się na poziomach obserwowanych na przecenie z marca 2020 roku. Co więcej, sytuacja na geopolityczna za naszą wschodnią granicą spowodowała zmianę optyki Rezerwy Federalnej na przyszłość stóp procentowych. W obecnej sytuacji FED prawdopodobnie nie zdecyduje się podnosić stóp procentowych w tempie, które rynek szacował jeszcze kilka tygodni temu. A to właśnie oczekiwania dotyczące trajektorii poziomu stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych była powodem wyprzedaży obserwowanej w jeszcze w 2021 roku. Tym bardziej, że w wielu przypadkach spółki pokazały wyniki lepsze od oczekiwań.

Jednocześnie chcemy zaznaczyć, że nad polskim rynkiem akcji zbierają się coraz czarniejsze chmury. Uważamy, że rosnące ceny surowców, słabość waluty, rosnący koszt kredytu i coraz większa presja sptacona sprawią, że w tym roku spółki na polskim rynku pozostaną pod bardzo wysoką presją kosztową. A biorąc pod uwagę wysokie prawdopodobieństwo spowolnienia gospodarczego w Polsce, uważamy, że polskie spółki nie będą w stanie przenieść rosnących kosztów funkcjonowania na klientów co zrodzi bardzo dużą presję na marże i na wyniki.

Do wybuchu wojny byliśmy zdania, że poziom 4% rentowności na 10 letnich obligacjach skarbowych jest bardzo atrakcyjny, biorąc pod uwagę politykę pieniężną oraz jej perspektywę, a także oczekiwane w drugiej połowie roku spowolnienie gospodarcze. Niestety wybuch wojny spowodował, że rentowność naszych 10 letnich obligacji przebiły poziom 4,7% co traktujemy jako bardzo dobry „*entry point*” do zajmowania pozycji na dłuższy okres. Uważamy, że ostatnie wydarzenia nie wpłyną znacząco na skalę podwyżek stóp procentowych w Polsce, a mogę jedynie je przyspieszyć. Rada Polityki Pieniężnej z dużym prawdopodobieństwem nie zdecyduje się na większe podwyżki stóp procentowych, bowiem mogłoby to doprowadzić do poważnych problemów rodzimej gospodarki. A to w obecnej sytuacji i w roku przedwyborczym bardzo mało prawdopodobne.

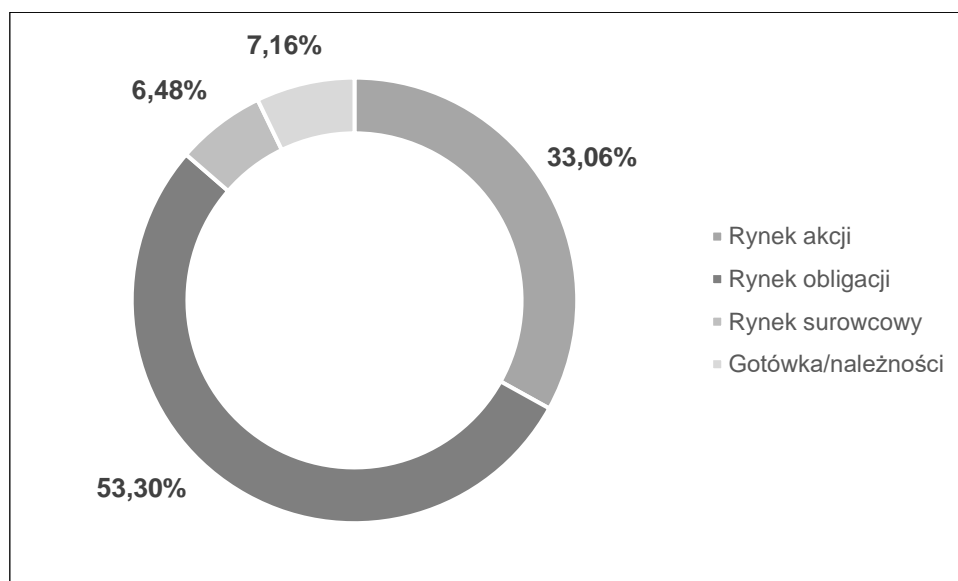
Sytuacja na rynku surowców nie zmieniła się diametralnie w wyniku rosyjskiej agresji, ale wcześniejsze tendencje znacząco przyspieszyły. Uważamy także, że ostatnie wydarzenia w geopolityce, zwłaszcza w obrębie surowców energetycznych i metali szlachetnych, mogą potrwać nieco dłużej. Świat prawdopodobnie będzie dążył do częściowej rezygnacji z zakupu węglowodorów pochodzących z Rosji, a to będzie rodziło napięcia, które będą wspierać notowania metali szlachetnych. Jednocześnie naszym zdaniem to spowoduje, że na rynku pojawią się nowe możliwości, zwłaszcza w obrębie energii odnawialnej.

AKTYWA (28.02.2022)	YTD	1M	3M	6M	12M
Srebro	4,34%	8,81%	6,80%	1,50%	-7,71%
Złoto	3,93%	5,89%	6,99%	4,54%	9,94%
Miedź	-0,20%	3,01%	4,08%	1,82%	8,85%
Fundusze dłużne uniwersalne	-0,76%	-0,88%	-1,02%	-3,37%	-3,51%
Fundusze dłużne uniwersalne długoterminowe	-1,07%	-0,66%	-2,79%	-7,66%	-7,91%
Fundusze dłużne skarbowe długoterminowe	-1,87%	-1,24%	-4,06%	-10,26%	-10,87%
Fundusze stabilnego wzrostu	-5,37%	-3,60%	-6,04%	-10,90%	-6,21%
S&P500	-8,23%	-3,14%	-4,23%	-3,28%	14,77%
DAX	-8,96%	-6,53%	-4,23%	-8,68%	4,89%
Fundusze akcji	-11,71%	-8,70%	-10,24%	-14,16%	3,98%
WIG	-11,77%	-9,31%	-9,84%	-13,80%	7,32%
WIG20	-11,78%	-9,49%	-8,86%	-15,54%	4,86%
Nasdaq Composite	-12,10%	-3,43%	-11,50%	-9,88%	4,24%

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

W minionym miesiącu stopa zwrotu z funduszu była dodatnia głównie dzięki ekspozycji portfela na rynek surowcowy oraz dolara amerykańskiego. Również dodatnią kontrybucją wyróżniły się spółki energetyczne działające w szeroko pojętym segmencie odnawialnych źródeł energii, nabywane do portfela jeszcze w styczniu. W portfelu pojawiła się także ekspozycja na uran, którą w perspektywie następnych sesji zamierzamy zwiększać, bowiem uważamy, że uran będzie jednym z beneficjentów transformacji energetycznej, którą gwałtownie przyspieszy po rosyjskiej inwazji. Oczekujemy także, że spółki z segmentu odnawialnych źródeł energii w wyniku wojny mogą być w tym roku jedną z bardziej atrakcyjnych klas aktywów.

Wykres 1. Struktura portfela na dzień 28.02.2022 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 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. Próchniej 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.