

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Fundusz listopad zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **+7,45%**. Analizując wyniki liczone od początku roku na tle grupy porównawczej, fundusz wyróżnia się pozytywnie, utrzymując pierwsze miejsce w swojej kategorii ze stopą zwrotu równą **-0,28%**. Dla porównania mediana stóp zwrotu od początku roku dla grupy porównawczej wynosi **-8,31%**.

Na dzień 30.11.2022	1M	3M	6M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+7,45%	+5,63%	-3,30%	-0,28%
Mediana grupy porównawczej	+8,59%	+6,82%	-8,67%	-8,31%
Średnia grupy porównawczej	+10,14%	+8,59%	-11,72%	-10,51%

źródło: *Analizy.pl, obliczenia własne*



Piotr Humiński

zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych.

Doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawniczych. Odpowiadał za analizy spółek z sektora Information Technology i Communication Services, był też odpowiedzialny za zarządzanie częścią funduszy inwestujących w tych sektorach.

Jest kandydatem do III etapu egzaminu CFA.

Wyniki funduszu

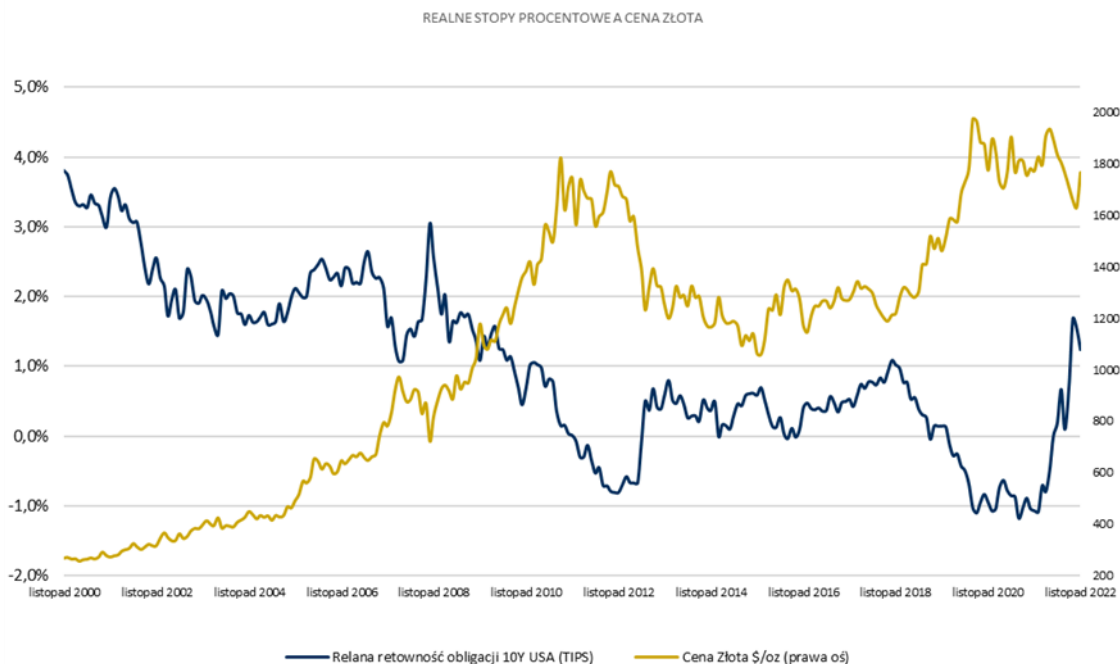


W listopadzie na rynku metali szlachetnych wystąpiły silne wzrosty, co oznacza przerwanie trendu spadkowego trwającego od kwietnia br. roku, a dodatnią stopą zwrotu osiągnęły wszystkie z grup aktywów zaliczanych do sektora metali szlachetnych. Katalizatorem odbicia były odczyty inflacyjne USA za październik, które okazały się niższe niż konsensus rynkowy (7,7% vs 7,9%), ponadto z końcem miesiąca zostały opublikowane przez amerykański urząd statystyczny dane dotyczące konsumpcji prywatnej, w tym wskaźnik PCE (Personal Consumption Expenditure), którego odczyt okazał się równy oczekiwaniom wynoszącym 6% rdr. (oraz Core PCE 5% tj. po wyłączeniu cen energii i żywności). Ze względu na charakter wskaźnika PCE, jest on jednym z najważniejszych zmiennych podczas oceny dynamiki zmian cen w gospodarce oraz ma istotny wpływ na przyszłe decyzje członków Fed. Obserwowany spadek w odczytach PCE miesiąc do miesiąca, także potwierdza wyhamowanie wzrostu cen oraz pozwala potrzymać tezę o nadchodzącej normalizacji polityki monetarnej. W efekcie obserwowaliśmy ostabienie siły amerykańskiej waluty.



Źródło: *Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.11.30*

Dodatkowym czynnikiem wspierającym wspomniane odbicie, była słabnąca realna rentowność obligacji Stanów Zjednoczonych. W reakcji na słabnące oczekiwania odnośnie podwyżek stóp procentowych, wg danych z CME prawdopodobieństwo na koniec listopada podwyżki o 0,5% na grudniowym posiedzeniu FED wynosiło 75% vs 25% prawdopodobieństwa, że przyszła podwyżka wyniesie 0,75%. Aktualne odczyty wskazują na znaczne przesunięcie konsensusu w kierunku mniej agresywnej walki z inflacją (na koniec października oczekiwania kształtowały się blisko poziomu 50% do 50%). Tymczasem podwyższona inflacja w dalszym ciągu pozostająca daleko poza celem inflacyjnym wraz z wspomnianym spadkiem oczekiwań odnośnie poziomu FED Rate, spowodowało spadek realnej rentowności amerykański obligacji indeksowanych inflacją (TIPS), co historycznie jest czynnikiem wspierającym ceny metali szlachetnych.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.11.30

Oczywiście warto pamiętać, że przystawiona jedna jaskółka wiosny nie czyni. Niemniej w poprzednich miesiącach widoczna była kompresja poziomu zaskoczeń inflacyjnych, a odczyt za październik który okazał się niższy niż konsensus, pozwolił wierzyć inwestorom, że szczyt inflacji został w tym cyklu osiągnięty. Wracając do wspomnianego odbicia, zmiana cen poszczególnych klas aktywów na przestrzeni minionego miesiąca, kształtowały się następująco: złoto 8,3%, srebro 15,8%, platyna 11,5%, pallad 2% oraz największa jednomiesięczna zmiana ceny wynosząca 21,2% została wygenerowana przez spółki wydobywające metale szlachetnych odzwierciedlona przez pryzmat indeksu NYSA ARCE Gold Miners. Dodatkowo możemy zauważyć, że po wzrostowym październiku cena platyny wróciła powyżej zera z wynikiem liczonym od początku roku.

Aktywa	31.12.2021	30.11.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,20	1 768,52	-3,32%
Srebro \$/oz	23,31	22,19	-4,78%
Platyna \$/oz	968,74	1 037,22	7,07%
Pallad \$/oz	1 904,84	1 882,45	-1,18%
VanEck Gold Miners ETF	32,03	24,16	-24,57%
NYSE ARCA Gold Miners	1 072,10	813,81	-24,09%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	146,14	145,74	-0,28%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.11.30



Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu oparta jest o inwestycje w metale szlachetne, których główną lokatą są inwestycje odwzorowujące zmiany ceny złota. Ekspozycja na zmiany ceny złota osiągana jest poprzez wykorzystanie funduszy typu ETC (exchange traded commodity) i udział w aktywach netto funduszu wynosi od 50 do 70%. Drugim komponentem są inwestycje odwzorowujące zachowania cen pozostałych metali szlachetnych takich jak srebro, platyna i pallad i ich ekspozycja osiągana jest również przy wykorzystaniu funduszy typu ETC. Udział pozostałych metali szlachetnych wynosi od 0 do 20% aktywów funduszu. Trzecim elementem funduszu, odpowiadającym za 0 - 30% aktywów są inwestycje w instrumenty udziałowe spółek związanych z branżą wydobywczą metali szlachetnych.

NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób Dokumentu lub informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

Dokument wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia komentarza. Dokument może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. Towarzystwo nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Dokument nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi Towarzystwa lub nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Towarzystwa lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne. Towarzystwo nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w Dokumencie. Dane zawarte w Dokumencie mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania materiału niezgodnie z jego przeznaczeniem. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Towarzystwem, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu, publicznie dostępnym na stronie ipopematfi.pl, w siedzibie Towarzystwa oraz w treści kluczowych informacji dla inwestorów, dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestycje w Fundusze wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym, należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji nie jest równoznaczna z wynikiem osiąganym przez Fundusze i zależy od wartości nabywanych jednostek uczestnictwa, okresu ich nabycia i zbycia, poziomu opłat oraz zapłaconych podatków, w szczególności podatków.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, REGON 140903771, NIP 1080003069. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 13 września 2007 roku.