

ipopema

zoom  na rynki



Prezentacja przeznaczona dla Dystrybutorów
Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

„Fundusz nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w materiale reklamowym, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.”

RYNEK DŁUGU



Stany Zjednoczone

- Rezerwa Federalna obniżyła przedział dla stopy Fed o 25 pb – zgodnie z oczekiwaniami – do poziomu 4,5-4,75%.
- W komunikacie z posiedzenia oceniono, że czynniki ryzyka dla stabilności cen oraz pełnego zatrudnienia są zrównoważone.
- Według J. Powella kosmetyczne zmiany w treści komunikatu nie wiążą się ze zmianą nastawienia członków FOMC, a kwestia obniżki stóp w grudniu pozostaje otwarta.
- Odnosząc się do wyniku wyborów prezydenckich, J. Powell powiedział, że w krótkim okresie pozostanie to bez wpływu na politykę pieniężną w USA.



Strefa euro

- W październiku Europejski Bank Centralny po raz trzeci w tym cyklu obniżył główną stopę procentową o 25 pb do poziomu 3,4%.
- Wystąpienia członków Rady Prezesów wskazują, że cykl łagodzenia polityki pieniężnej pozostał niezakończony.
- Członkowie EBC wskazują, że aktualnie ich główną troską jest zbyt wolne tempo ożywienia gospodarczego. W rezultacie można oczekiwać, że na najbliższym, grudniowym posiedzeniu zapadnie decyzja o kolejnej obniżce stóp procentowych o 25 pb.



Polska

- Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w listopadzie nie dokonała zmian w poziomie stóp (główna nadal 5,75%).
- Prezes NBP A. Głapiński na konferencji po posiedzeniu RPP powiedział, że pierwsza obniżka stóp procentowych mogłaby nastąpić już w marcu 2025, jeśli prezentowana wtedy nowa projekcja inflacji wskaże na jej spadek w kolejnych kwartałach.
- Dodał, że gwałtowny spadek inflacji w marcowej projekcji sugerowałby obniżkę o 50pb zamiast standardowego ruchu o 25pb. Jednocześnie wykluczył możliwość obniżenia stóp procentowych wcześniej niż w marcu.

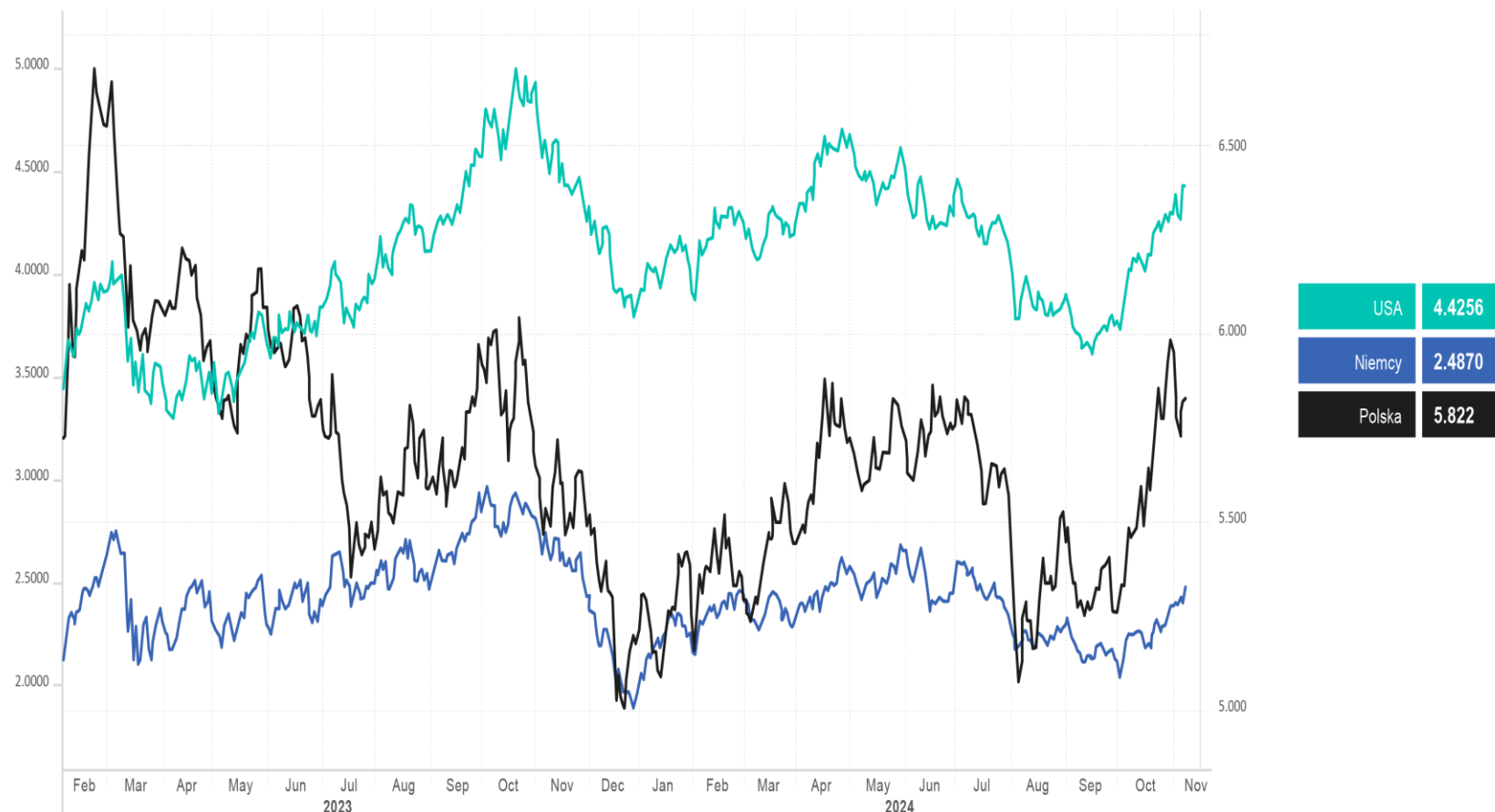
RYNEK DŁUGU

Październik nie był łaskawy dla polskiej waluty, akcji i obligacji. Polskie aktywa traciły równo z innymi przedstawicielami koszyka Emerging Markets.

Taka skala wyprzedaży to przesada i przereagowanie. Nie ma żadnego, agresywnego czynnika, który czyniłby naszą ekspozycję na zmiany w polityce zagranicznej, handlowej i gospodarczej w USA większą niż średnia europejska lub średnia z koszyka EM.

Polska będzie relatywnym beneficjentem ewentualnego powrotu kapitału na rynki wschodzące.

POLSKIE AKTYWA MOCNO SIĘ PRZECENIŁY – NIESŁUSZNIE?



Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

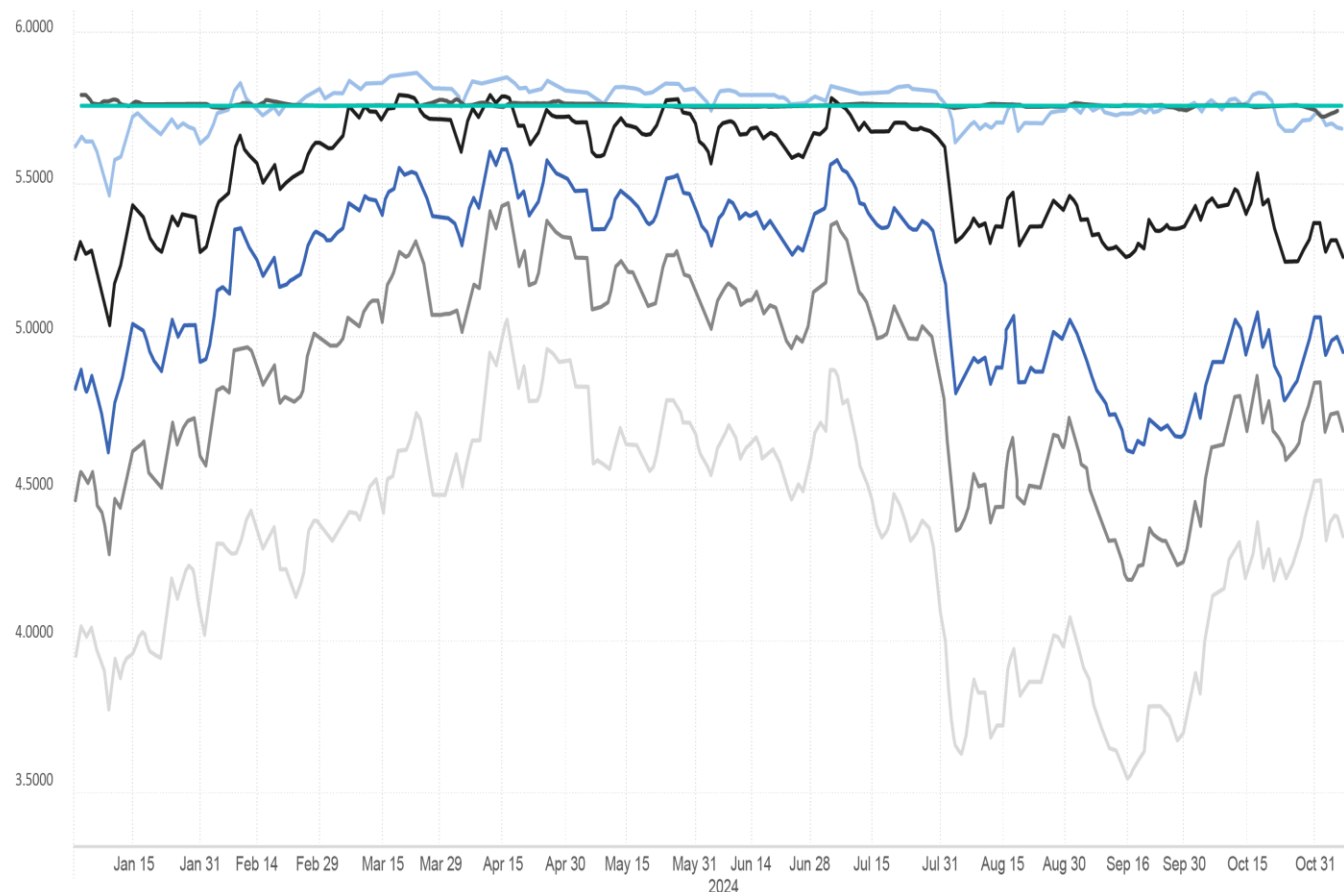
RYNEK DŁUGU

RPP wciąż ma za mało argumentów za obniżką stóp, szczególnie, że waży się jeszcze kwestia cen energii. Te mogą na początku przyszłego roku wyraźnie wzrosnąć, podbijając inflację.

Jednak rynek kontraktów FRA wie swoje i nadal wykazuje nadmierny optymizm, co do tempa i skali obniżek stóp w Polsce.

Inwestorzy wyceniają obniżenie repo NBP o 75 pb do końca kwietnia i ponad 100 pb do końca lipca.

CO DALEJ ZE STOPAMI NBP



Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

RYNEK DŁUGU

Rząd zdecydował się na rewizję tegorocznego budżetu. Jednak skala wzrostu deficytu budżetowego zaskoczyła rynki.

Plan zakłada wzrost o 56 mld zł (do 240 mld!) z powodu niższych dochodów z VAT, CIT oraz transferów środków do JST (z tytułu PIT oraz subwencji) przy niezmiennych planach wydatkowych.

Potrzeby pożyczkowa Państwa znacząco wzrosną. Ratunkiem mogą okazać się emisje euroobligacji oraz powrót do emisji bonów skarbowych.

Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

NOTOWANIA OBLIGACJI 2, 5 I 10-LETNICH O STAŁYM KUPONIE NA TLE STOPY NBP



RYNEK DŁUGU

Rentowności obligacji amerykańskich rosną, bo inwestorzy przewidują wyższy poziom stóp procentowych i inflacji.

Uczestnicy rynku spodziewają się, że do końca roku stopa FED zostanie obniżona łącznie o 50 pb.



Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

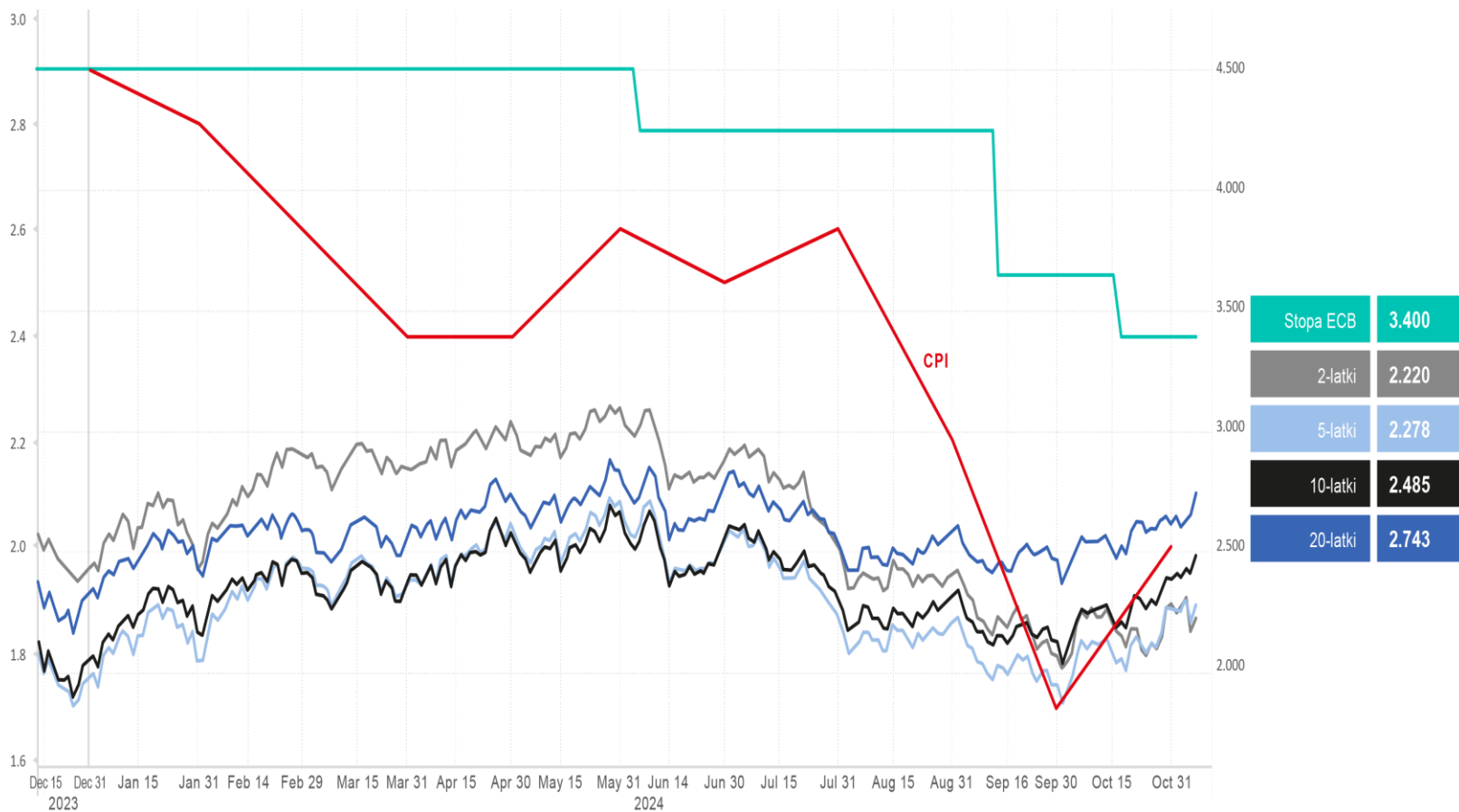
RYNEK DŁUGU

Wynik wyborów za oceanem nie powinien mieć wpływu na politykę pieniężną ECB.

Zapoczątkowany w czerwcu cykl obniżek stóp będzie kontynuowany.

Rynki oczekują cięcia stóp już w grudniu o kolejne 25 pb.

NOTOWANIA OBLIGACJI NIEMIECKICH NA TLE STOPY ECB



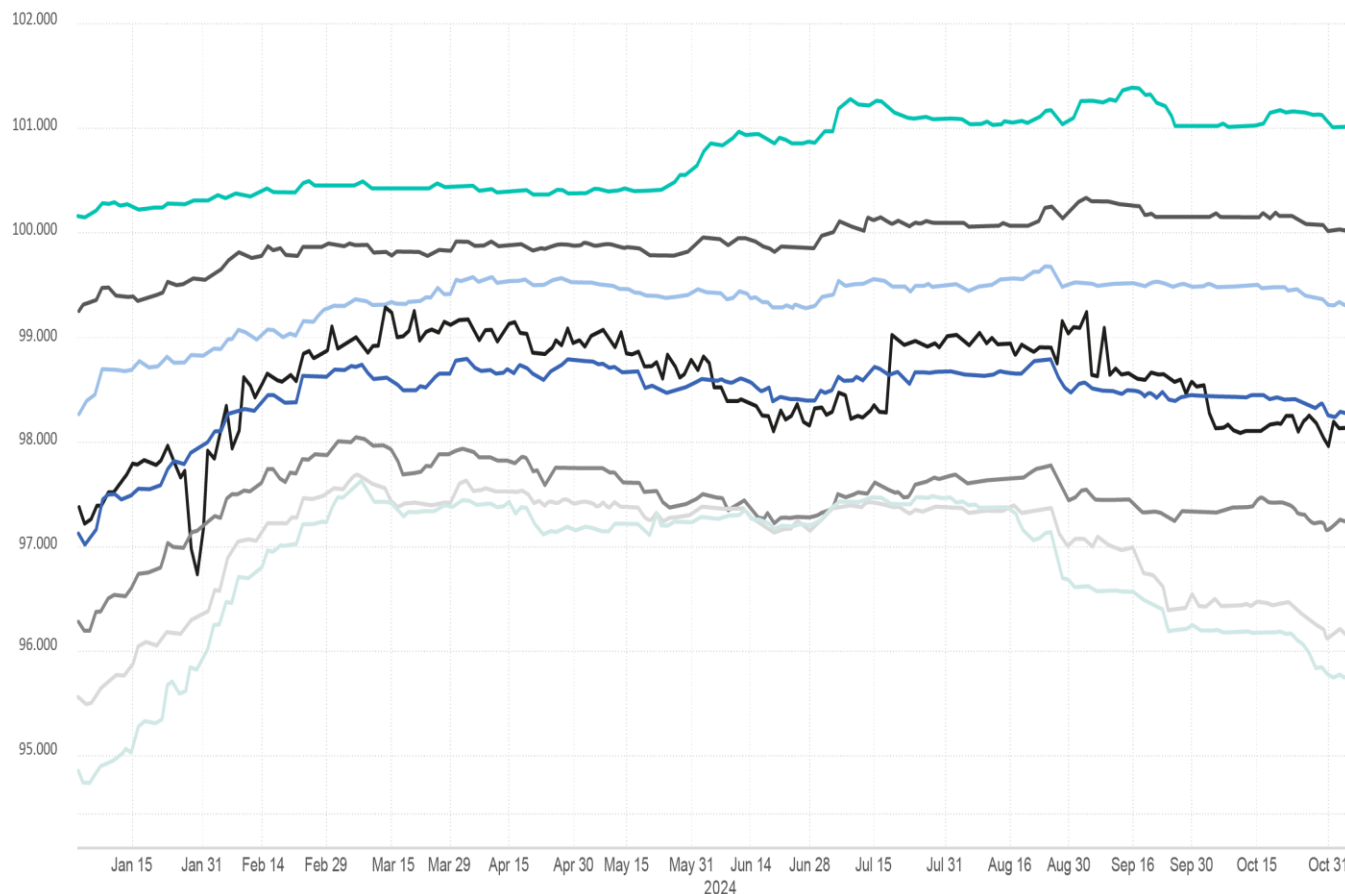
Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

Sektor obligacji skarbowych o zmiennych kuponach nie traci na atrakcyjności.

Papiery o zapadalności 5-10 lat oferują dochodowości na poziomie WIBOR_6M + 50-70 punktów.

W ślad za „wuzetkami” solidne wyceny utrzymują papiery BGK oraz obligacje korporacyjne.



Zagrożenia:

- Polityka gospodarcza administracji Trumpa może doprowadzić do spowolnienia procesu obniżania stóp FED.
- Czynniki geopolityczne nadal będą odgrywały rolę (wojna na Ukrainie, konflikt w Strefie Gazy i Libanie, napięcie między Izraelem, a Iranem, Tajwan).
- Wydatki obronne polski będą rosły (4,2% PKB w 2024 i 4,7% PKB w 2025!). Wysoki deficyt budżetowy i wysokie potrzeby pożyczkowe będą hamować spadki rentowności polskich obligacji.
- RPP wciąż ma za mało argumentów za obniżką stóp, szczególnie, że waży się jeszcze kwestia cen energii. Te mogą na początku przyszłego roku wyraźnie wzrosnąć, podbijając inflację.

RYNEK DŁUGU

Ale..

- Efekty Trump-trade z czasem ustąpią a rynki odzyskają równowagę.
- Polskie aktywa (waluty, akcje, obligacje) przeceniły się zbyt głęboko; gdy kurz opadnie, polskie aktywa powinny być beneficjentami powrotu kapitału na rynki wschodzące.
- Remedium na wysokie potrzeby pożyczkowe Polski będą emisje euroobligacji oraz powrót do emisji bonów skarbowych.
- FED w przeszłości nie reagował na podwyżki cel a kwestia polityki fiskalnej powinna być postrzegana przez pryzmat faktycznego wpływu na inflację.
- Wraz ze spadającą inflacją cykl luzowania polityk pieniężnych na świecie będzie kontynuowany. FED, CNB (Czechy), BOE (Wielka Brytania) dokonały obniżek już po wyborze Trumpa.

AKCJE POLSKIE

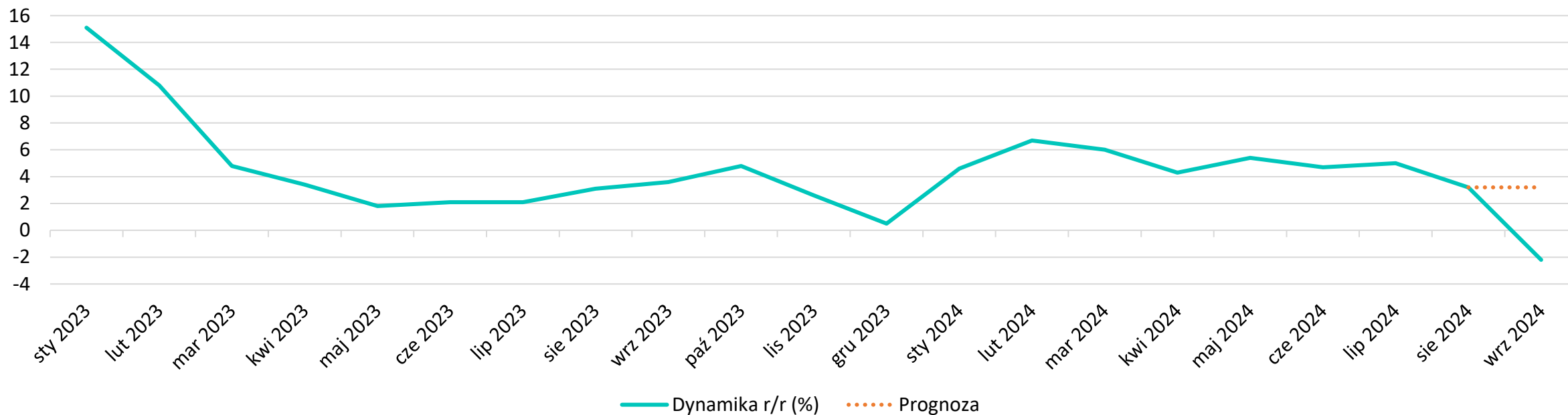
- Polska giełda należała w październiku do słabszych na świecie (WIG -4,5%, S&P500 -1%, MSCI ACWI -2,3%, MSCI EM -4,4%)
- Przecena mocniej dotknęła największe spółki (WIG20TR -5%, MWIG40TR -3,8%, SWIG80TR -2,2%)
- Główną przyczyną korekty należy upatrywać w geopolityce („Trump trade”)
- Sektorowi detalicznemu ciążyły zaskakująco słabe dane dotyczące konsumpcji prywatnej we wrześniu

AKCJE POLSKIE: PAŹDZIERNIK

Nazwa	Zmiana (%)
XTB SA	11%
Powszechna Kasa Oszczednosci i	8%
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	6%
Tauron Polska Energia SA	6%
Santander Bank Polska SA	6%
CCC SA	6%
Bank Polska Kasa Opieki SA	4%
Grupa Azoty SA	4%
Bank Millennium SA	3%
Alior Bank SA	2%
Allegro.eu SA	1%
Asseco Poland SA	0%
Dino Polska SA	-1%
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	-1%
KRUK SA	-1%
Enea SA	-2%
ORLEN SA	-3%
Cyfrowy Polsat SA	-3%
mBank SA	-4%
LPP SA	-5%
PGE Polska Grupa Energetyczna	-5%
KGHM Polska Miedz SA	-6%
CD Projekt SA	-7%
Benefit Systems SA	-9%
Orange Polska SA	-9%
Eurocash SA	-10%
Budimex SA	-13%
Pepco Group NV	-14%
Grupa Kety SA	-14%
Text SA	-21%

AKCJE POLSKIE

Zmiana sprzedaży detalicznej r/r (%)



„Słabości konsumenta, co sugerowały te dane, nie widzimy” - LPP

„Wzrost sprzedaży we wrześniu wyniósł 19% r/r” – CCC

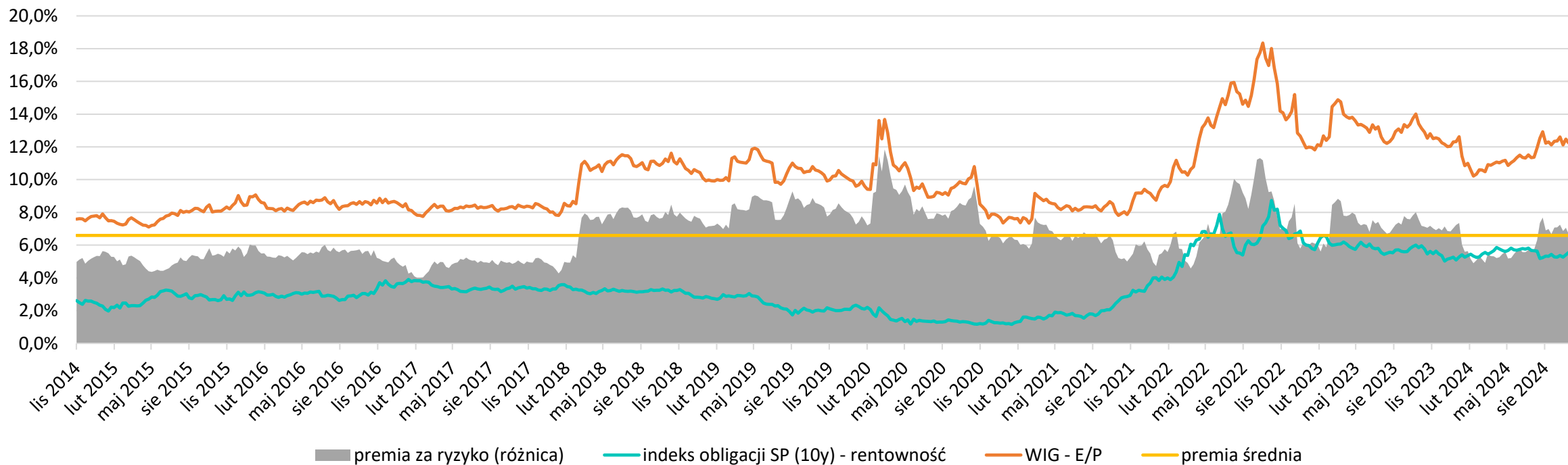
„Grupa Żabka nie widzi zapaści w popycie konsumenckim, co mogły sugerować dane GUS”- Żabka

AKCJE POLSKIE

- Wybory prezydenckie w USA, zwycięstwo Trumpa. Czas na realizację wyborczych obietnic.
- Wciąż trwająca agresja Rosji na Ukrainę.
- Negatywne zaskoczenia w danych gospodarczych w Europie i w Polsce w 24'.
- Polityczny zwrot w Niemczech, początek większej ekspansji fiskalnej?
- Kontynuacja cyklu obniżek stóp procentowych na świecie.
- Rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w Polsce.



AKCJE POLSKIE



- Premia za ryzyko akcyjne utrzymuje się delikatnie powyżej średniej
- Trwająca kilka miesięcy przecena sprowadziła nominalną rentę z akcji do atrakcyjnych poziomów

Źródło: Bloomberg, dane na 07.11.2024r

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy



Źródło: <https://www.nbcnews.com/politics/trump-near-total-supreme-court-victory-politics-desk-rcna159824>

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZAGRANICA

Rynki finansowe generalnie zareagowały pozytywnie na wyniki wyborów.

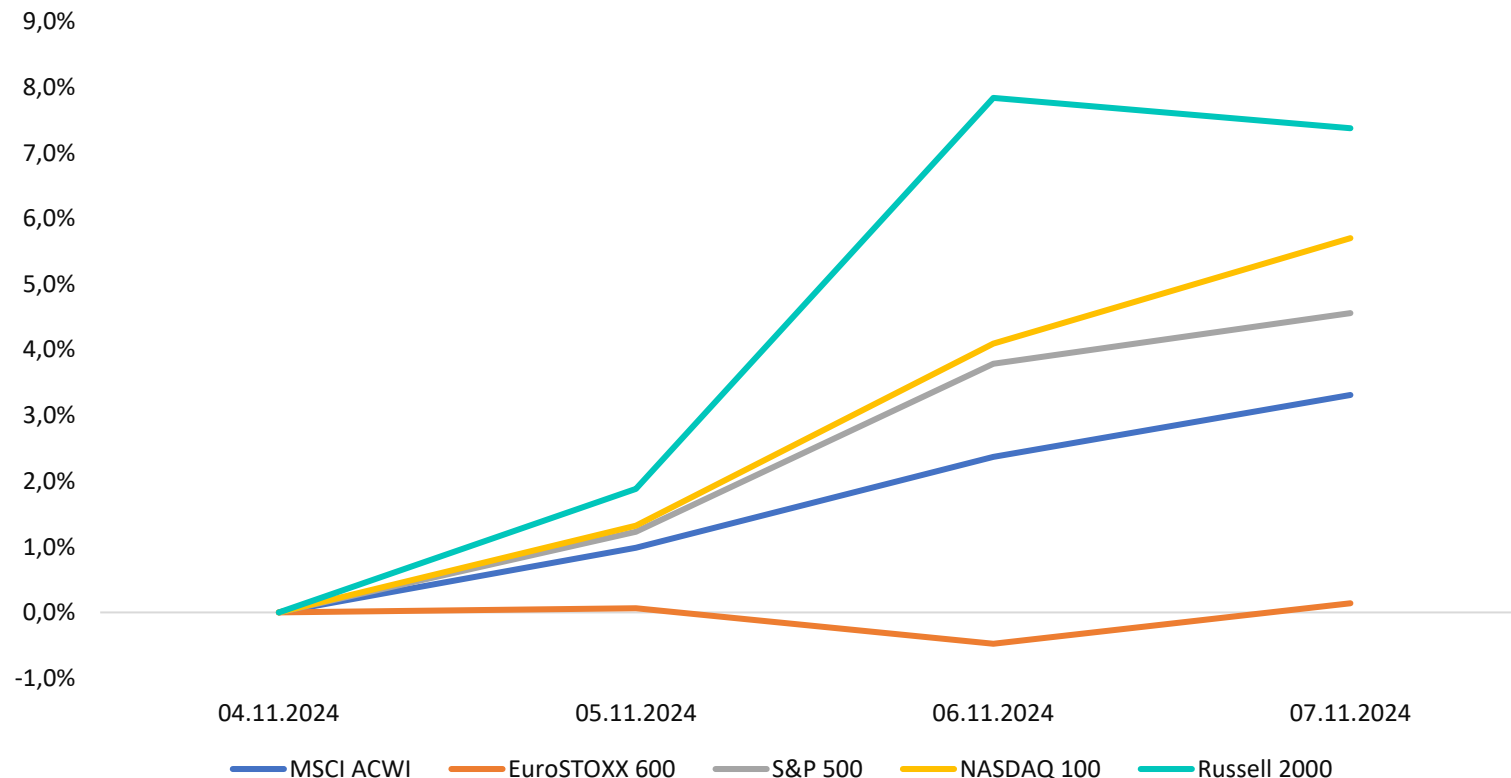
Reakcja ta nie była tylko funkcją wyboru Donalda Trump'a ale również szeroko zakrojonego zwycięstwa partii Republikańskiej tzw. Red Sweep.

Republikanie mają teraz „swojego” prezydenta, senat i izbę reprezentantów. Nic nie stoi na przeszkodzie realizowania własnych założeń politycznych.

Rynek finansowy patrzy na ten układ jako prorynkowy ale jednocześnie proinflacyjny.

REAKCJA RYNKU

Reakcja na wynik wyborów

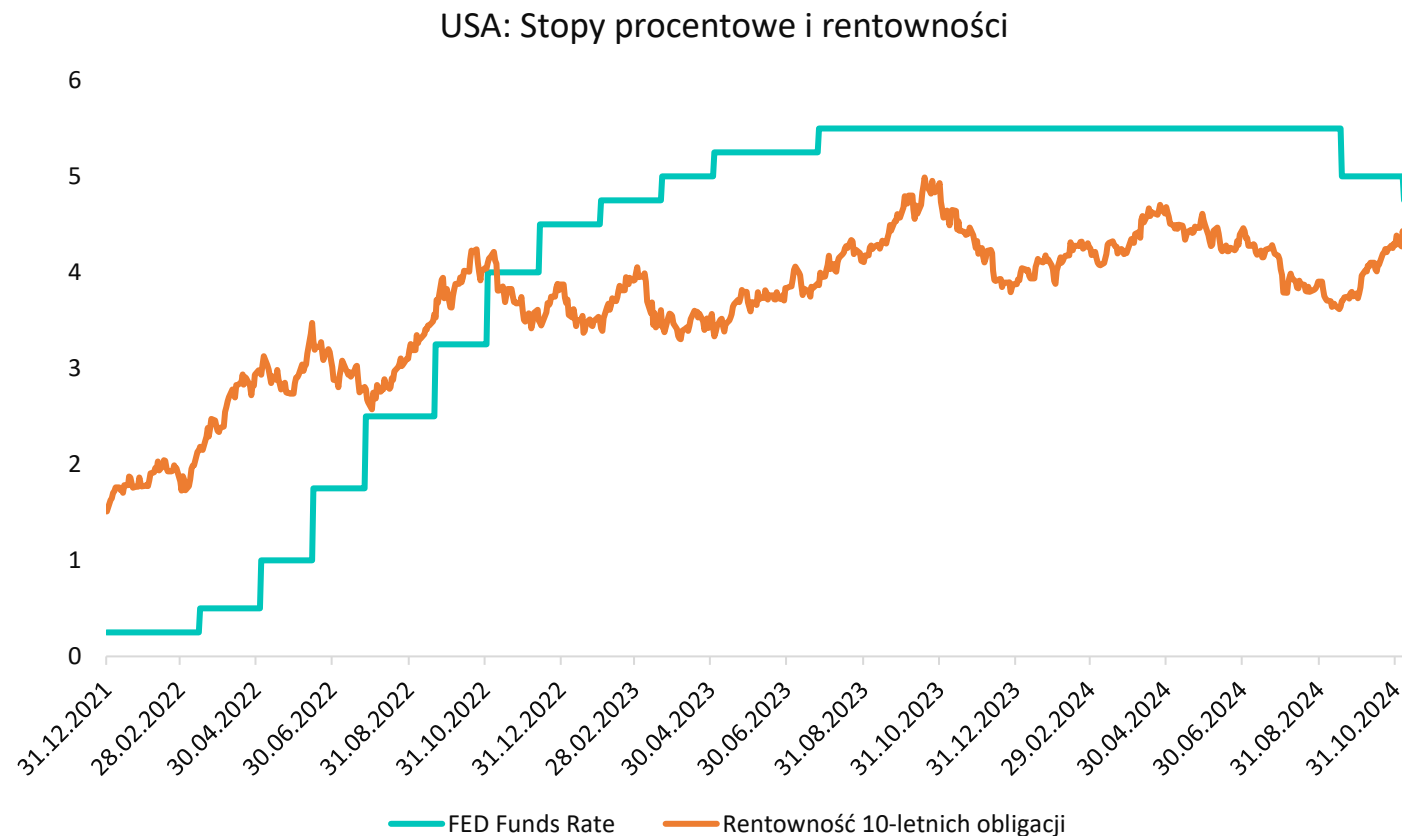


ZAGRANICA

Większość partii republikańskiej w rządzie i Donald Trump na stanowisku prezydenckim oznaczają (prawdopodobnie):

- zwiększenie ceł na produkty chińskie (i europejskie!),
- nacisk na tzw. re-shoring,
- utrzymanie niższych podatków ogłoszonych za poprzedniej kadencji,
- wstrzymanie napływu taniej siły roboczej.

Zjawiska te są proinflacyjne i prodeficytowe. Ten sentyment udziela się rynkowi obligacji, których rentowności **rosną** mimo, że stopy procentowe **spadają**.



Ostatnim razem po wyborze Donalda Trumpa na prezydenta USA najlepszą stopą zwrotu do końca roku odznaczały się małe i średni spółki z sektorów energetyki, przemysłu oraz finansowego. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 65 pb.

Na razie, tydzień po wyborach, rentowości stoją w miejscu (dużo dyskontowały wcześniej!), a stopy zwrotu z akcji są mniej więcej równe po sektorach z przewagą segmentu małych i średnich spółek.

Źródło: Raymond James, FactSet

HISTORYCZNA REAKCJA NA WYBÓR D. TRUMPA

Performance 11/7/2016-12/31/2016			
Sectors	Small	Mid	Large
Technology	9.6%	8.1%	1.5%
Health Care	6.6%	7.1%	1.2%
Consumer Discretionary	12.8%	8.3%	4.0%
Consumer Staples	10.7%	4.3%	-1.2%
Energy	26.3%	21.0%	8.6%
Materials & Processing	16.3%	8.6%	5.7%
Industrials	15.3%	13.4%	7.6%
Financial Services	18.8%	17.4%	16.7%
Real Estate		5.1%	1.9%
Utilities	7.5%	4.2%	-0.3%
Comm Services	13.8%	11.5%	10.3%
Indexes			
Core Index	13.8%	10.0%	5.0%
Growth	10.3%	3.0%	3.0%
Value	17.2%	7.5%	7.5%
US Equal Weighted	16.4%	6.2%	6.2%
Large Cap Europe			9.3%
Small Cap Europe			8.3%
Japan			11.3%
China			-1.4%
India			-6.9%
EM			-5.7%
2 Year Tsy Yield			0.38
10 Year Tsy Yield			0.65

Source: Factset, Raymond James research

Performance 11/3/2024-11/8/2024			
Sectors	Small	Mid	Large
Technology	10.7%	7.3%	5.4%
Health Care	6.0%	4.0%	1.9%
Consumer Discretionary	7.0%	5.3%	7.7%
Consumer Staples	4.4%	6.3%	1.3%
Energy	9.6%	10.2%	5.7%
Materials & Processing	8.0%	4.6%	1.5%
Industrials	8.9%	6.9%	6.1%
Financials	9.2%	7.7%	5.7%
Real Estate	4.4%	2.6%	2.7%
Utilities	2.7%	4.0%	1.1%
Comm Services	7.8%	-1.3%	8.1%
Indexes			
Core Index	7.8%	6.0%	4.7%
Growth	8.1%	5.4%	5.4%
Value	7.5%	3.4%	3.4%
US Equal Weighted	7.3%	4.4%	4.4%
Large Cap Europe			-1.7%
Small Cap Europe			-0.8%
Japan			3.8%
China			5.5%
India			-1.0%
EM			0.3%
2 Year Tsy Yield			0.04
10 Year Tsy Yield			(0.07)

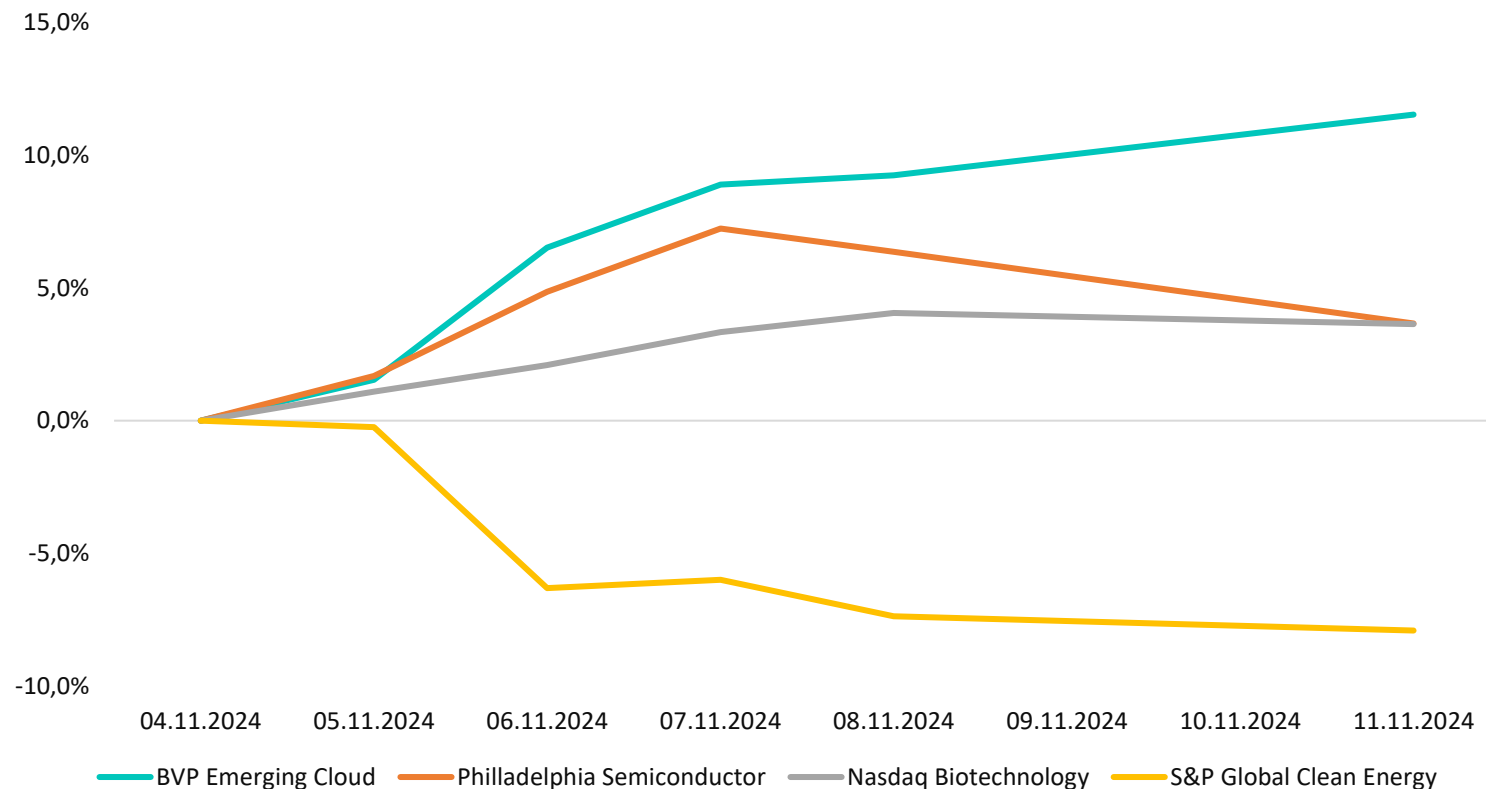
Source: Factset, Raymond James research

Nie wszystkie jednak sektory zareagowały pozytywnie na wynik wyborów.

Strach przed zlikwidowaniem lub ograniczeniem wprowadzonego przez Joe Biden'a Inflation Reduction Act położył się cieniem na wycenach spółek sektora Czystej Energii.

NEGATYWNY SENTYMENT POST-TRUMP

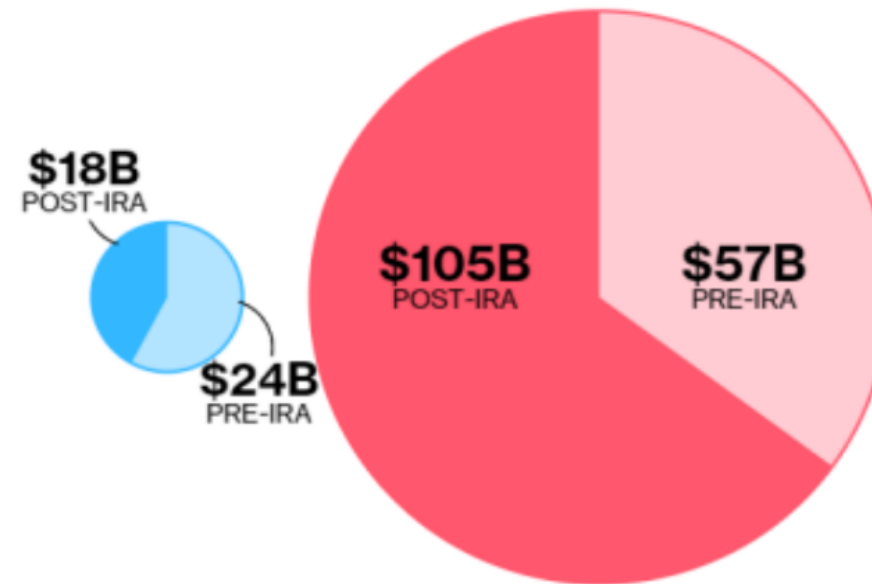
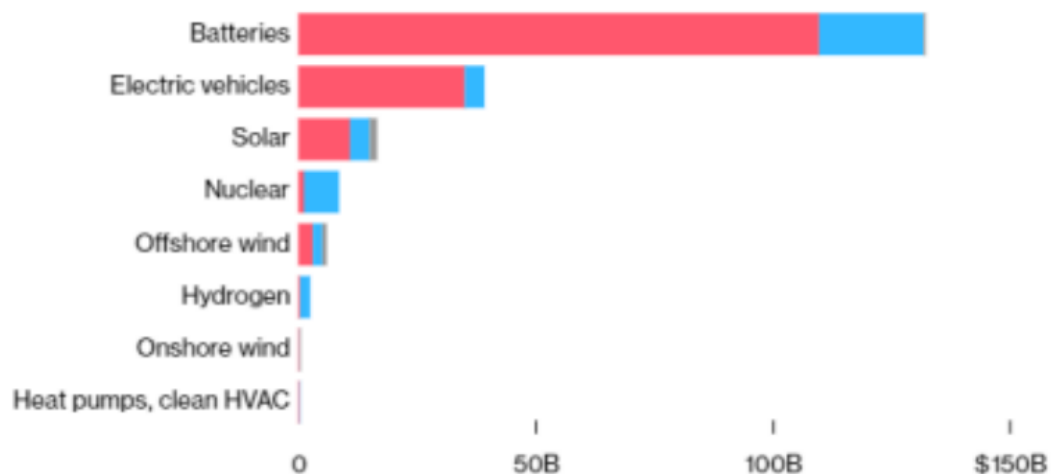
Reakcja na wynik wyborów



ZAGRANICA

Figure 1: Total Spending on Clean Energy Technologies Since Biden (2021)

Red districts Blue districts Unallocated



Source: Bloomberg

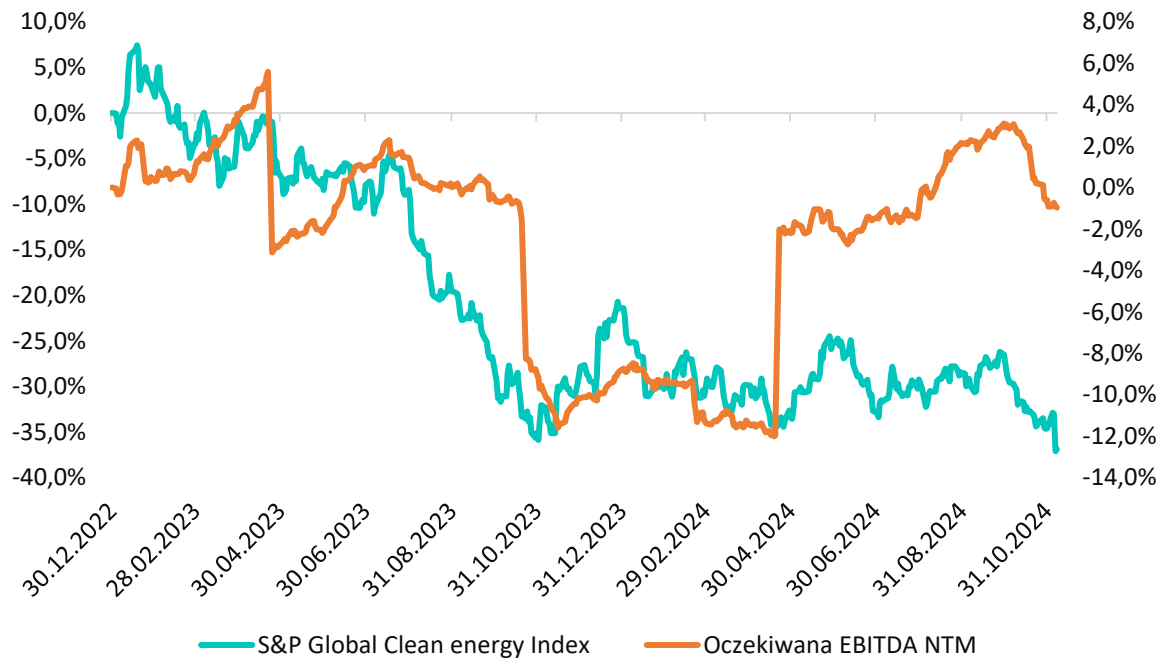
- Wydatki na OZE w USA trafiają w przytłaczającej większości do stanów republikańskich.
- Nie oczekujemy większych zmian w IRA ani skali inwestycji w OZE w Stanach Zjednoczonych.

Źródło: Evercore, Bloomberg, IPOPEMA TFI

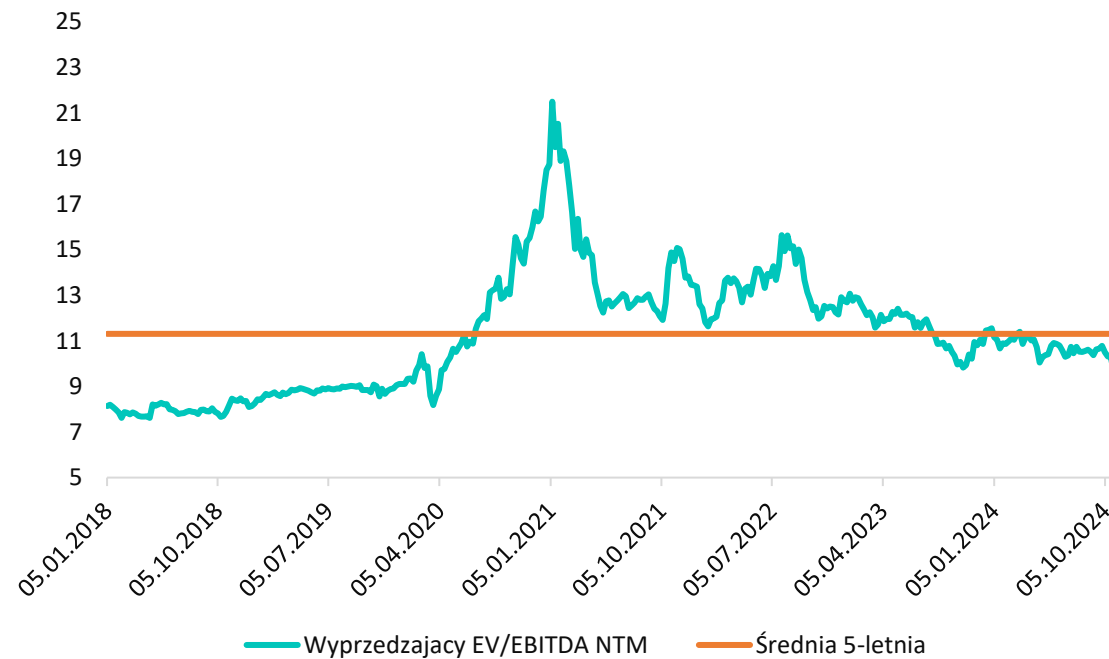
Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZAGRANICA

S&P Global Clean Energy zmiana ceny i oczekiwanej EBITDA



S&P Global Clean Energy EV/EBITDA



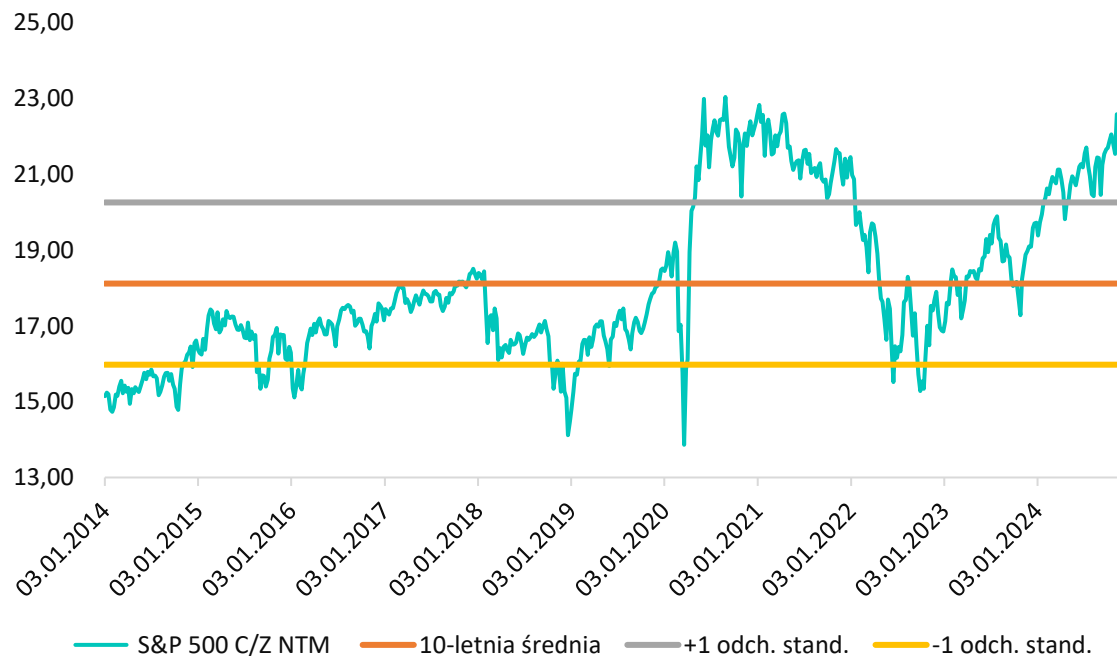
- Kursy i wyceny najniżej od 2022.
- Oczekiwana EBITDA sektora zaledwie 10% poniżej 2022, z tendencją rosnącą.

Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

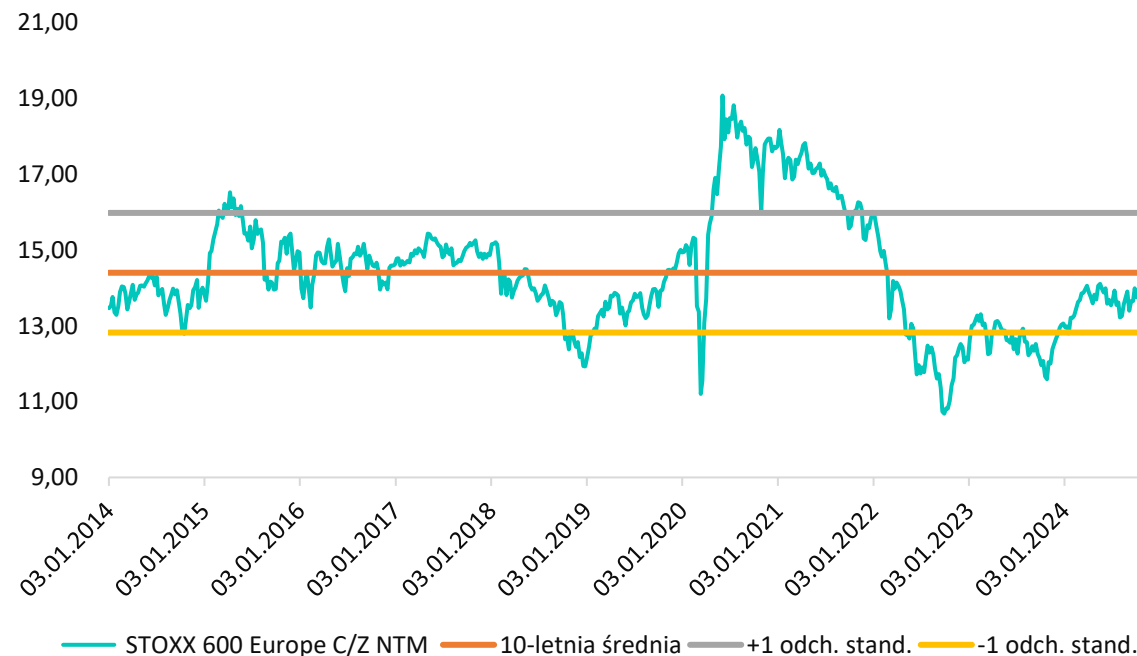
Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZAGRANICA

S&P 500: Wyprzedzający (12M) wskaźnik C/Z



STOXX 600 Europe: Wyprzedzający (12M) wskaźnik C/Z



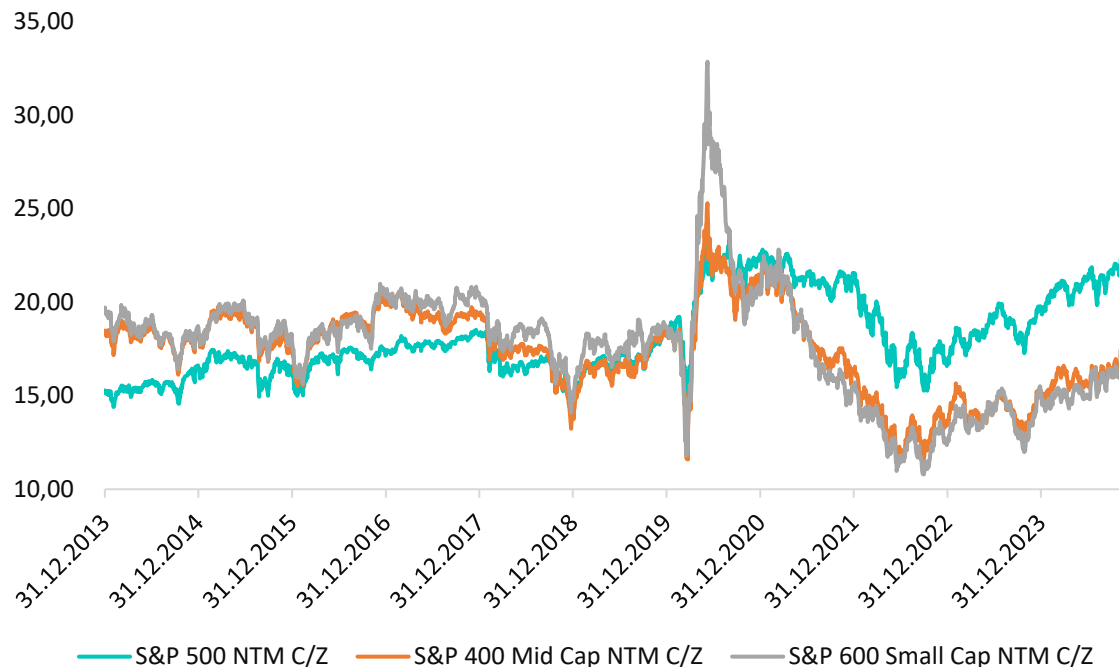
- Wyceny spółek amerykańskich ponad średnią 10-letnią.
- Wyceny spółek europejskich poniżej średniej 10-letniej.

Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

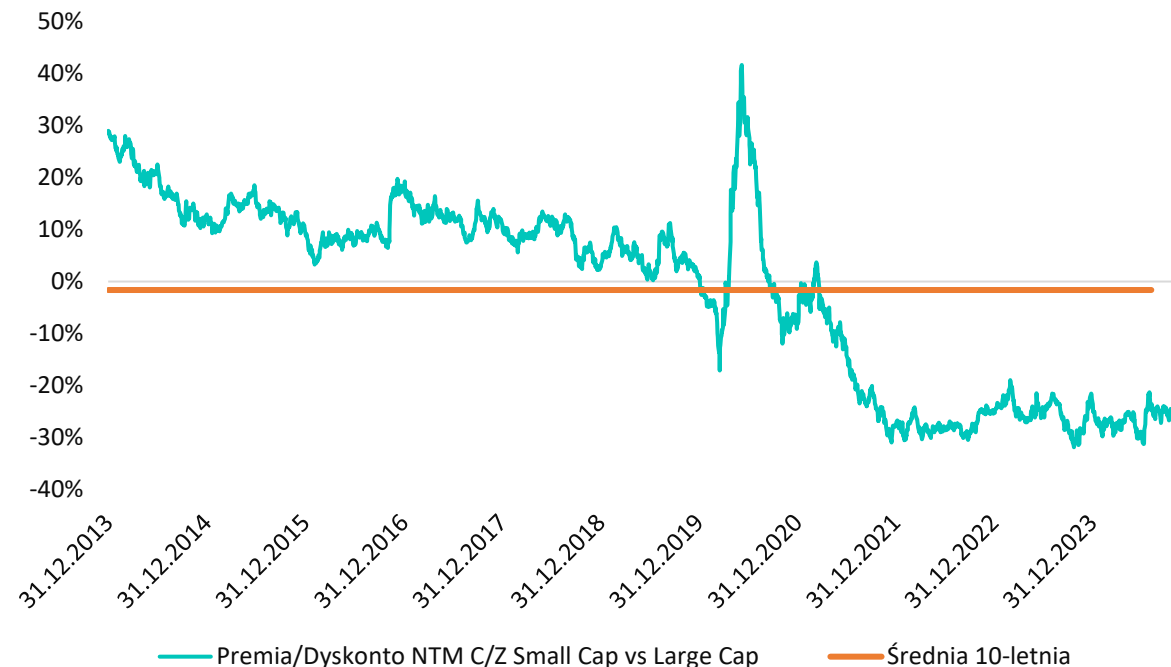
Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZAGRANICA

Wycena wedle kapitalizacji



Premia / Dyskonto amerykańskich small cap'ow do S&P 500



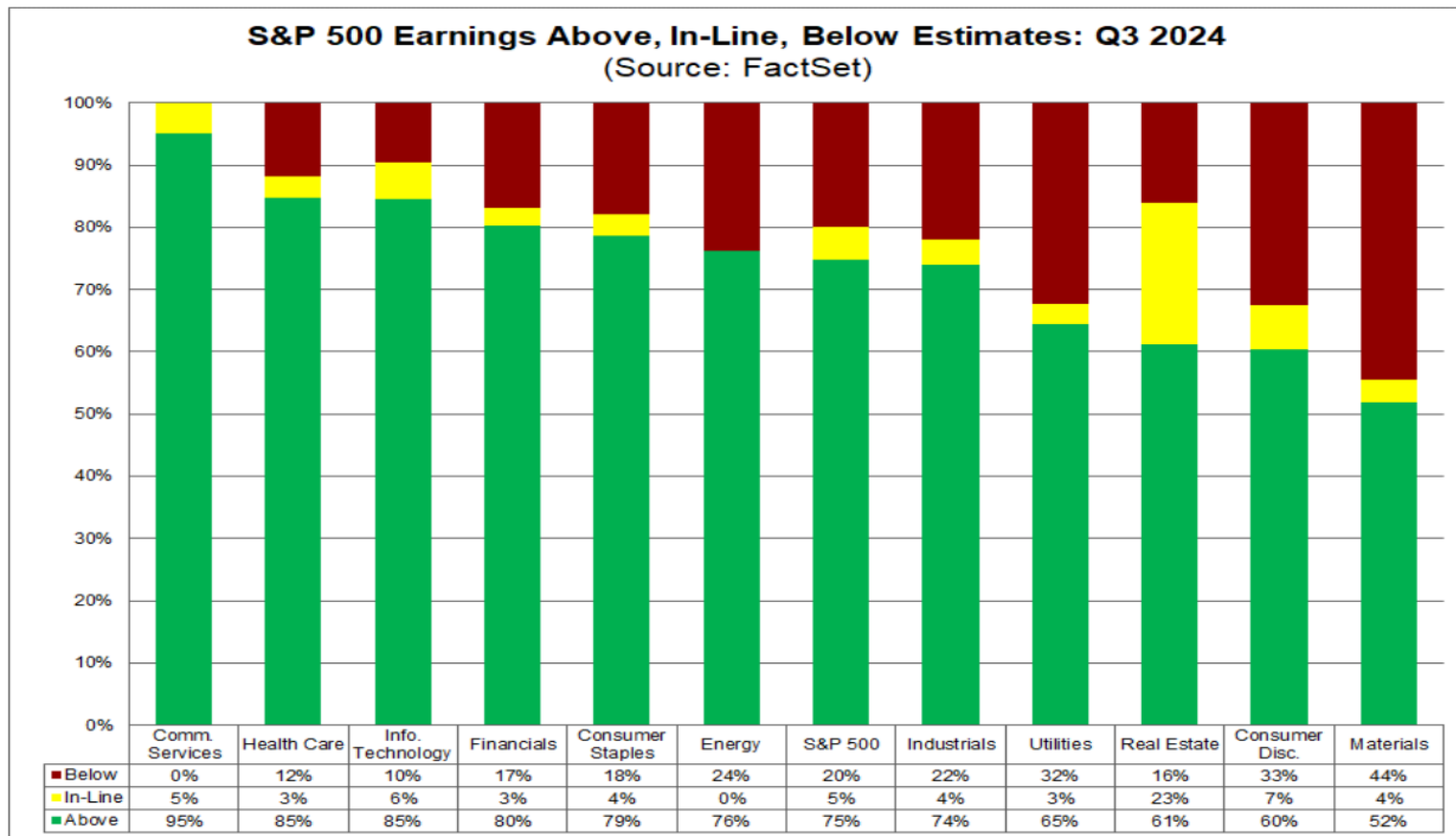
Stany Zjednoczone to wciąż rynek relatywnie skoncentrowany na największych spółkach rynku. Mimo powierzchownie wysokich wycen, są one takie tylko wśród Blue Chip'ów. Dlatego koncentrujemy się na innych segmentach rynku.

Źródło: Bloomberg, IPOPEMA TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

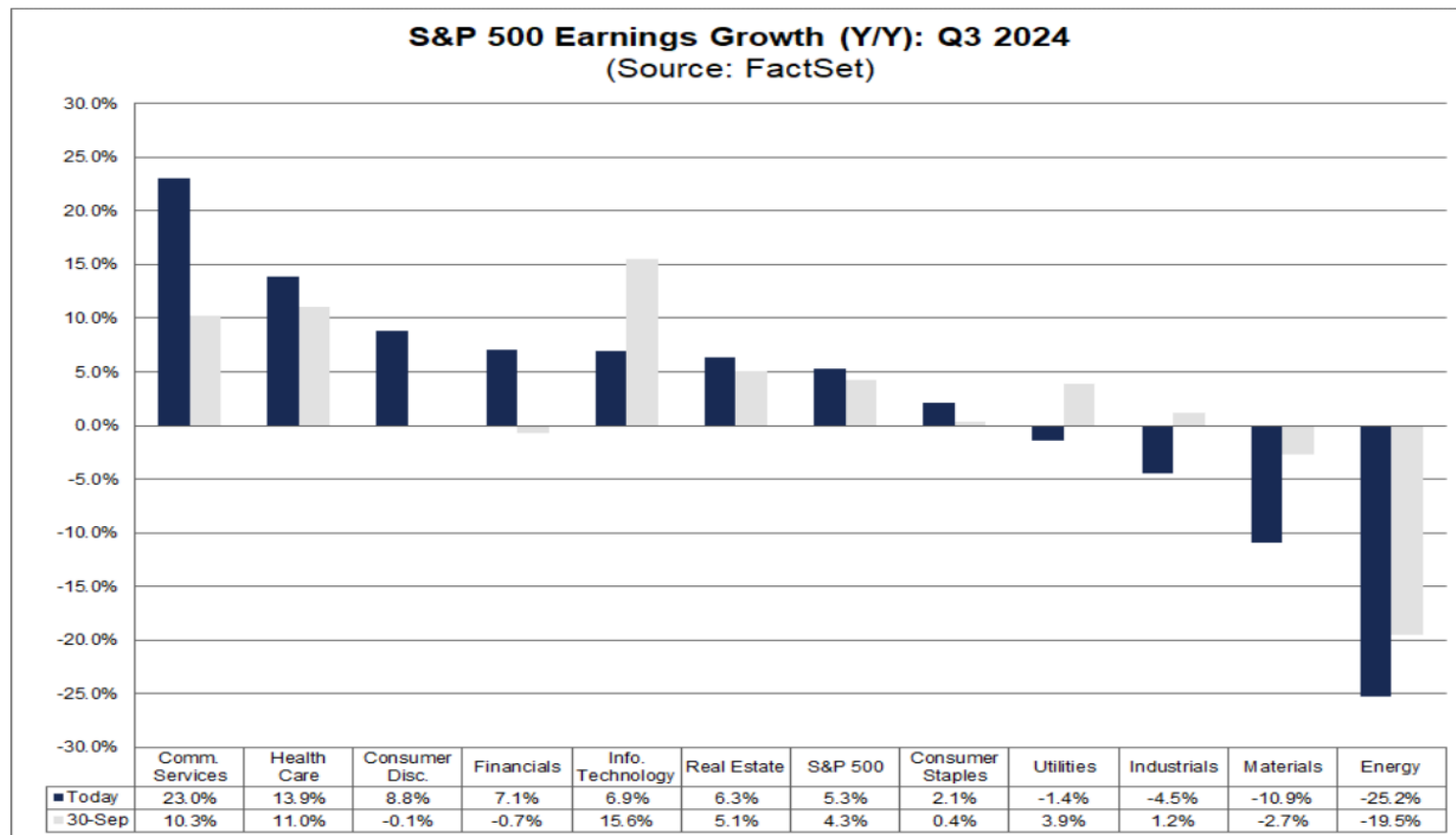
Na dzień 8 listopada 2024 na wyniki podało już 91% spółek z S&P 500. Zyski wzrosły w III kwartale o 5,3% co było wynikiem lepszym od oczekiwanych 4,3%

Jakość wyników również dobra, 75% spółek pobiło oczekiwania wobec wyników za III kwartał.



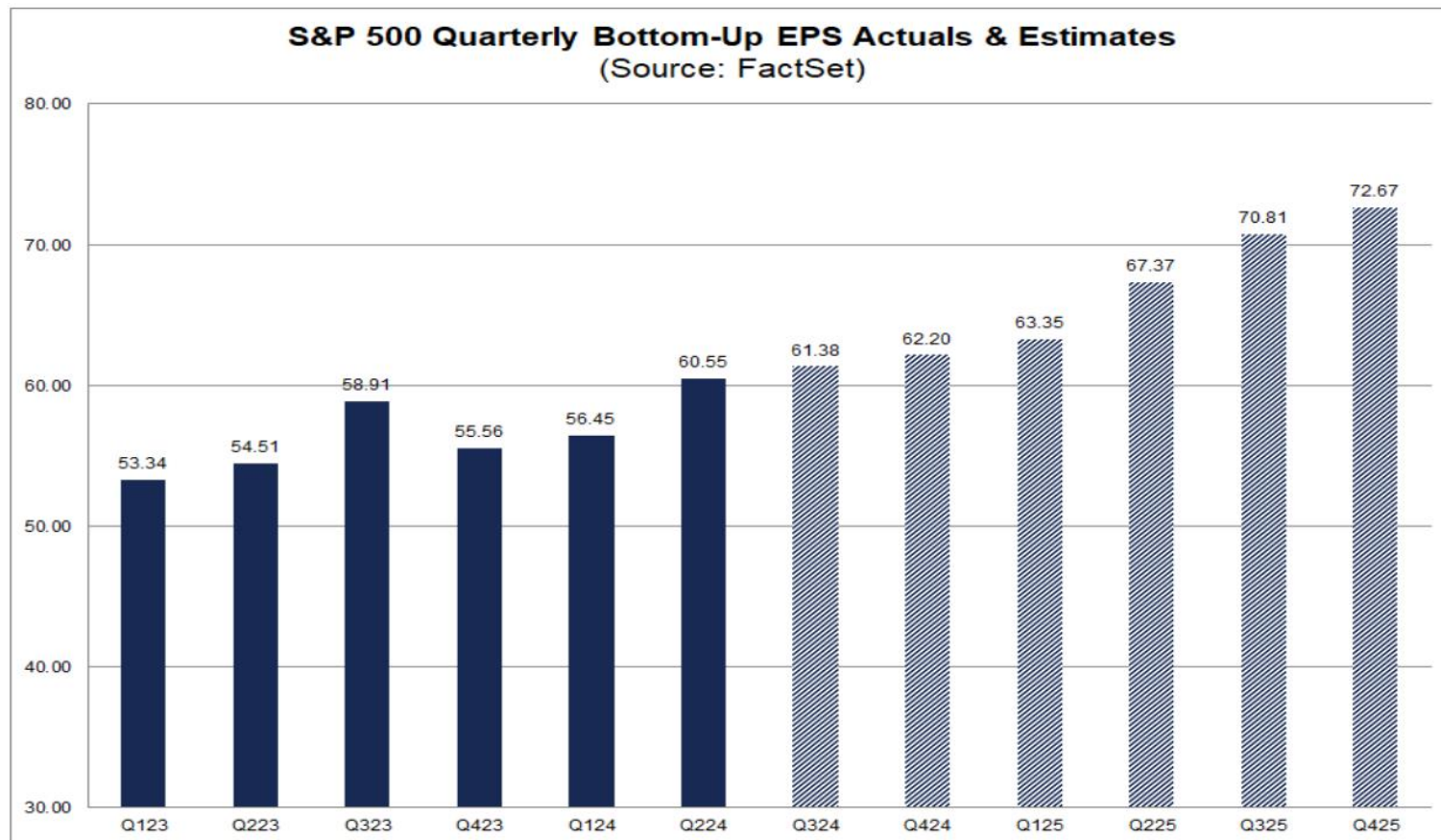
Na dzień 8 listopada 2024 na wyniki podało już 91% spółek z S&P 500. Zyski wzrosły w III kwartale o 5,3% co było wynikiem lepszym od oczekiwanych 4,3%

Jakość wyników również dobra, 75% spółek pobiło oczekiwania wobec wyników za III kwartał.



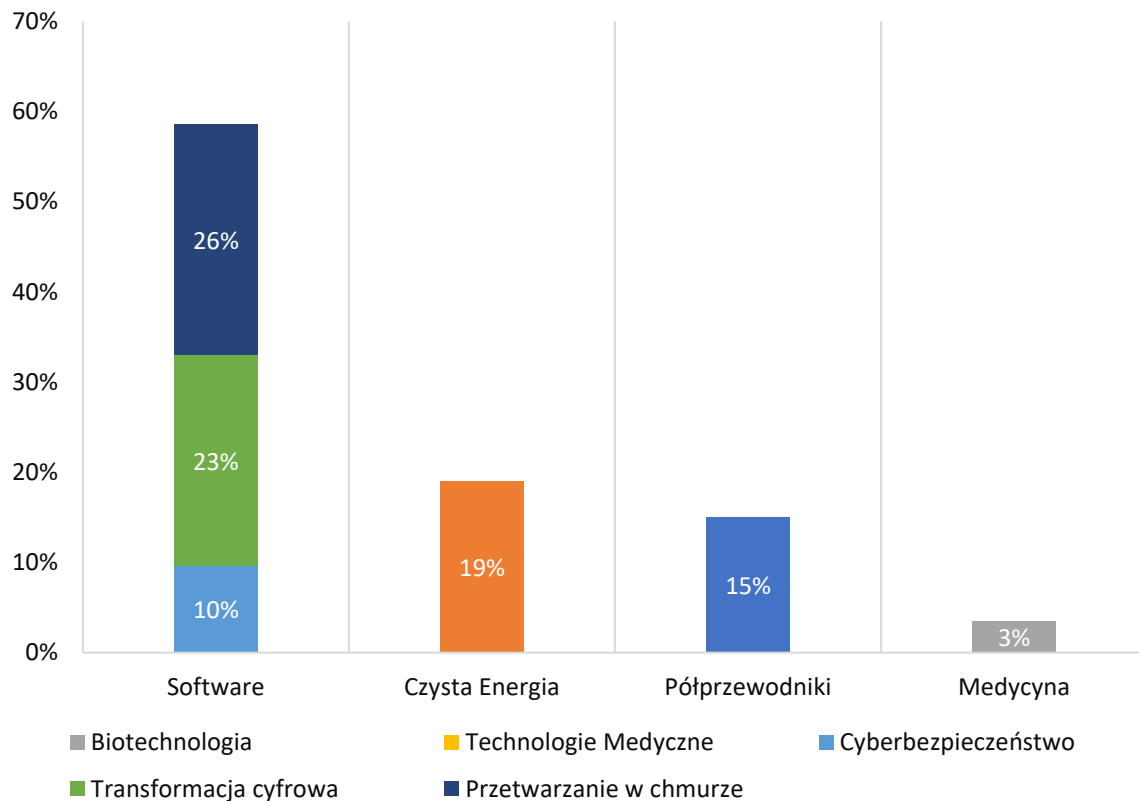
Po roku możemy już potwierdzić, że dołek wynikowy przewidywany rok temu faktycznie nastąpił wraz z wynikami za IV kwartał 2023 r. Od tego momentu zyski się sekwencyjnie poprawiają.

Rynek prognozuje i wycenia wzrost zysków w 2025 roku o ok. 14,8%.

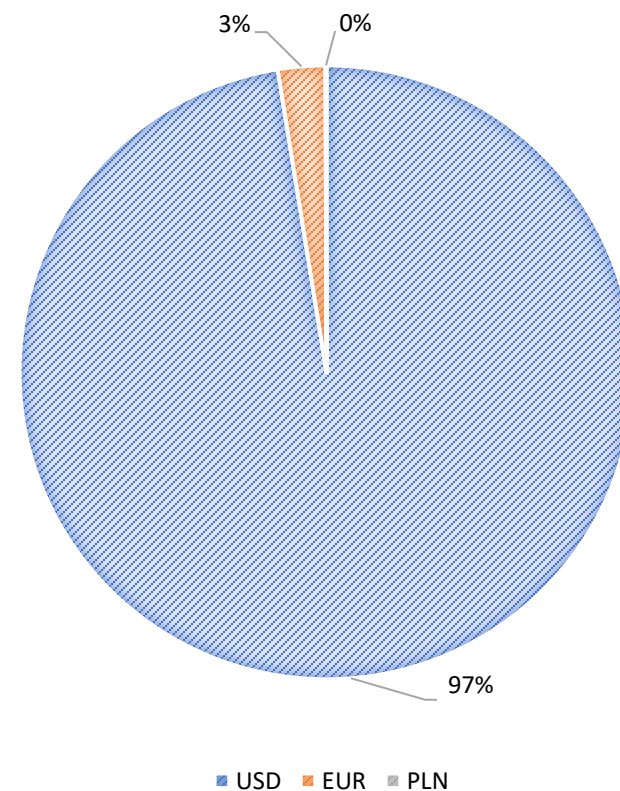


ZAGRANICA

ALOKACJA TEMATYCZNA



FUNDUSZ GLOBALNYCH MEGATRENDÓW



Źródło: Dane na dzień 31.10.2024; Bloomberg LP, Ipopema TFI

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

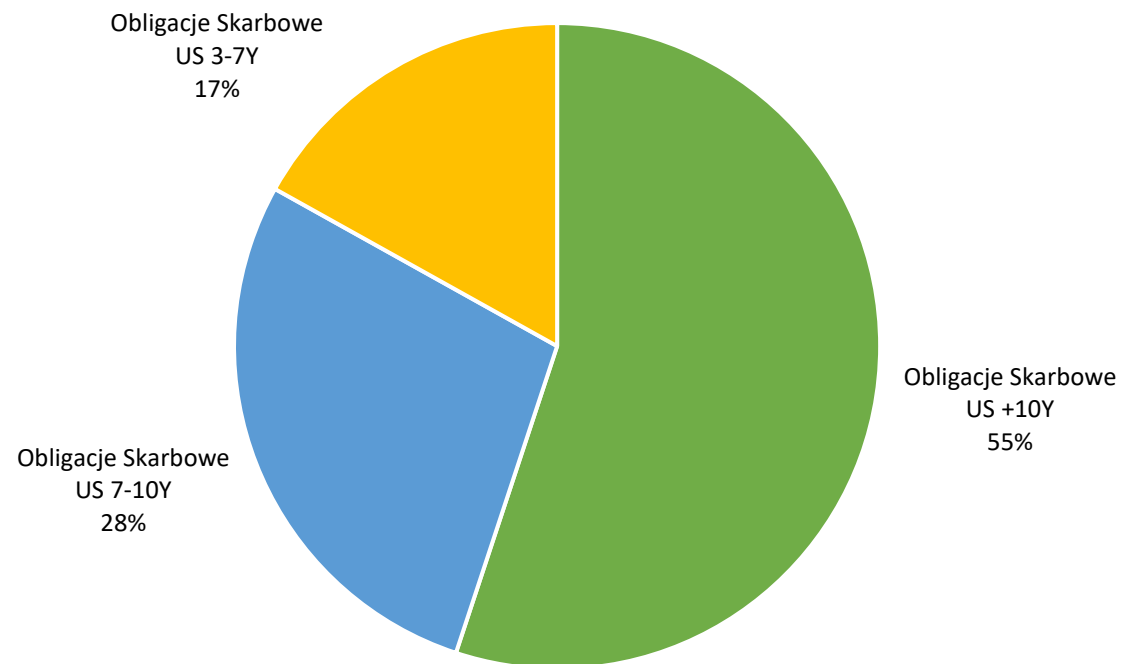
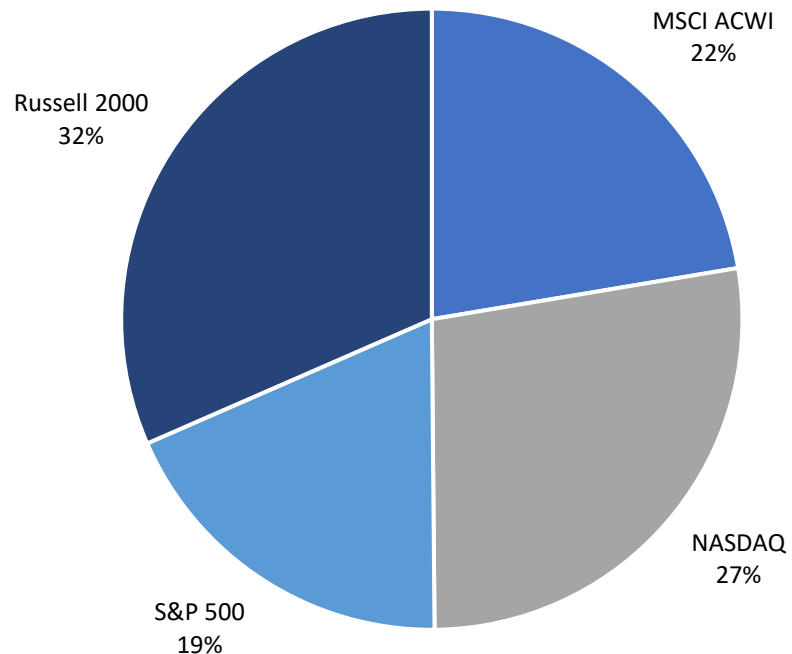
ZAGRANICA

AKCJE

45%

OBLIGACJE

51%



Źródło: Dane na dzień 31.10.2024; Bloomberg LP, Ipopema TFI

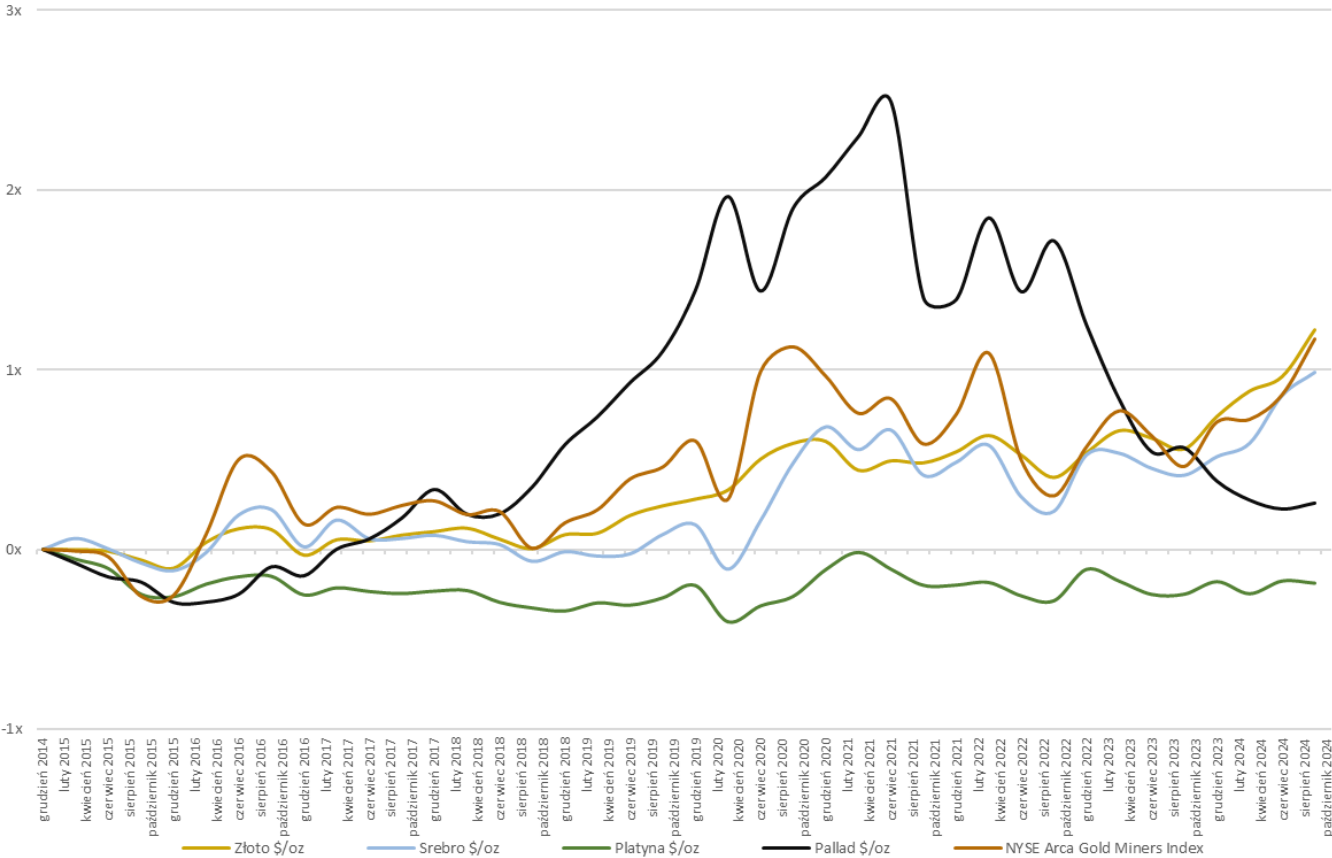
Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZŁOTO

Aktywa	29.12.2023	31.10.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 743,97	33,01%
Srebro \$/oz	23,80	32,66	37,26%
Platyna \$/oz	991,90	994,52	0,26%
Pallad \$/oz	1 100,24	1 119,85	1,78%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	1 128,47	28,76%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	195,45	27,81%

RYNEK ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH

Skumulowana stopa zwrotu metali szlachetnych oraz spółek wydobywczych

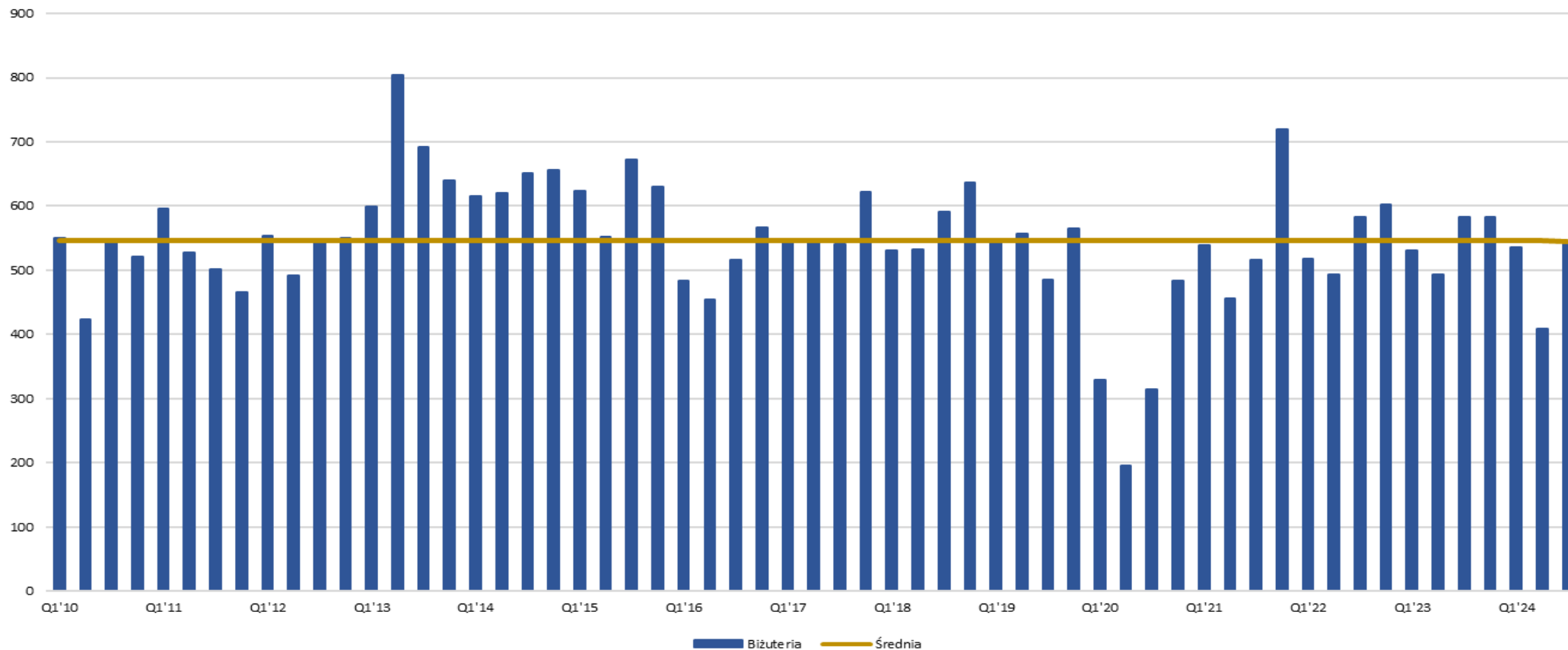


Źródło: Bloomberg, analiza własna na dn. 31.10.2024 r.

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZŁOTO

Kwartalna Struktura Popytu Jubilerskiego na złoto (tony)

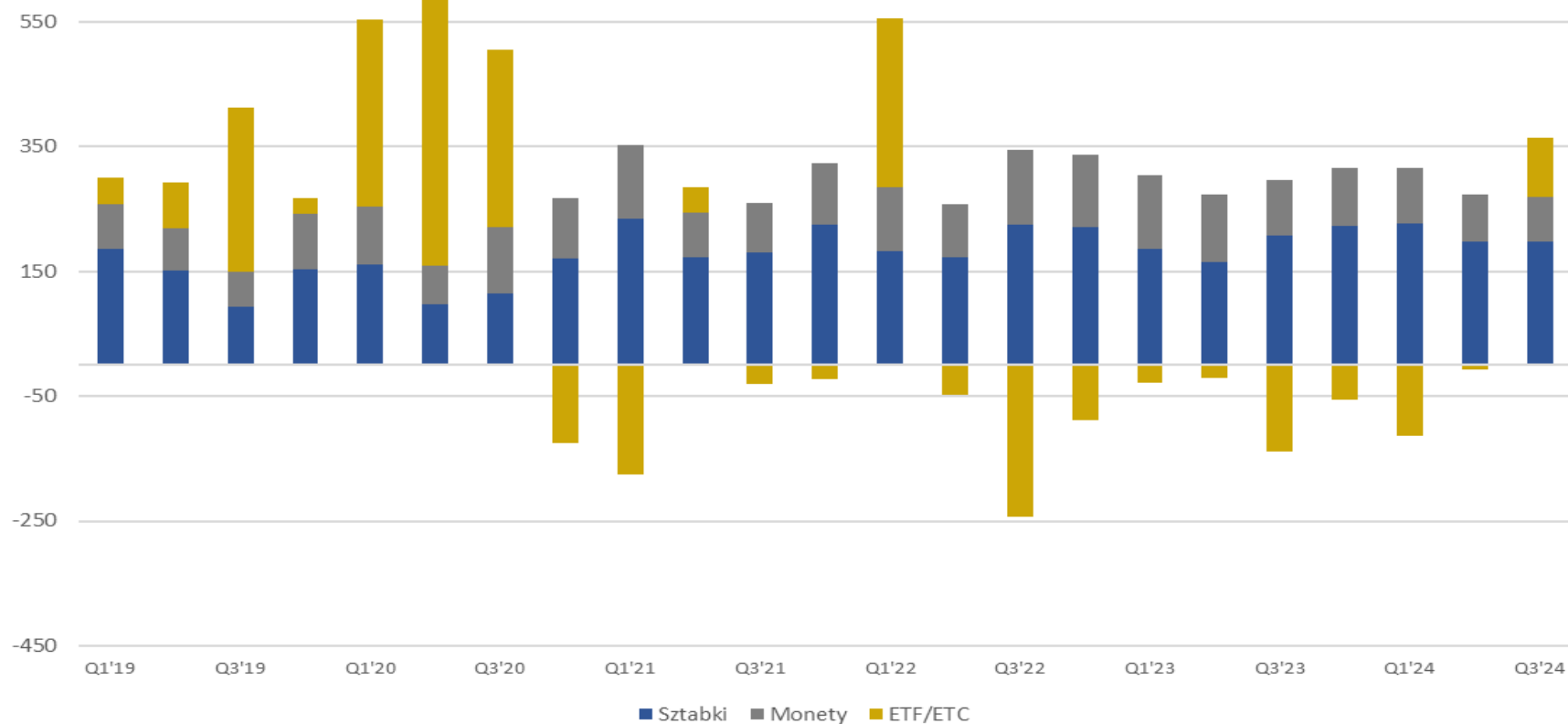


Źródło: World Gold Council (Światowa Rada Złota)

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZŁOTO

Kwartalna Struktura Popytu Inwestycyjnego na złoto (tony)

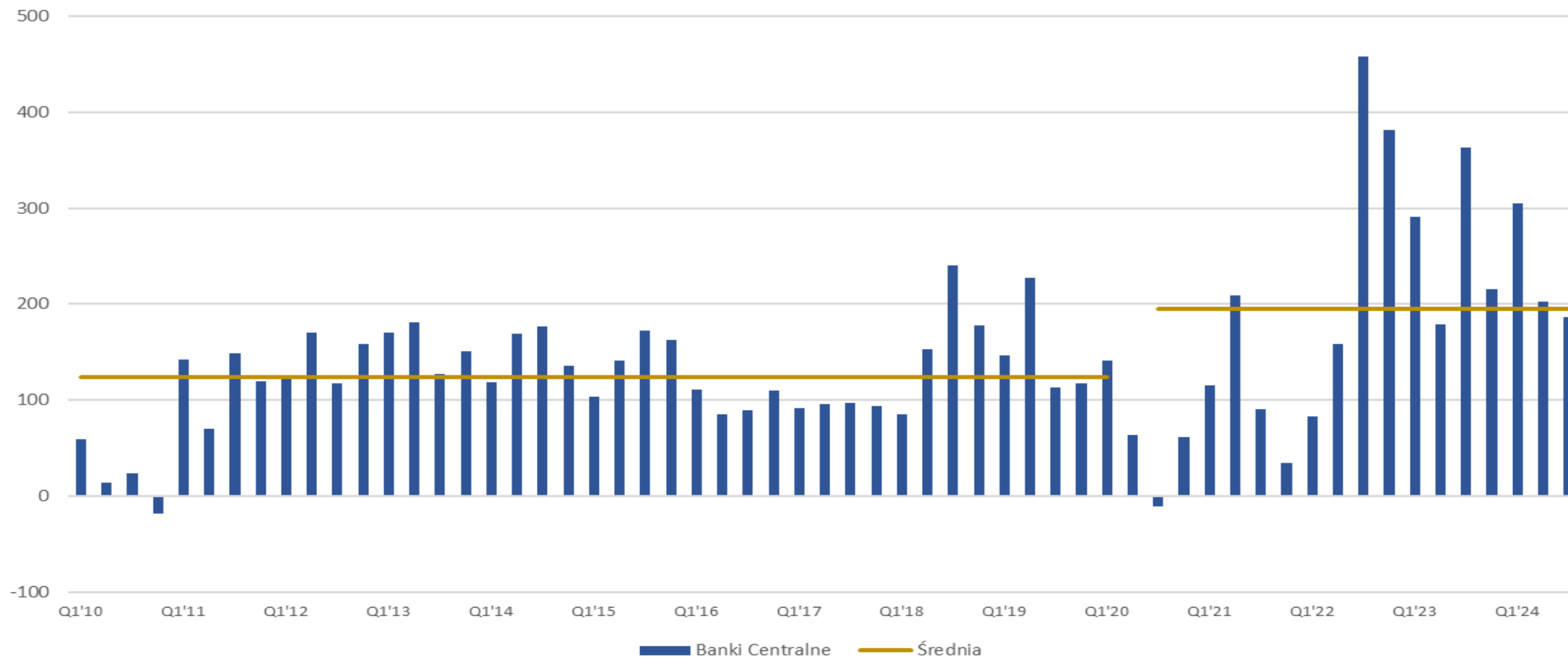


Źródło: World Gold Council (Światowa Rada Złota)

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

ZŁOTO

Kwartalna Struktura Popytu Banków Centralnych na złoto (tony)

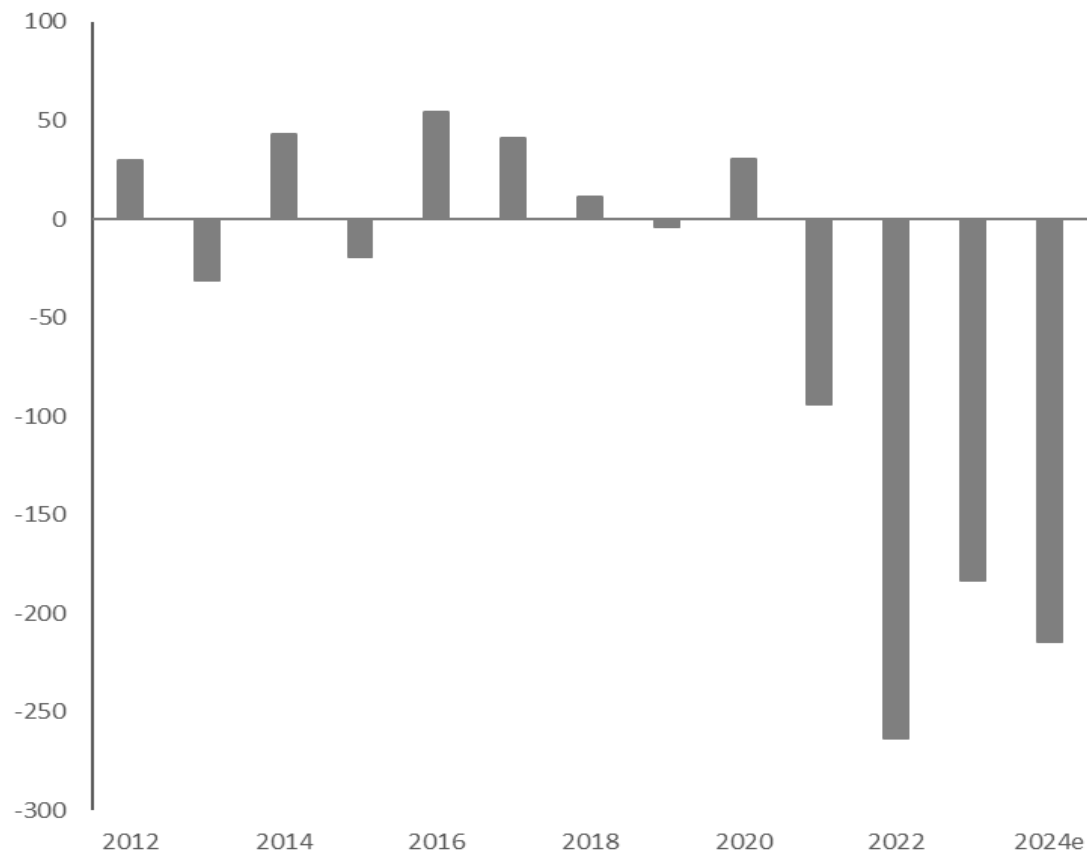


Źródło: World Gold Council (Światowa Rada Złota)

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

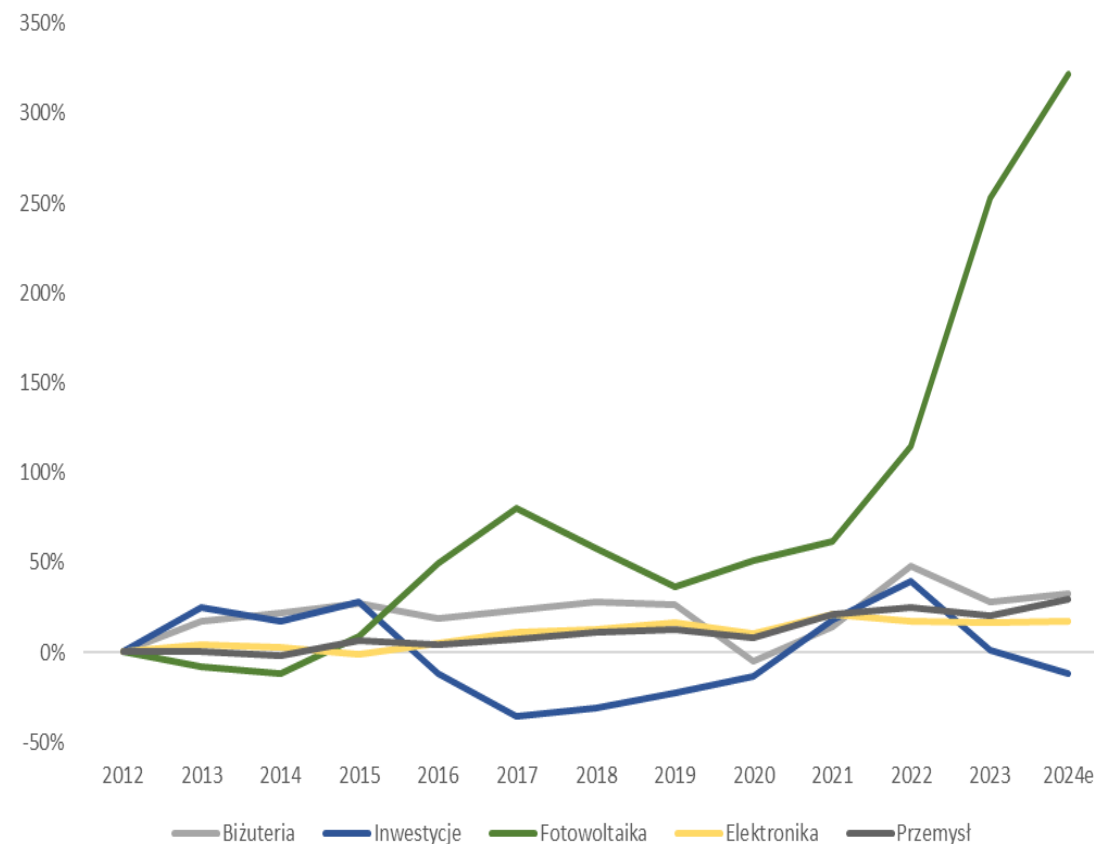
SREBRO

Popyt i podaż na rynku srebra (mln oz)



RYNEK ZŁOTA I METALI SZLACHETNYCH

Zmiana popytu na srebro w podziale na branże



Źródło: Silver Institute, Metal Focus

Listopad 2024 r.
Materiał marketingowy

Ryzyko stopy procentowej - to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, to może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

Ryzyko kredytowe - głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są: - ryzyko niedotrzymania warunków, - ryzyko obniżenia oceny kredytowej, - ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków - nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczanego kapitału).

Ryzyko rynkowe - to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności: - ryzyko cen akcji, - ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji - polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne - związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej mogą przekładać się na spadki cen na rynkach akcji lub innych instrumentów finansowych. Negatywne tendencje na zagranicznych rynkach akcji mogą przekładać się na spadki cen akcji i innych instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych. Szczegółowy wykaz ryzyk dostępny jest w Prospekcie Informacyjnym IPOPEMA SFIO.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. blue chips) – wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek – wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. emerging markets) – wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekonunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych – nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Szczegółowy wykaz ryzyk dostępny jest w Prospekcie Informacyjnym IPOPEMA SFIO.

Niniejszy Materiał marketingowy jest przeznaczony do określonego adresata, ma charakter poufny, nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany ani przekazywany innym podmiotom, bez uprzedniej zgody IPOPEMA TFI.

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 jakiekolwiek 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. 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.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obarczone 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.

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. 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 sporządzania. **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 / subfunduszy 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.

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.