

Fundusz absolutnej stopy zwrotu, o konserwatywnym profilu ryzyka.



Łukasz Jakubowski
CFA



Bogusław Stefaniak

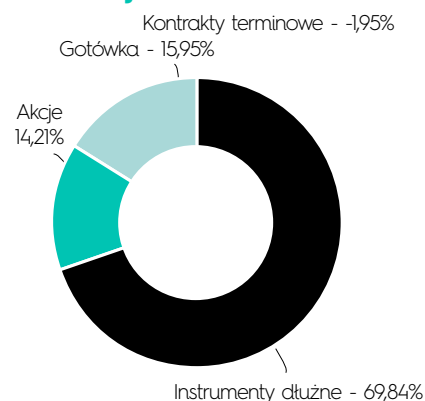
Stopy zwrotu %

1 miesiąc	0,21
3 miesiące	0,98
6 miesięcy	1,94
1 rok	6,17
2 lata	6,10

Historia wycen PLN



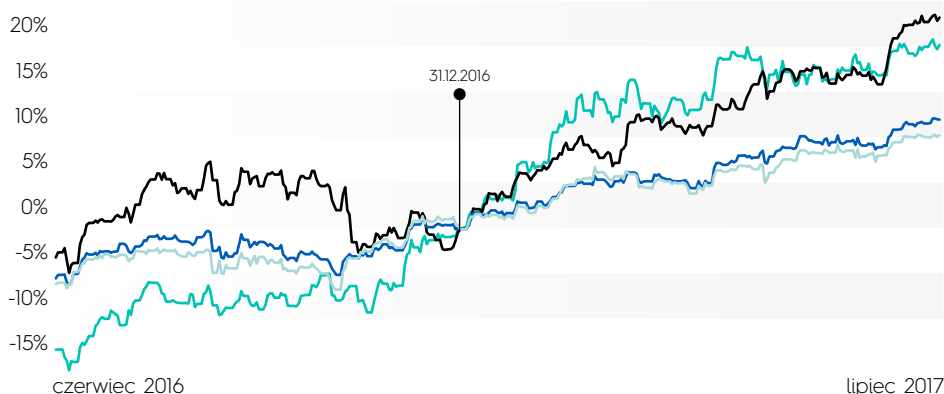
Alokacja %



W lipcu fundusz osiągnął stopę zwrotu równą +0,21%. Stopa zwrotu od początku roku wynosi +2,80%.

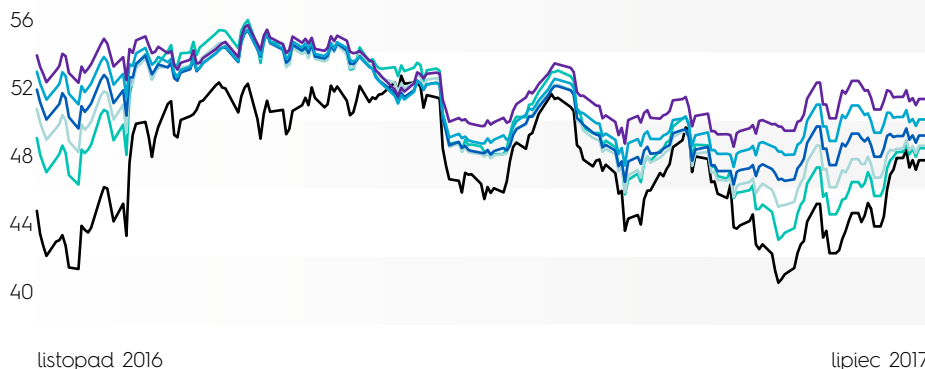
Mijający miesiąc był dobrym okresem na światowych rynkach akcji. Indeks MSCI World zakończył miesiąc +2,3% na plusie, ale uwaga inwestorów była skupiona na rynkach rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets skupiający emitentów z tych rynków wzrósł o 5,5% (patrz wykres W1). Wzrosty były dosyć mocno zróżnicowane - mocno, o 8,1%, rosły największe kraje EM (tzw. kraje BRICS - Brazylia, Rosja, Indie i Chiny), podczas gdy inne regiony nie cieszyły się aż takim powodzeniem. Wynikało to prawdopodobnie z napływów na akcje EM, które były skoncentrowane w obszarze największych i najbardziej płynnych rynków. W Polsce również mieliśmy do czynienia ze wzrostami, ale nie były one tak spektakularne. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 2,6%, ale podobnie jak w przypadku krajów EM, tak w przypadku polskich indeksów, wzrosty były mocno skoncentrowane w wąskim gronie indeksotwórczych spółek. Jest to dobrze widoczne na stopach zwrotu z głównych indeksów akcji. Indeks WIG20, będący głównym obszarem zainteresowania inwestorów zagranicznych wzrósł aż o 3,2%, podczas gdy MWIG40 wzrósł zaledwie o 0,5%, a indeks SWIG80 spadł aż o 2,8%.

■ MSCI Emerging Market Index ■ WIG Index (Polska) ■ S&P500 Index (USA)
■ MSCI World Index



Zmiany wybranych indeksów akcji od początku 2017 roku W1

■ CL1 Comdty ■ CL2 Comdty ■ CL24 Comdty ■ CL36 Comdty ■ CL48 Comdty
■ CL60 Comdty

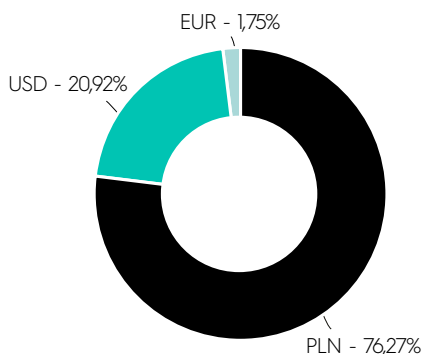


Notowania wybranych kontraktów na ropę WTI (CL1 to najkrótszy kontrakt, inaczej cena spot) W2

W sierpniu nasza uwaga skoncentrowana będzie głównie na wynikach za drugi kwartał w Polsce, ponieważ sezon wyników w USA i Europy zbliża się ku końcowi. W Polsce oczekujemy relatywnie lepszych wyników w stosunku do oczekiwań w obszarze większych spółek oraz nieco słabszych w obszarze małych spółek.

IPOPEMA GLOBAL MACRO FIZ

Waluty %



Sektory %

Nieruchomości	15,16
Banki	11,34
Sprzęt i materiały medyczne	6,90
Gry	6,61
Informatyka	5,05
Telekomunikacja	4,87
Sieci handlowe	4,81
Ochrona zdrowia - inne	4,58
Odzież i kosmetyki	4,14
Technologie - inne	3,91
Recykling	3,55
Pozostałe	29,10

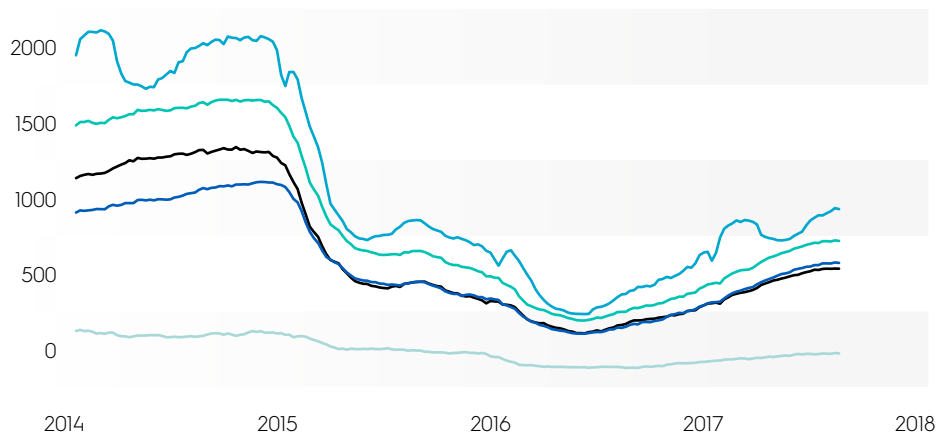
Struktura geograficzna %

Polska	75,28
USA	7,60
Wielka Brytania	6,68
Luksemburg	6,45
Szwajcaria	2,02

W lipcu zaczęły się realizować nasze oczekiwania odnośnie fundamentów rynku ropy i wzrostu jej cen, narysowane w czerwcowym komentarzu (patrz wykres W2). Tak jak pisaliśmy w nim, spodziewany się spadek liczby aktywnych wierni w USA w drugiej połowie roku i zgodnie z naszymi oczekiwaniami, w lipcu zaczęliśmy obserwować najpierw stabilizację, a potem pierwsze spadki aktywnych wierni (patrz wykres W3). Uważamy, że to początek trendu i w kolejnych miesiącach będzie on kontynuowany, a za jakiś czas zaobserwujemy także stabilizację/spadki produkcji w USA (patrz wykres W4). O ile fundamenty rynku ropy zmieniają się powoli i będą w podobnym tempie zmieniać się w drugiej połowie roku, o tyle reakcja na kursie ropy była dużo bardziej dynamiczna - w lipcu wrześniowy kontrakt na ropę WTI urósł o 8,4%.

Na koniec miesiąca zaangażowanie w akcje (uwzględniając instrumenty pochodne) wyniosło ok. 13,6%. Składały się na to inwestycje w wyselekcjonowane spółki, które były zabezpieczane przed spadkami przy wykorzystaniu kontraktów terminowych.

- Baker Hughes US Crude Oil Rotary Rig Count Data
- Baker Hughes US Crude Oil and Gas Rotary Rig Count Data
- Baker Hughes US Natural Gas Rig Count
- Baker Hughes Horizontal Rotary Rig Count
- Baker Hughes North American Oil and Gas Rotary Rig Count Data



- Baker Hughes US Crude Oil Rotary Rig Count (prawa skala)
- Crude Oil Rotary Rigs in Operation, Monthly (prawa skala)
- Lower 48 States Field Production of Crude Oil, Weekly

