

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Kwiecień fundusz zakończył ze stopą zwrotu równą -2,50%. Mediana stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej w minionym miesiącu wyniosła -5,24%. Stopa zwrotu od początku roku wynosi +10,35%, natomiast mediana dla funduszy z grupy porównawczej to +8,58%.

Na dzień 29.04.2022	1M	3M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-2,50%	+10,15%	+10,35%
Mediana grupy porównawczej	-5,24%	+13,20%	+8,58%
Średnia grupy porównawczej	-4,59%	+11,09%	+7,58%

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, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych.

Doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawnych. 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 II etapu egzaminu CFA



Wyniki funduszu

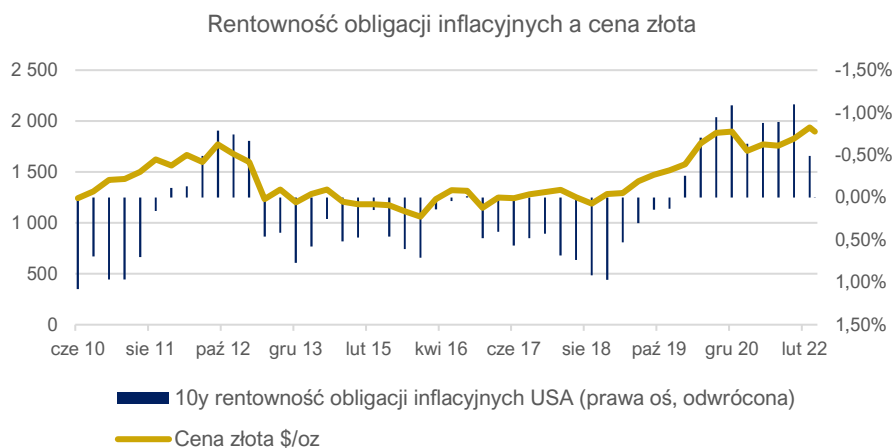
Fundusz zakończył miesiąc z stopą zwrotu wynoszącą -2,50%, wynik od początku roku wynosi +10,35%. W pierwszej połowie kwietnia, obserwowaliśmy próbę powrotu cen złota do poziomu 2000 USD za uncję. Wzrosty zostały przerwane w drugiej połowie miesiąca, aby zakończyć miesiąc ze stratą na poziomie -2,09%. Osłabienie kursu złota oraz widoczny efekt inflacji w wynikach spółek, przełożył się także na sektor spółek wydobywczych. Indeks GDZ zniżył się o 8,76% w ostatnim miesiącu. W kontekście pozostałych metali szlachetnych na plus wyróżnił się pallad, którego cena zwiększyła się o 2,46%. Ceny srebra i platyny wyceniane w dolarze osłabiły się odpowiednio o -8,16% oraz -3,97%.

Aktywa	31.12.2021	29.04.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,50	1 896,40	3,66%
Srebro \$/oz	23,27	22,77	-2,15%
Platyna \$/oz	969,10	946,83	-2,30%
Pallad \$/oz	1 906,69	2 319,05	21,63%
VanEck Gold Miners ETF	32,03	34,99	9,24%
NYSE ARCA Gold Miners	1 072,10	1 179,22	9,99%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	146,14	161,27	10,35%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.04.29

Kwiecień podobnie jak marzec, charakteryzował się dużą zmiennością na rynku metali szlachetnych. Pierwsza połowa która w dużej mierze sprzyjała wzrostom, została stłumiona w drugiej części miesiąca. Główny czynnik odpowiedzialny za zmianę trendu, dotyczył komunikacji członków komitetu FOMC odnośnie kształtowania polityki monetarnej USA. Kolejne odczyty makroekonomiczne, skłaniają do mocniejszego zacieśnienia polityki monetarnej, co w efekcie umacnia USD, tym samym wywierając presję na rynek metali szlachetnych. Obecnie rynki finansowe wyceniają majową podwyżkę stóp przez Fed na 75 pb, co zasignalizował sam przewodniczący FOMC, Jerome Powell. Realne rentowności TIPS (Treasury Inflation-Protected Securities) tj.

obligacji indeksowanych inflacją pod koniec kwietnia zbliżyły się do 0%, wskazując iż rynek amerykańskiego długu prognozuję wyjście z realnie ujemnych rentowności. Bez wątplenia ważnym czynnikiem na drodze do poprawy rentowności, będzie kwietniowy odczyt inflacji w USA który poznamy 11ego maja. Odczyt zgodny z oczekiwaniami rynkowymi, może oznaczać utrzymanie się presji na ceny metali szlachetnych, z drugiej strony, negatywne zaskoczenie może przełożyć się na poprawę sentymentu do rynku metali szlachetnych i wspomagać wzrost wycen. Warto także wspomnieć, że kurs EURUSD zbliża się do historycznych minimów, skłaniając do konkluzji, iż w tym momencie silny dolar jest jednym z głównych czynników wystąpienia kwietniowej korekty spadkowej.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.04.29

Pod koniec miesiąca dodatkowe dane dostarczyła Światowa Rada Złota (World Gold Council). Z raportu dotyczącego popytu na rynku złota w pierwszym kwartale 2022 możemy zaobserwować znaczącą poprawę ogólnego popytu na złoto, który wzrósł o 34% rdr osiągając wartość 1234 ton (w 1 kwartale 2021 popyt wynosił 919 ton). Głównym czynnikiem wspierającym wzrost popytu był segment inwestycyjny, który w porównaniu do pierwszego kwartału 2021 roku wzrósł o 203%. Największą kontrybucją w segmencie inwestycji charakteryzował się rynek ETF, odpowiedzialny za 49% popytu inwestycyjnego. Warto wspomnieć iż pierwszy kwartał 2021 był zaraz po 4 kwartale 2020 najgorszym odczytem pod względem inwestycji w złoto od wybuchu pandemii COVID19, także bez wątplenia mieliśmy efekt niskiej bazy. Niemniej dane wskazują, że od dwóch kwartałów zauważalne jest zwiększenie aktywności popytu inwestycyjnego w globalnej strukturze. Dane mogą skłaniać do tezy, iż w percepcji inwestorów rynek metali szlachetnych w dalszym ciągu traktowany jest jako bezpieczna przystań w okresach niepewności geopolitycznych czy gospodarczych.



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%. W celu wyższej efektywności kosztowej, statut funduszu zakłada zwiększenie limitu z 20% do 50% dla wybranych dwóch funduszy ETC inwestujących w złoto, tj. iShares Physical Gold ETC oraz Invesco Physical Gold ETC. Drugim komponentem są inwestycje odwzorowujące zachowania cen pozostałych metali szlachetnych takich

jak srebro, platyna i pallad i ich ekspozycja osiągnana 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 materia („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. Próznej 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.