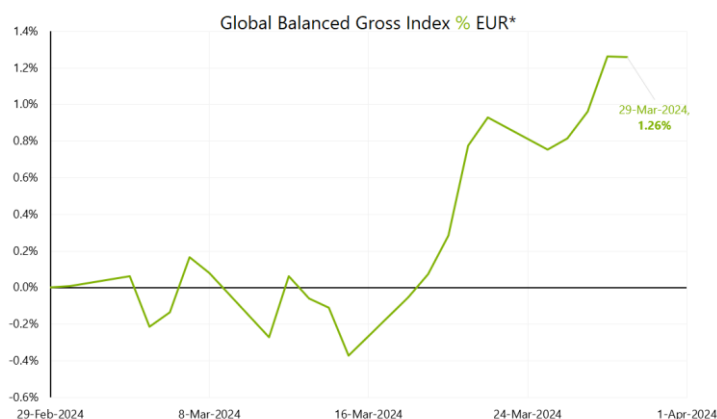
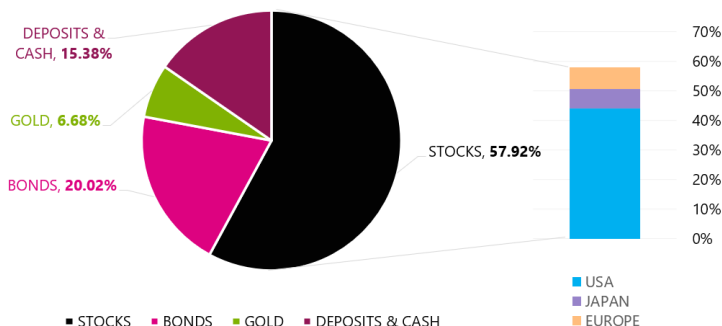


# All Weather Global Macro EUR

## Komentarz miesięczny Marzec 2024

All Weather Global Macro - End of March 2024



Zarządzający: Jarosław Jamka

Na koniec marca 2024 roku stopa zwrotu brutto dla strategii "All Weather Global Macro" wyniosła +3,01% w walucie (bazowej) euro. Licząc od 14 lutego do końca marca br. najwyższe stopy zwrotu uzyskaliśmy na Nvidia (+23%), Alphabet (+7,7%), największych akcjach europejskich (+6,5%), oraz na akcjach japońskich (+5,8%).

Natomiast jeżeli chodzi o kontrybucję do stopy zwrotu z całego portfela to największy dodatni wpływ miały akcje amerykańskie (S&P500), akcje japońskie (MSCI Japan), oraz złoto (Physical Gold ETC).

W naszym scenariuszu bazowym akcje powinny rosnąć minimum do wyborów prezydenckich w USA (listopad 2024), a w zależności od siły gospodarki nawet i dłużej. Problemy mogą rozpocząć się po kilku obniżkach stóp procentowych przez FED, kiedy narracja dotycząca miękkiego lądowanie może zostać poddana ciężkiej próbie. Na taką ewentualność portfel zawiera dwa "zabezpieczenia" (hedges) w formie obligacji amerykańskich i ekspozycji na dolara amerykańskiego w formie niezabezpieczonych (do euro) akcji amerykańskich.

Jesteśmy bardzo zadowoleni ze zbudowania w połowie marca br. ekspozycji na złoto. Pomimo, że od dawna twierdziliśmy, że złoto zachowuje się za słabo (względem innych klas aktywów) i nie warto go kupować, to jednak obecnie zbiegły się praktycznie wszystkie możliwe znaki świadczące o "najlepszym w cyklu" momencie do zakupu złota. Historycznie złoto doświadczało okresów bardzo mocnych wzrostów, ale generalnie jest to "niewdzięczna" inwestycja, ponieważ np. złoto może być jednocześnie "hedgem" na inflację, albo bez żadnego ostrzeżenia także "hedgem" na deflację... nigdy do końca nie wiadomo kiedy i jak zachowa się ten kruszec.

Bardzo perspektywicznie wyglądają akcje japońskie, które korzystają na "normalizacji" sytuacji w Japonii nie tylko w zakresie polityki monetarnej, ale także w zakresie pozytywnych zmian na polu corporate governance. Dodatkowo pozytywnie na akcje japońskie wpływa wyższy od potencjału wzrost gospodarczy, słaby jen i słabsze zachowanie akcji chińskich. Akcje japońskie są też relatywnie ciągle tanie.

Poziom depozytów na portfelu to obecnie około 15% całego portfela. Stawki depozytów są obecnie na bardzo wysokim i atrakcyjnym poziomie, niemniej ta część portfela zostanie zainwestowana w akcje, obligacje lub złoto (w zależności od rozwoju sytuacji i możliwych korekt na tych klasach aktywów).

# Polecam mój blog inwestycyjny



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	<a href="https://www.jamkaglobal.com/">https://www.jamkaglobal.com/</a>
Wyniki inwestycyjne	<a href="https://jamkaglobal.com/strategie-1#notowania">https://jamkaglobal.com/strategie-1#notowania</a>
Strategie inwestycyjne	<a href="https://jamkaglobal.com/strategie-1#przeglad-strategii">https://jamkaglobal.com/strategie-1#przeglad-strategii</a>
O mnie	<a href="https://jamkaglobal.com/about#me">https://jamkaglobal.com/about#me</a>
Media o nas	<a href="https://jamkaglobal.com/about#media-o-nas">https://jamkaglobal.com/about#media-o-nas</a>
Stronona NDM SA	<a href="https://ndm.com.pl/zarzadzanie-aktywami/">https://ndm.com.pl/zarzadzanie-aktywami/</a>

## 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 opłaty 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 uchylecia 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 jakiejkolwiek papiery wartościowe. Materiał ten nie może stanowić podstawy do podjęcia decyzji o dokonaniu jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.