

## Ipopema Active Global Asset Allocation FIZ

W maju stopa zwrotu z funduszu wyniosła +1,65%, co oznacza wzrost wyceny na certyfikat inwestycyjny od początku roku na poziomie +2,10%, natomiast wynik za ostatnie 12 miesięcy wynosi +5,28%. Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na koniec maja wyniosła 101,47 zł.

31.05.2021	1M	3M	6M	YTD	1 rok
Zm.% WANCİ	+1,65%	+2,61%	+3,45%	+2,10%	+5,28%

Strategia opuszczenia rynku akcji w maju tym razem nie była dobrym pomysłem. W zasadzie na większości rynków akcji na świecie można było odnotować zwyżki, które miejscami dochodziły do 10%! W minionym okresie warszawski parkiet nie okazał się rynkowym „maruderem” i posiadacze polskich spółek także mogli liczyć na solidne zyski. WIG w całym miesiącu zyskał aż 9,00%, z czego WIG20 urósł o 9,61%. Najmocniejszym segmentem okazał się sektor finansowy o czym świadczy wzrost wartości subindeksu WIG\_BANKI aż o 17,42%. Indeksowi bez wątplenia pomogły kolejne mocne dane o inflacji, a także głosy płynące z Rady Polityki Pieniężnej, które sugerowały, że może zaistnieć potrzeba zweryfikowania dotychczas prowadzonej polityki pieniężnej, a podwyżka stóp procentowych może się okazać nieunikniona. Te pozytywne dla banków informacje nie zmieniają perspektyw, bowiem sektor będzie wciąż miał ogromny problem z aktywami frankowymi, a podniesienie stóp procentowych, o ile nastąpi, to dopiero scenariusz na przyszły rok i raczej będzie miał charakter dostosowawczy z uwagi na gołębią RPP przy aktualnym układzie politycznym.

Nie bez znaczenia była także publikacja nowego „Polskiego Ładu”, który został zaprezentowany w maju. Naturalnie za wcześnie odnosić się do tych założeń wprost, ponieważ jest to dopiero zarys, bez konkretnych rozwiązań ustawowych. Tym niemniej większość rozwiązań wiąże się z redystrybucją dochodów od osób lepiej zarabiających, do gorzej sytuowanych. Biorąc pod uwagę te założenia, jeszcze bez szczegółów, można już wyróżnić pewne sektory gospodarki, które na zmianach powinny zyskać – jak deweloperzy, sektor handlowy oraz przede wszystkim ochrona zdrowia.

Na rynkach globalnych, podobnie jak na parkiecie w Warszawie, panowała wręcz sielska atmosfera. Mocno zyskiwały aktywa surowcowe, jak miedź, złoto, srebro, czy stal, ale również główne parkiety na świecie, choć tym razem mniej rynek amerykański był jednym ze słabszych. Co więcej, segment technologiczny znów powrócił do spadków, czego potwierdzeniem jest ujemna stopa zwrotu z indeksu Nasdaq 100. Uważamy jednak, że lepsze zachowanie spółek *value* na tle tych wzrostowych *growth* powinno w następnych tygodniach powoli się odwracać, gdyż spora grupa spółek technologicznych jest po bardzo solidnych przecenach.

Aktywa	Maj	YTD
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne	-0,37%	-0,18%
Średnia funduszy dłużnych uniwersalne (długoterminowe)	-0,46%	-1,12%
Średnia funduszy dłużnych skarbowych (długoterminowe)	-0,59%	-1,78%
Średnia funduszy stabilnego wzrostu	1,35%	3,54%
Średnia funduszy akcji polskich	6,67%	16,91%
S&P 500	0,55%	11,93%
Nasdaq	-1,53%	6,68%
DAX	1,88%	12,41%
WIG	9,00%	16,24%
WIG20	9,61%	12,57%
Złoto	8,02%	0,76%
Srebro	8,85%	6,54%
Miedź	4,51%	32,69%

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

Tym razem strategia „Sell in May and Go Away” się nie sprawdziła i inwestorzy, którzy w ostatnim miesiącu skrócili portfele z ryzyka, mogli żałować swojej decyzji. W zasadzie poza rynkiem długu oraz sektorem spółek technologicznych, większość aktywów zyskiwała na wartości, a skala zwyżek w niektórych segmentach rynku była naprawdę okazała. Tak było w przypadku polskiego indeksu WIG, który zyskał 9%, złota ze stopą zwrotu równą 8,02% czy srebra z wynikiem równym 8,85%. Portfel funduszu dzięki bardzo dużej dywersyfikacji, zarówno na poziomie aktywów, jak i pod kątem geograficznym, wypracował w minionym miesiącu bardzo dobry wynik równy 1,65%, przy bardzo niskim poziomie zmienności. W głównej mierze za bardzo dobry rezultat w maju odpowiadały wyselekcjonowane spółki z segmentu blue chips, małe i średnie spółki z rynku polskiego, a także ekspozycja na rynek surowcowy – w tym przede wszystkim na złoto. Najgorzej poradziły sobie fundusze dłużne uniwersalne, które jednak wypracowały lepszy wynik, aniżeli inne fundusze w swoich grupach porównawczych. Ponadto ich udział w portfelu jest obecnie marginalny.

Wiele wskazuje na to, że światowa gospodarka weszła na ścieżkę wzrostu gospodarczego. Zarówno czynniki popytowe jak i podażowe sugerują właśnie tę fazę cyklu koniunkturalnego. Oznacza to, że w następnych miesiącach z dużą dozą prawdopodobieństwa w dalszym ciągu na wartości powinny zyskiwać aktywa powiązane z rynkiem surowców, a także akcje. To czy nadchodzące miesiące będą bardziej łaskawe dla posiadaczy obligacji skarbowych niż pierwsze 5 miesięcy 2021 roku będzie zależało od kolejnych odczytów danych na temat inflacji, a oczekiwania pozostają tutaj na podwyższonym poziomie.

## 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](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.**