

## IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

Listopad fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **+3,28%**. Natomiast średnia stopa zwrotu za poprzedni miesiąc w grupie spółek porównawczych wyniosła **+4,64%**. Trzymiesięczna stopa zwrotu na koniec minionego miesiąca wyniosła **-1,41%** i **+0,52%** dla analizowanej grupy porównawczej.



**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, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych. Doświadczenia zawodowe zdobywał w firmach z różnorodnymi profilami działalności, w tym w sektorach prawniczych. Odpowiadał za analizy spółek z sektora Information Technology i Communication Services, był też odpowiedzialny za zarządzanie częścią funduszy inwestujących w tych sektorach.

Zdał wszystkie etapy egzaminu CFA.



### Dane makroekonomiczne i rynek długu

W listopadzie obserwowaliśmy kontynuację spadku dynamiki cen, której odczyt w przypadku inflacji z uwzględnieniem cen żywności oraz energii czy inflacji bazowej, okazał się niższy niż oczekiwania analityków. Do tego dane z rynku pracy, które przez ostatnie miesiące wskazywały na dużą odporność i dawały argument przeciwny do tezy zakończenia dalszych podwyżek stopy procentowej przez amerykański bank centralny. W listopadzie odczyty stopy bezrobocia jak i zatrudnienia w sektorach z wyłączeniem sektora rolniczego, pokazały odczyty gorsze od konsensusu.


Ameryka	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	Krzywa	10y-2y
USA	4,62	4,37	4,18	4,23	4,21	4,37	4,53	4,36		-0,41
Kanada	4,07	3,74	3,47	3,40	3,38	3,35	3,32	3,21		-0,69
Brazylia (USD)	5,57	5,02	5,08	5,80	6,25	6,25	7,00			0,67
Meksyk (USD)	4,87	4,99	5,14	5,51	5,80	5,80	6,20	6,28		0,93
Europa	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	15Y	20Y	30Y	Krzywa	10y-2y
Wielka Brytania	4,51	4,21	4,08	3,93	4,08	4,42	4,56	4,62		-0,43
Francja	3,07	2,64	2,57	2,59	2,82	3,11	3,24	3,33		-0,25
Niemcy	2,62	2,38	2,20	2,19	2,27	2,47	2,52	2,48		-0,35
Włochy	3,21	3,14	3,42	3,65	4,01	4,33	4,51	4,60		0,80
Hiszpania	3,09	2,90	2,91	3,02	3,27	3,69	3,79	3,89		0,18
Portugalia	2,65	2,42	2,56	2,67	2,92	3,38	3,51	3,57		0,26
Niderlandy	2,82	2,55	2,43	2,44	2,60	2,77	2,76	2,71		-0,22
Szwajcaria	1,08	0,90	0,74	0,69	0,69	0,68	0,66	0,59		-0,39
Grecja	2,90	2,74	2,89	3,22	3,42	3,80	3,99	3,86		0,51

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.11.2023

Słabnąca inflacja, której trend trwa już od lipca 2022 roku z połączeniem danymi z rynku pracy (który co do zasady jest bardziej odporny na działania polityki monetarnej i w tym obszarze efekty działań przychodzą z opóźnieniem) przełożyły się na znaczące obniżenie oczekiwań w kontekście do dalszego utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez Fed. W efekcie konsensus przez pryzmat kwotowań kontraktów na stopę procentową, przesunął oczekiwania pierwszej obniżki stopy procentowej z czerwca 2024 na marzec 2024. Rynek ponownie optymistycznie zaczął wyceniać tempo obniżek, co już miało miejsce na przełomie pierwszego i drugiego kwartału tego roku (zmiana oczekiwań po bankructwach banków). Niemniej zmiana oczekiwań wpływa na osłabienie amerykańskiej waluty oraz obniżanie się rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA o ok. 60 punktów bazowych, co pozytywnie wpływało na zachowanie się cen papierów dłużnych.

### Globalny Rynek Akcji

Powyższe tło makroekonomiczne wpłynęło pozytywnie na rynki akcji w znaczącej większości jego segmentów. Mocniej zwyżkowały naturalnie spółki ze wzrostowego globalnego koszyka akcji, których wyceny znacząco ucierpiały w trakcie październikowej wyprzedaży. Wzrosty wspierane też były wynikami za III kw., gdyż o ile początek okresu publikacji raportów był dosyć przeciętny, o tyle w kolejnych tygodniach wiele spółek zaskakiwało pozytywnie, także na poziomie prognoz wyników na IV kw. oraz 2024 r. Tym samym, znacznie bardziej prawdopodobne stało się założenie, iż „dołek” w wynikach amerykańskich spółek wystąpi w IV kw. br., a nie w przyszłym roku, co naturalnie zwiększyło poziom optymizmu u inwestorów, który udało się utrzymać do końca miesiąca. Przy założeniu braku recesji w USA, nie należy oczekiwać, iż prognozy wynikowe na 2024 r. będą korygowane „w dół”, a ponadto dalsza dezinflacja będzie obniżać presję na marże i generować poprawę wyników zwłaszcza w spółkach cyklicznych.

INDEKSY (30.11.2023)	1M 	YTD	3M	6M	12M	24M	36M
NASDAQ Composite	10,70%	35,92%	1,36%	9,98%	24,05%	-8,44%	16,62%
DAX	9,49%	16,46%	1,68%	3,52%	12,63%	7,39%	22,00%
S&P 500	8,92%	18,97%	1,33%	9,28%	11,95%	0,02%	26,13%
Russell 2000	8,83%	2,71%	-4,77%	3,39%	-4,11%	-17,73%	-0,59%
Dow Jones Industrial Average	8,77%	8,46%	3,54%	9,25%	3,94%	4,25%	21,30%
Nikkei 225	8,52%	28,33%	2,66%	8,41%	19,73%	20,36%	26,68%
MSCI Emerging Markets	7,86%	3,21%	0,69%	2,98%	1,52%	-18,58%	-18,09%
STOXX 600 Europe	6,45%	8,64%	0,75%	2,18%	4,90%	-0,29%	18,56%
WIG	3,75%	29,24%	8,52%	19,23%	32,48%	9,51%	41,08%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.11.2023



## 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.



Niniejszy materia („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakiegokolwiek 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. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. 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 odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie [ipopematfi.pl](http://ipopematfi.pl), w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 jednostek uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.

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 FIO.***