

All Weather Global Macro EUR

Komentarz miesięczny Maj 2024

Figure 1. All Weather Global Macro Portfolio 31-May-2024

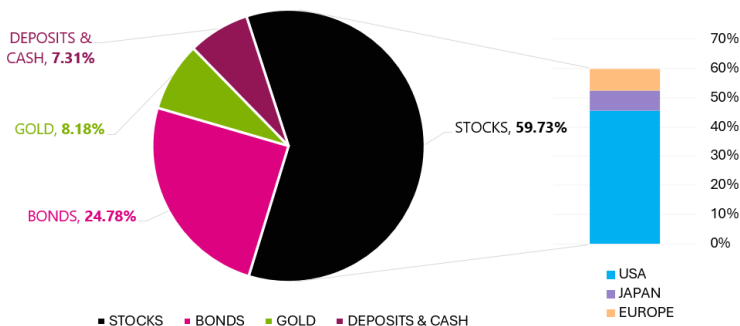


Figure 2. All Weather Global Macro Gross Index % EUR



Na koniec maja 2024 roku stopa zwrotu brutto dla strategii "All Weather Global Macro" wyniosła 3,27% w walucie (bazowej) euro licząc od 14 lutego br. W samym maju strategia wzrosła 2,32% (patrz Figure 2).

Od 14 lutego do 31 maja br. najwyższe stopy zwrotu w walucie euro uzyskaliśmy na akcjach Nvidia (+47%), Alphabet (+23%), Novo Nordisk (+10%), oraz na złocie (+7,1%). Natomiast jeżeli chodzi o kontrybucję do stopy zwrotu z całego portfela to największy dodatni wpływ miały akcje Nvidia, akcje amerykańskie (S&P500) oraz Alphabet. Największą ujemną kontrybucję wykazały długoterminowe obligacje.

Podobnie w miesiącu maju największą kontrybucję do wyniku strategii zanotowaliśmy na akcjach Nvidia. Dokupione jeszcze w kwietniu po około 761 USD dały do końca maja stopę zwrotu w dolarze w wysokości 44%. Na drugim miejscu wpływu na wynik strategii w maju uplasowały się długoterminowe obligacje amerykańskie, a na trzecim największe spółki europejskie.

Kluczem do dobrych wyników w części akcyjnej pozostają akcje dużych amerykańskich spółek technologicznych, które są mocno przeważone w Portfelu. Spółki Mag7 wzrosły od początku roku 24,2%, podczas gdy indeks S&P500 jedynie o 10,6%. Oczywiście największy dodatni wpływ w ramach Mag7 miały akcje Nvidia (+121,4% od początku roku), ale pozostałe spółki też radziły sobie bardzo dobrze – patrz Figure 3 i 4.

Część akcyjna Portfela (w walucie euro) wzrosła od 14 lutego do 31 maja 2024 roku o 7,14%, podczas gdy indeks S&P500 w walucie euro wzrósł w tym samym okresie jedynie o 4,33%.

Figure 1 pokazuje strukturę portfela na koniec maja. W samym maju wykorzystując spadki cen zwiększyliśmy zaangażowanie w obligacje i w niewielkim stopniu także w akcje. Część obligacyjna Portfela wzrosła w maju 1,82%.

Kluczem do kolejnej fali wzrostowej pozostaje inflacja w USA. Jeżeli w kolejnych miesiącach inflacja „odpuści”, to powinny skorzystać na tym wszystkie trzy główne klasy aktywów wchodzące w skład Portfela: akcje, obligacje i złoto. Akcje zareagują pozytywnie w związku z większymi szansami na miękkie lądowanie gospodarki (z powodu wcześniejszych obniżek stóp procentowych). O ile trudno wskazać konkretny miesiąc, to są spore szanse na niższą inflację w drugiej połowie roku. Do tego może przyczynić się niższy wzrost wynagrodzeń, wyższe bezrobocie i wolniejszy wzrost liczby nowych miejsc pracy – co łącznie powinno nastąpić w kolejnych miesiącach.



Zarządzający: Jarosław Jamka

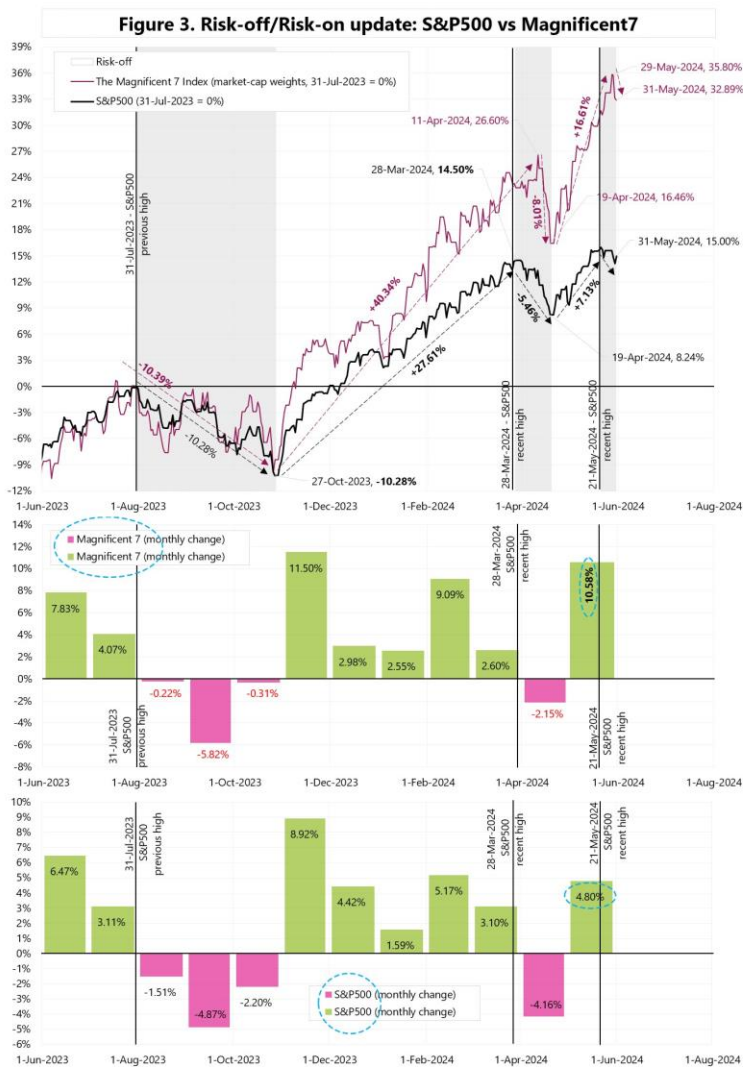
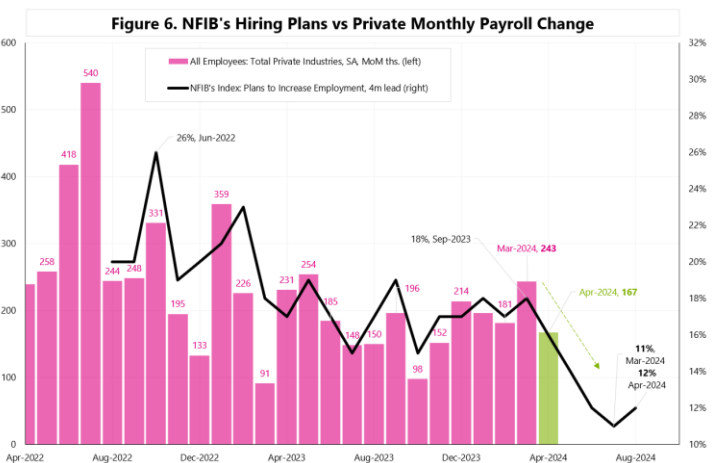
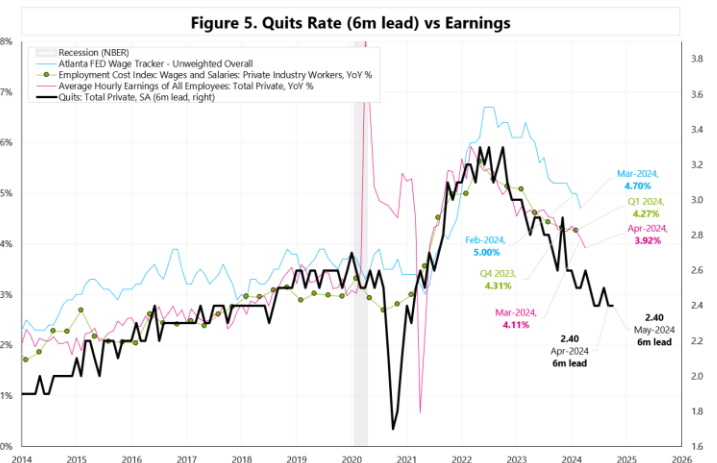


Figure 4. Rate of Returns (31-May-2024)

	January	Feb.	March	April	May	YTD
S&P500	1.6%	5.2%	3.1%	-4.2%	4.8%	10.6%
Mag7	2.6%	9.1%	2.6%	-2.2%	10.6%	24.2%
Microsoft	5.7%	4.0%	1.7%	-7.5%	6.6%	10.4%
Alphabet	0.3%	-1.2%	9.0%	7.9%	6.0%	23.5%
Apple	-4.2%	-2.0%	-5.1%	-0.7%	12.9%	-0.2%
Amazon	2.2%	13.9%	2.1%	-3.0%	0.8%	16.1%
Meta	10.2%	25.6%	-0.9%	-11.4%	8.5%	31.9%
Nvidia	24.2%	28.6%	14.2%	-4.4%	26.9%	121.4%
Tesla	-24.6%	7.8%	-12.9%	4.3%	-2.8%	-28.3%
Novo Nordisk	10.9%	4.4%	7.2%	-0.1%	5.4%	30.8%

W przypadku wzrostu wynagrodzeń możemy spojrzeć na skłonność Amerykanów do dobrowolnego odchodzenia z pracy. Im większa skłonność, tym łatwiej o nową pracę z wyższym wynagrodzeniem. W ostatnich miesiącach mieliśmy mocny spadek tzw. stopy dobrowolnych odejść, która wskazuje na niższy wzrost wynagrodzeń w kolejnych miesiącach (zatem także niższą presję na inflację) – patrz Figure 5.

Wolniejszy wzrost rynku pracy w USA już jest faktem – w kwietniu liczba miejsc pracy wzrosła jedynie o 175 tys. (przy średnim miesięcznym wzroście z poprzednich 6 miesięcy wynoszącym 241 tys.). Figure 6 pokazuje plany zatrudnienia nowych pracowników według badania przeprowadzanego przez NFIB (National Federation of Independent Business). W kwietniu jedynie 12% netto małych przedsiębiorstw planowało zwiększyć zatrudnienie w kolejnych 3 miesiącach (w marcu było to jedynie 11%). Tak niskie poziomy wskazują na możliwe dalsze spowolnienie rynku pracy w USA.





Is oil leading yields?



Abysmal Chicago PMI



Market monthly wrap-up



Personal Consumption



Another risk-off?



Q1 2024 Earnings review



Inflation: USA vs Canada



Market wrap-up



All time high!



US Inflation Expectations



Wall Street Consensus



March 2024 result review



Amazon Q1 2024 Earnings



Microsoft Q1 2024 Earnings



Alphabet Q1 2024 Earnings



Risk-off Update



Meta Q1 2024 Earnings



Tesla Q1 2024 Earnings



Mag7+ performance



Nvidia - valuation check



Chart of the year...



Jak interpretować spadki



Did cryptos help gold



The Inflation Day



Gold stellar performance



Mag 7 & Novo Nordisk



Tesla Q1 2024 preview



JOLTS Report



Inflation in Tokyo region



Apple December 2023

Przydatne linki

Strona www	https://www.jamkaglobal.com/
Wyniki inwestycyjne	https://jamkaglobal.com/strategie-1#notowania
Strategie inwestycyjne	https://jamkaglobal.com/strategie-1#przeglad-strategii
O mnie	https://jamkaglobal.com/about#me
Media o nas	https://jamkaglobal.com/about#media-o-nas
Stronna NDM SA	https://ndm.com.pl/zarzadzanie-aktywami/
Mag7 + Novo Nordisk	https://jamkaglobal.com/mag8#mag8
Business Cycles	https://jamkaglobal.com/business-cycles#1
Soft/Hard Landing	https://jamkaglobal.com/soft-hard-landing#1
Gold	https://jamkaglobal.com/gold#1

Zastrzeżenia Prawne

Wyniki inwestycyjne powyższej strategii są publikowane dziennie na stronie NDM S.A. pod adresem <https://ndm.com.pl/zarzadzanie-aktywami/>. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują analogicznych wyników w przyszłości. Prezentowane stopy zwrotu przedstawiają wynik średni ważony aktywami w danej kategorii portfeli. Podane wyniki nie uwzględniają opłat i prowizji za zarządzanie oraz podatków. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat dostępne są w Regulaminie świadczenia usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez NDM S.A i obowiązującej Tabeli Opłat i Prowizji Domu Maklerskiego NDM S.A. za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych.

Niniejszy materiał jest informacją reklamową. Ma charakter edukacyjno-informacyjny i stanowi wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora. Niniejszy materiał służy jedynie celom informacyjnym i nie stanowi oferty, w tym oferty w rozumieniu art. 66 oraz zaproszenia do zawarcia umowy w rozumieniu art. 71 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1740, 2320), ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554, z 2023 r. poz. 825, 1723) czy też oferty publicznej w rozumieniu art 2 lit d) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12); Niniejszy materiał nie stanowi także rekomendacji, zaproszenia, ani usług doradztwa. prawnego, podatkowego, finansowego lub inwestycyjnego, związanego z inwestowaniem w jakiekolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiegokolwiek inwestycji w papiery wartościowe czy instrumenty finansowe. Informacje zamieszczone w materiale nie stanowią rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/ WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/ WE. (Dz. U UE L 173/1 z dnia 12.06.20114).

NDM S.A., nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność i kompletność oraz aktualność danych i informacji zamieszczonych w niniejszej prezentacji. NDM S.A. nie ponosi również jakiegokolwiek odpowiedzialności za szkody wynikające z wykorzystania niniejszego materiału, informacji i danych w nim zawartych.

Zawartość materiału została przygotowana na podstawie opracowań sporządzonych zgodnie z najlepszą wiedzą NDM S.A. oraz przy wykorzystaniu informacji i danych publicznie dostępnych, chyba, że wyraźnie wskazano inne źródło pochodzenia danych.

Prezentowane stopy zwrotu nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia papierów wartościowych lub instrumentów finansowych oraz od wysokości pobranych opłat dotyczących danej usługi maklerskiej lub opłat manipulacyjnych i należnych podatków. NDM S.A. nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Inwestowanie związane jest z ryzykiem i może wiązać się z utratą całości lub części zainwestowanych środków. Osoba wykorzystująca dane zawarte w niniejszym materiale (prezentacji) działa na własne ryzyko.