

## IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO

W styczniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+0,63%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+1,86%**.

Na dzień 31.01.2025	1M	3M	6M	YTD	12M
<b>IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO</b>	<b>+0,63%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,50%</b>	<b>+0,63%</b>	<b>-3,03%</b>
Mediana grupy porównawczej	+1,95%	+2,94%	+3,68%	+1,95%	+8,76%
Średnia grupy porównawczej	+1,86%	+2,10%	+2,99%	+1,86%	+8,09%

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).



### Wyniki funduszu

Po słabej końcówce roku rynki akcji odnotowały doskonały start w bieżącym roku, lecz cały styczeń przebiegał pod znakiem wysokiej zmienności, której przyczyn było kilka. Skutkiem grudniowej konferencji po posiedzeniu FOMC było to, że inwestorzy z dużą nerwowością i obawami podchodzili do kolejnych publikowanych danych makroekonomicznych amerykańskiej gospodarki. Widoczne to było zwłaszcza po publikacji danych z rynku pracy (zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym lepsza od oczekiwań o niemal 100 tys. miejsc pracy), co chwilowo zepchnęło indeksy nawet poniżej grudniowych minimów. Nastroje uspokoił dopiero odczyt dynamiki inflacji CPI za grudzień, który okazał się nieco słabszy od oczekiwań (roczna dynamika bazowej CPI wyniosła 3,2% wobec 3,3% oczekiwane). Jednak największe zamieszanie wywołały informacje o możliwościach i kosztach stworzenia chińskiego odpowiednika ChatGPT tj. DeepSeek. Inwestorów najbardziej zaskoczył fakt, iż DeepSeek może mieć porównywalne możliwości do zachodnich odpowiedników przy koszcie rozwoju na poziomie ok. 6 mln USD, co jest wartością ułamkową w relacji do kosztów poniesionych przez OpenAI, Alphabet czy też Meta Platforms. Wywołało to gwałtowne, nie widziane od dawna, spadki w sektorze spółek technologicznych, a przede wszystkim w obszarze półprzewodników. Akcje Nvidii spadające o 17% w trakcie jednej

sesji to jest coś, co zdarza się wyjątkowo rzadko i miało miejsce tylko jeden raz w ciągu ostatnich 5 lat, po wybuchu pandemii covid19. Miesiąc został podsumowany styczniowym posiedzeniem FOMC, które w odróżnieniu od poprzedniego, w zasadzie przeszło zupełnie bez echa i reakcji rynkowej. Konkluzja jest taka, iż Fed nie będzie spieszył się z obniżkami, a decyzje będą zapadać w II połowie roku.

W kwestiach makroekonomicznych, głównym ryzykiem dla wzrostu i dalszego spadku inflacji w amerykańskiej gospodarce pozostaje polityka fiskalna i zagraniczna nowej administracji. Mimo szumnych zapowiedzi o cięciu kosztów administracji przez Elona Muska, faktem pozostaje to, iż w bieżącym roku deficyt fiskalny będzie ponadprzeciętnie wysoki (blisko 7% PKB) co jak na „normalną” fazę cyklu, będzie czynnikiem utrudniającym

sprowadzenie inflacji do celu. Dodatkowo, agresywna polityka zagraniczna Donalda Trumpa i atakowanie partnerów handlowych cłami i taryfami importowymi też jest czynnikiem inflacjogennym, aczkolwiek nieco osłabianym przez silnego dolara amerykańskiego. Należy zakładać, iż efekt ceł i taryf spowoduje wzrost cen produktów objętych wyższymi stawkami, również tych produkowanych na terenie USA. Zjawisko takie miało już miejsce za poprzedniej kadencji Trumpa, czego dowodzi słynny przykład pralek i suszarek, których ceny wzrosły adekwatnie do nałożonych ceł na zagraniczne odpowiedniki, mimo że były produkowane w 100% na terenie USA. Co ciekawe, suszarki nie były objęte cłami, ale ich ceny także wzrosły, gdyż producenci wykorzystali fakt, iż konsument jest przyzwyczajony do, mniej więcej, stałej w czasie relacji cen pralek do suszarek. Tym samym, polityka Trumpa jest z pewnością proinflacyjna w średnim terminie, lecz w dłuższym okresie spowoduje erozję dochodu rozporządzalnego w dolnych przedziałach dochodowych (grup najslabiej zarabiających) i poprzez kanał konsumpcyjny będzie działać antyinflacyjnie. Palącym pytaniem jest to, czy Trump będzie w stanie obniżyć podatki, tak jak za czasów I kadencji, co może zneutralizować długoterminowy ubytek w dochodzie rozporządzalnym. Przy tak „rozdętym” deficycie może to być problematyczne nawet dla Partii Republikańskiej. Z rynkowego punktu widzenia polityka Trumpa jest postrzegana procyklicznie, co dobrze widać na rynku długu, gdzie mimo dezinflacji oraz obniżania stóp przez FOMC, rentowności amerykańskich 10-latek utrzymują się wysoko powyżej 4% (ok. 4,5% na koniec stycznia).

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

KLASA AKTYWÓW	INDEKS	↑ 1M	3M	6M	12M	24M	36M
AKCIE	MSCI World Value	4,39%	1,89%	3,72%	13,62%	18,27%	14,37%
	MSCI World	3,47%	5,19%	7,42%	19,69%	37,76%	25,42%
	MSCI World Small Cap	3,42%	3,30%	2,49%	13,26%	14,67%	8,33%
	MSCI World Growth	2,63%	8,43%	11,05%	25,75%	59,17%	35,23%
	MSCI Emerging Markets	1,66%	-2,34%	0,79%	12,05%	6,00%	-9,51%
	Indeks VIX	-5,30%	-29,06%	0,43%	14,49%	-15,31%	-33,83%
FX I SUROWCE	Złoto spot	6,63%	1,98%	14,33%	37,21%	45,12%	55,71%
	Bloomberg Commodity Index	3,58%	4,28%	6,06%	3,79%	-8,50%	-5,16%
	Ropa Brent	2,84%	4,92%	-4,91%	-6,06%	-9,15%	-15,84%
	Bloomberg Dollar Spot Index	-0,15%	3,88%	4,30%	5,62%	6,91%	10,51%
	EURPLN	-1,57%	-3,27%	-1,80%	-2,71%	-10,55%	-8,09%
DŁUG	Bloomberg Global High Yield Index	1,37%	1,64%	5,21%	10,90%	21,17%	13,06%
	Bloomberg Global Aggregate Index	0,57%	-1,25%	-0,64%	0,25%	1,20%	-10,63%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.01.2025

W szerokim ujęciu, w styczniu wygranymi na pewno są inwestorzy na rynkach metali szlachetnych, gdzie ceny kruszców zwyżkowały o 6-8% i zaliczyły mocny początek roku, mimo że na rynku dolara amerykańskiego oraz długu rządowego miesiąc był wyjątkowo „płaski”. Ceny złota w ciągu ostatnich 12 miesięcy zwyżkowały o ok. 37%, co jest imponującą stopą zwrotu ostatni raz notowaną na tym rynku w czasie hossy w latach 2018 – 2020.

Na rynkach akcji dominowała wysoka zmienność, w związku z czym rozpiętość stóp zwrotu poszczególnych indeksów jest także zaskakująco spora, jak na jeden miesiąc. Paradoksalnie, relatywnie silne były parkiety europejskie, na czym skorzystał także krajowy parkiet. Niemniej, po obu stronach Atlantyku najmocniej zachowywał się sektor ochrony zdrowia, który miał za sobą słabe II półrocze 2024 r., do tego stopnia, że udział spółek ochrony zdrowia w indeksie S&P 500 spadł do najniższego od lat poziomu 10,1%. Drugim motorem napędowym były banki oraz spółki finansowe,

---

którym za oceanem pomagały wyniki dużych banków inwestycyjnych za IV kw. ub. roku. Wspomniane wyżej spółki z sektora półprzewodników, mimo potężnego tąpnięcia, zakończyły miesiąc na stosunkowo niewielkim minusie, a indeks Bloomberg World Semiconductor spadł o -3,35%.



## 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 obciążone 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 wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany 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 opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **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 utwalanie, 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. Próżna 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.**