

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Luty fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **-5,48%**. Mediana spadków w ubiegłym miesiącu w analizowanej grupie porównawczej wynosiła **-10,71%**. Licząc od początku roku, stopa zwrotu wynosi **-1,48%**.

Na dzień 28.02.2023	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-5,48%	+1,01%	+6,70%	-1,48%	-6,78%
Mediana grupy porównawczej	-10,71%	-1,60%	+7,00%	-3,68%	-17,03%
Średnia grupy porównawczej	-8,83%	-1,52%	+6,99%	-5,12%	-16,84%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



Piotr Humiński

zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińskiego-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

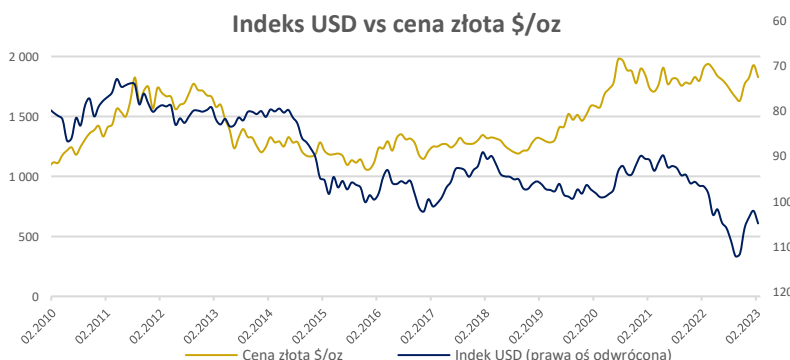


Po dobrym rozpoczęciu roku jaki mogliśmy obserwować w styczniu, przyszedł czas na korektę cen w segmencie metali szlachetnych. Trend wzrostowy który trwał od listopada 2022 roku, został przerwany w lutym generując następujące stopy zwrotu: złoto -5,3%, srebro -11,9%, platyna -5,8%, pallad -14,2% oraz spółki wydobywcze (NYSE Arca Gold Miners) -14,5%.

Aktywa	31.01.2023	28.02.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 928,36	1 826,92	-5,26%
Srebro \$/oz	23,73	20,91	-11,88%
Platyna \$/oz	1 014,49	956,03	-5,76%
Pallad \$/oz	1 653,33	1 418,38	-14,21%
VanEck Gold Miners ETF	32,02	27,51	-14,08%
NYSE ARCA Gold Miners	897,17	767,42	-14,46%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	149,42	147,21	-1,48%

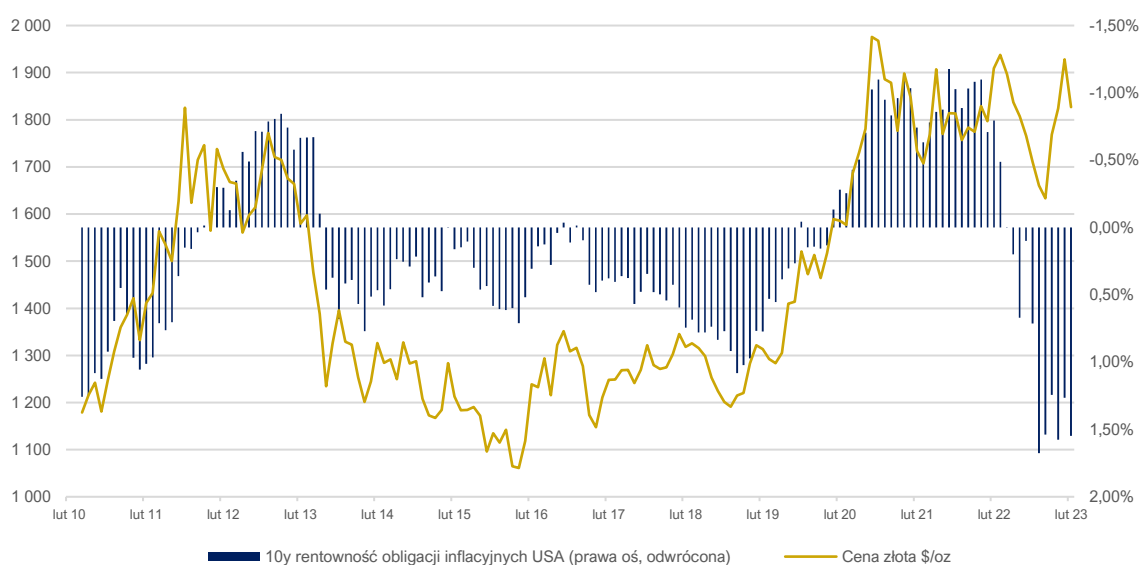
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.02.2023

Historyczna relacja cen złota w odniesieniu do indeksu dolara (DXY) wskazuje na ujemną korelację, co było także widoczne w ubiegłym miesiącu, gdyż od października 2022 roku był to pierwszy wzrostowy miesiąc dla amerykańskiej waluty (+2,7%).



Dodatkową presję wywierają dane makroekonomiczne, które wskazują na dalszą przestrzeń do podwyżek stóp procentowych. Ze względu na odczyty inflacyjne amerykańskiej gospodarki, które okazały się delikatnie powyżej konsensusu rynkowego (CPI 6,4% vs 6,2% oraz Core CPI 5,6% vs 5,5%), wskazuje na potencjalną presję ze strony Fed i może skutkować dalszym utrzymywaniem restrykcyjnej polityki monetarnej. Dane z rynku pracy który odnotowuje coraz to niższe poziomy bezrobocia (3,4% vs konsensus 3,6%) wsparte mocnym odczytem Non Farm Payrolls (517k vs 185k), dodatkowo dają przestrzeń do utrzymywania środowiska podwyższonych stóp procentowych. Finalnym czynnikiem, który także negatywnie wpływa na wycenę metali szlachetnych jest realna stopa procentowa w US. Podobnie jak w przypadku indeksu dolara, wzrost realnych stóp procentowych historycznie wskazuje na presję i spadki w kontekście metali szlachetnych. Wracając do poprzedniego roku, w którym na przełomie kwietnia i maja obserwowaliśmy przejście z ujemnych rentowności na dodatnie wraz z rosnącą wartością amerykańskiej waluty, skutkowało znaczącą korektą na rynku złota. Jak możemy zauważyć na poniższym wykresie, od początku czwartego kwartału 2022 roku widzimy stabilizację wzrostu realnej rentowności, która poprzez kwotowanie obligacji inflacyjnych wynosi około 1,5%. Niemniej, w samym lutym zmiana miesiąc do miesiąca wyniosła +0,2%, co wraz z powyższymi czynnikami mogło wywierać presję oraz skutkować realizacją zysków po kilku miesięcznych wzrostach w segmencie metali szlachetnych.

Realne stopy procentowe (TIPS) vs cena złota \$/oz



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.02.2023

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 osiągnana 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 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 materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakkolwiek 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.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.