

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W maju fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+3,93%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+4,63%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+12,12%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi **+15,37%**.



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego funduszami, w ramach którego zarządza m.in. funduszami Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO oraz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO, od ich powstania.

Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).



Wyniki funduszu

Maj był kolejnym pozytywnym miesiącem dla metali szlachetnych. Kontynuacja wzrostów była wspierana przez obniżającą się rentowność z amerykańskich obligacji oraz słabszego dolara amerykańskiego. Liderem wzrostów w minionym miesiącu było bez wątpienia srebro, którego cena przebiła 30 dolarów za uncje i odnotowała wzrost o 15,6% w skali miesiąca, osiągając tym samym poziom obserwowany ostatnio na przełomie 2012 i 2013 roku. Kolejnym metalem na podium z najwyższą stopą zwrotu w maju była platyna, która zakończyła miesiąc z wynikiem 10,7%. Co ciekawe w kontekście platynowców w bieżącym roku obserwujemy dużą lepsze zachowanie platyny w przeciwieństwie do palladu, którego cena pogłębiała spadki także w maju o prawie -4% i stawia ten metal jako jedyne aktywo z analizowanej grupy z ujemnym wynikiem licząc od początku roku. Trzecie miejsce należało do spółek wydobywczych z wynikiem +5,8% oraz na koniec złoto, którego cena wzrosła o 1,8%.

Aktywa	29.12.2023	31.05.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 327,33	12,81%
Srebro \$/oz	23,80	30,41	27,79%
Platyna \$/oz	991,90	1 038,45	4,69%
Pallad \$/oz	1 100,24	916,86	-15,67%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	991,71	13,15%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	171,46	12,12%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.05.2024

W maju odczyty kwietniowej inflacji okazały się zgodne z konsensusem rynkowym, w przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, gdzie zaskoczenia były in minus. Dodatkowo odczyt był niższy o 0.1% miesiąc do miesiąca. To co uległo zmianie i wpływa nieco luzująco w kontekście potencjalnego obniżania stopy referencyjnej i zarazem w poprzednich miesiącach było dla członów Fed kontrargumentem do takowej obniżki to dane rynku pracy. W maju otrzymaliśmy niższą od oczekiwań zmianę zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, nieznaczny wzrost stopy bezrobocia oraz spadek rocznej dynamiki płacy godzinowej.

O ile odczyty te nie powodują znaczącej presji w gospodarce USA to dla rynku finansowego są w pewnym sensie brakującym ogniwem, który stopował członków komitetu banku centralnego przed potencjalnym podjęciem decyzji o luzowaniu polityki monetarnej. I w ten sposób przez pryzmat kontraktów na stopę procentową rynek na moment

pisania niniejszego komentarza wycenia dwie obniżki (pierwsza we wrześniu). W naszej ocenie całkowity powrót do celu inflacyjnego będzie dłuższy i trudniejszy niż zakłada przyjęty konsensus czy też oficjalne projekcje FOMC, które zakładają spadek dynamiki bazowej PCE do 2% w 2026 r i widzimy przestrzeń do przesunięcia finalnych obniżek na listopad i grudzień. Nie mniej większość sygnałów potwierdza, że kierunkowo gospodarki wychodzą z inflacyjnego środowiska ostatnich lat, co powinno wpływać na dalsze obniżanie się rentowności z obligacji.

Cena złota \$/oz oraz realna rentowność amerykańskich obligacji (TIPS)



Źródło: Analiza własna, Bloomberg 31.05.2024

Biorąc pod uwagę analizowane w poprzednim miesiącu dane popytowe na rynku złota i w tym stabilny popyt ze strony produktów jubilerskich jak i fizycznych produktów inwestycyjnych wspieranych przez ponad przeciętną aktywnością banków centralnych, wpływ obniżającej się rentowności z obligacji może potencjalnie wpłynąć na finansowy popyt inwestycyjny. Aktualnie w 2024 roku obserwujemy każdy miesiąc z odpływami netto na rynku finansowych produktów inwestycyjnych opartych o ten metal. Spadek realnej rentowności może być katalizatorem transferu środków inwestorów w kierunku poszukiwania inwestycji o wyższym ryzyku i potencjalnie wyższych stóp zwrotu, co może w części skierować część kapitału w kierunku złota.



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 osiągnięta jest poprzez wykorzystanie funduszy typu ETC (exchange traded commodity) i udział w aktywach netto funduszu wynosi od 50 do 90%. Drugim komponentem są inwestycje odwzorowujące zachowania cen pozostałych metali szlachetnych takich jak: srebro, platyna i pallad i ich ekspozycja osiągnięta 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.



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 jakiegokolwiek 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 obciążone 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.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. 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. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. 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 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.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

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.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.