

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Rok 2022 dla funduszu zakończył się pozytywnie, stopa zwrotu 2,24% pozwoliła zamknąć rok na drugim miejscu wśród funduszy zaliczanych do grupy porównawczej. Średnia stopa zwrotu liczona od początku roku dla analizowanej grupy wyniosła -7%, natomiast 4 z 13 funduszy może pochwalić się dodatnim wynikiem w 2022 roku.

Na dzień 31.12.2022	1M	3M	6M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+2,53%	+6,64%	+2,93%	+2,24%
Mediana grupy porównawczej	+2,64%	+11,86%	+1,57%	-6,15%
Średnia grupy porównawczej	+3,94%	+11,92%	+0,93%	-7,00%

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 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 III etapu egzaminu CFA.

Wyniki funduszu

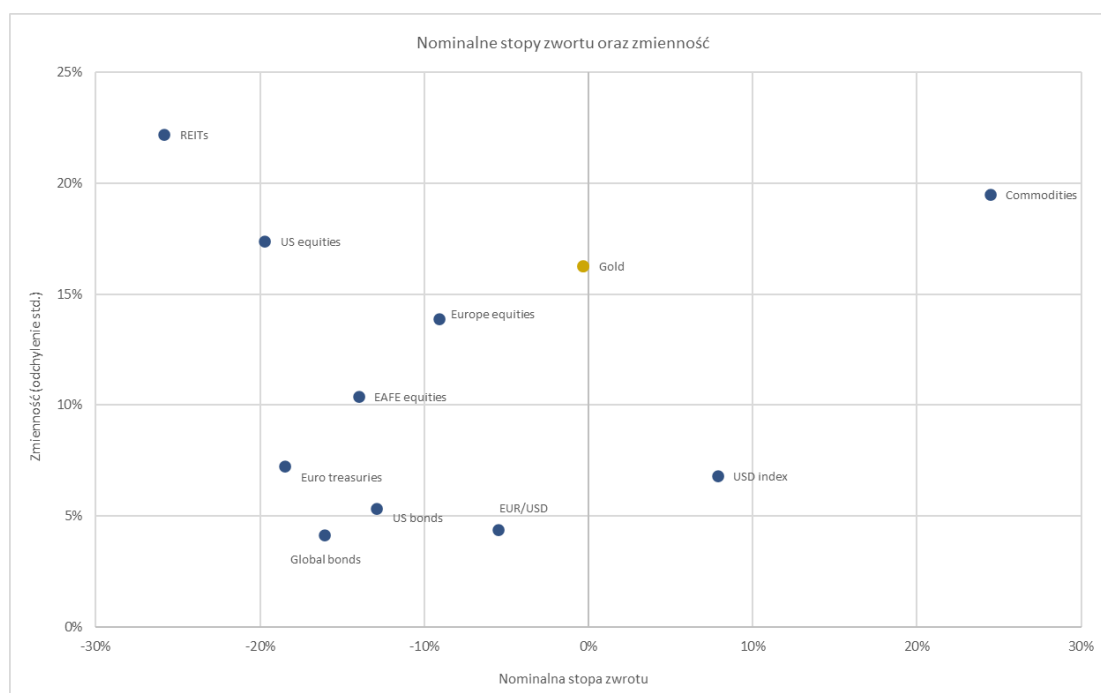


W 2022 roku rynek metali szlachetnych charakteryzował się wysoką zmiennością. Początek roku w otoczeniu rosnącej inflacji przełożył się na wzrosty w segmencie metali, które pod koniec lutego zostały wsparte istotnym wydarzeniem geopolitycznym jakim była inwazja Rosji na Ukrainę. W tym czasie cena złota zbliżyła się ponownie na rekordowe poziomy przebijając 2000 USD za uncję. Wzrosty, które trwały jeszcze przez marzec zostały bezwzględnie przerwane przez amerykański bank centralny wraz z rozpoczęciem walki z inflacją. W efekcie zacieśnienia polityki monetarnej przez Fed spadki na rynku metali szlachetnych trwały aż do listopada, który okazał się pierwszym od siedmiu miesięcy wzrostowym okresem. Grudzień kontynuował odbicie, niestety w przypadku złota nie wystarczyło ono na zamknięcie roku z dodatnim wynikiem (-0,28%). W przypadku pozostałych metali wzrosty z końca roku przełożyły się na dodatnie stopy zwrotu, srebro zakończyło z wynikiem wnoszącym 2,77% oraz platyna 10,90%. Negatywnie wyróżnił się pallad, którego cena zniżyła o 5,89%. W przypadku spółek wydobywczych, ze względu na słabe zachowanie instrumentów bazowych i słabego sentymentu dla rynku akcji, inwestorzy akcji spółek wydobywczych także zakończyli rok ze stratą, która w przypadku indeksu NYSE Arca Gold Miners wyniosła -10,27%.

Aktywa	31.12.2021	30.12.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,20	1 824,02	-0,28%
Srebro \$/oz	23,31	23,95	2,77%
Platyna \$/oz	968,74	1 074,29	10,90%
Pallad \$/oz	1 904,84	1 792,68	-5,89%
VanEck Gold Miners ETF	31,50	28,66	-9,01%
NYSE ARCA Gold Miners	897,68	805,50	-10,27%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	146,14	149,42	2,24%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.12.2022

Oczekiwania inwestorów z początkiem 2022 roku były pozytywne dla metali szlachetnych. Spowalniający wzrost gospodarczy, rosnąca inflacja były przedstawiane jako główne katalizatory wzrostów. Niestety rzeczywistość zweryfikowała oczekiwania i po czasie możemy stwierdzić, iż rynek nie docenił intensywności działań Fed w walce z inflacją. Warto także pamiętać, że wydarzenia związane z wojną na Ukrainie i w efekcie działania sankcyjne w kierunku Rosji, przełożyły się na przyspieszenie inflacji ze względu na wzrost cen surowców energetycznych. Finalnie intensywne działania banku centralnego banku USA przełożyły się na bezprecedensowe tempo podwyżek stóp procentowych, gdzie od pierwszej podwyżki w marcu 2022 roku w 9 miesięcy stopa referencyjna została podniesiona z 0-0,25% do 4,25-4,5%. Wzrost wartości dolara amerykańskiego w odpowiedzi na restrykcyjną politykę monetarną skutecznie wywierał presję przez większość roku i w zasadzie zaraz za surowcami (S&P GSCI Total Return – w którym udział surowców energetycznych wynosi około 60%) okazały się jedynymi aktywami w 2022 roku, które zakończyły rok na plusie. Poniższy wykres przedstawiający roczną stopę zwrotu oraz zmienność wyrażoną odchyleniem standardowym dla wybranych aktywów z głównych klas publicznych instrumentów finansowych jak akcje, obligacje, towary, nieruchomości czy złoto. Możemy zauważyć, iż złoto na tle analizowanych klas wypadło relatywnie bardzo dobrze. Podwyższona zmienność towarzyszyła w przypadku całego rynku, natomiast stopa zwrotu w okolicach zera, pomimo pozytywnych oczekiwań z początku roku, może skłaniać do konkluzji, że na zagregowanym tle inwestycje w złoto ochroniły inwestorów przed stratami.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.12.2022

W 2023 roku oczekujemy mniejszej presji ze strony amerykańskiej waluty, co powinno wspierać wyceny metali szlachetnych, natomiast restrykcyjna polityka monetarna wraz z potencjalnym słabnięciem inflacji może działać przeciwnie. Analiza historycznych cen złota pokazuje, iż w momentach napięć geopolitycznych czy recesji, inwestycje w metale szlachetne spełniały rolę zabezpieczenia wartości (safe haven). Dlatego też inwestycje w złoto są istotnym elementem dywersyfikacyjnym portfela inwestycyjnego ze względu na dalsze niepewne otoczenie jakie towarzyszy nam z początkiem 2023 roku. Ponadto trendy związane z transformacją energetyczną wskazują na znaczne zwiększenie popytu w przypadku metali szlachetnych o charakterze przemysłowym, takich jak srebro czy platyna.



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 90%. 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 materia („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakikolwiek 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.