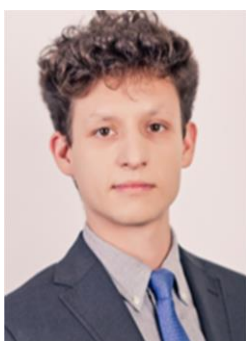


## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Fundusz zakończył luty z miesięczną stopą zwrotu równą 7.85%, przy średniej stopie zwrotu funduszy z grupy porównawczej wynoszącej 9.35%. Natomiast stopa zwrotu od początku roku wyniosła 8.05%, przy średniej stopie zwrotu z grupy porównawczej 6.14%.

Na dzień 28.02.2022	1M	3M	YTD	12M	36M	60M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+7,85%	n.a.	+8,05%	n.a.	n.a.	n.a.
Mediana grupy porównawczej	+9,17%	n.a.	+6,10%	n.a.	n.a.	n.a.
Średnia grupy porównawczej	+9,35%	n.a.	+6,14%	n.a.	n.a.	n.a.

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



**Piotr Humiński**

zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

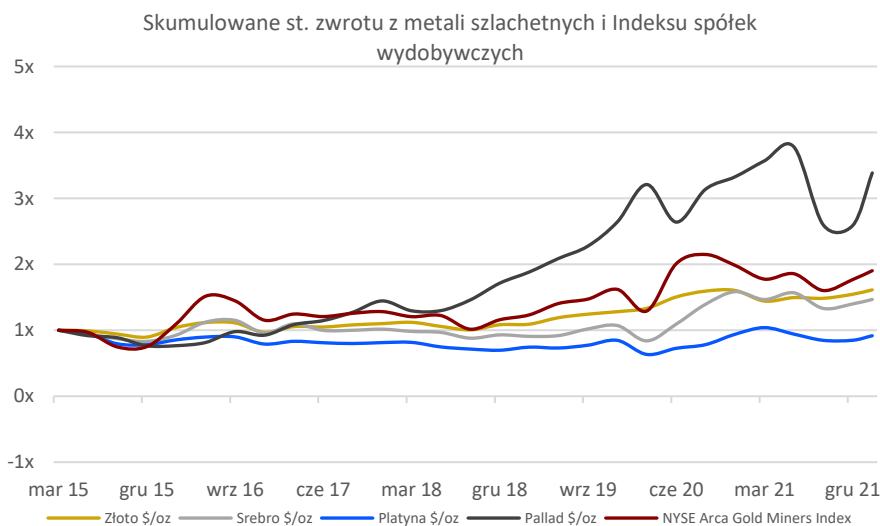
Swoje pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawniczych. Następnie od 2018 roku, dołączył do zespołu Lartiq TFI jako analityk, gdzie odpowiadał za analizy spółek z sektora Information Technology i Communication Services. Był też odpowiedzialny za zarządzanie częścią funduszy inwestujących w tych sektorach.

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



### Wyniki funduszu

Fundusz zakończył kolejny miesiąc z dodatnią stopą zwrotu, wynoszącą +7.85%, wynik od początku roku wynosi +8.05%. Luty ze względu na wyceniane ryzyka geopolityczne w związku z eskalacją konfliktu oraz wybuchem wojny na linii Ukraina - Rosja, okazał się bardzo dobry dla inwestycji w metale szlachetne. Największe wzrosty odnotowały spółki wydobywcze, w lutym ETF VanEck Gold Miners urosł o 13.73%. W tym czasie złoto \$/oz wzrosło o 6.20%, srebro o 8.83%. Natomiast platyna i pallad skończyły miesiąc z wzrostem ceny do USD o 2.42% i 6.06%.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.02.28

### Czy złoto jako bezpieczna przystań spełniło swoją funkcję?

Ostatni tydzień lutego bez wątplenia przejdzie do historii. Informacja o wojnie szybko obiegła świat i uderzyła w pierwszej kolejności w rynki europejskie, WIG20 w tym dniu zamknął się z stratą ponad 10%. W tym samym dniu cena jednej uncji trojańskiej złota wyrażonej w dolarze amerykańskim w trakcie sesji osiągnęła swój szczyt w okolicach 1974 USD, co było najwyższym odczytem od września 2020 roku. Inwestorzy nie musieli

---

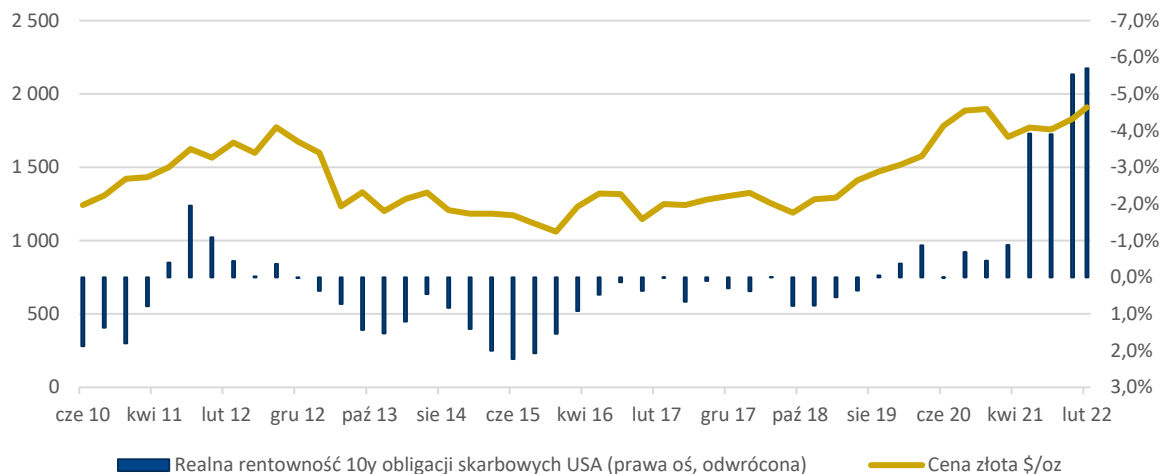
długo czekać na reakcję państw Zachodu. W przeciwieństwie do wydarzeń z 2014 roku podczas aneksji Krymu przez Rosję, wyciągnięte zostały wnioski i natychmiastowo uruchomione zostały pakiety szerokich sankcji gospodarczych w stosunku do agresora. Sytuacja jest dynamiczna i faktyczny efekt sankcji oraz dalszej eskalacji konfliktu utrudnia oszacowanie realnego wpływu na rynki, w tym także ceny metali szlachetnych. Analitycy banku inwestycyjnego JP Morgan, szacują że PKB Rosji w drugim kwartale 2022 roku może spaść o 20% kw/kw. Warto także zwrócić uwagę, że Rosja jest drugim największym producentem złota na świecie oraz największym producentem palladu odpowiadającym za 40% całkowitej produkcji tego metalu, co niewątpliwie będzie miało wpływ na wycenę.

O ile sesja w dniu rozpoczęcia wojny Ukrainy z Rosją zakończyła się z ujemnym wynikiem, o tyle w kolejnych dwóch sesjach do końca miesiąca wyszła na plus, utrzymując cenę 1908.82 USD (wzrost o 1.88%). W tym czasie indeksy rynków europejskich w ostatnich trzech dniach odnotowały średni spadek o -4%. Dodatkowo skala działań odwetowych w postaci sankcji gospodarczych nałożonych na Rosję, będzie oddziaływała przez wiele miesięcy. Nie należy oczekiwać, że napięcie na linii zachód-Rosja zniknie w najbliższym czasie, dlatego inwestycje w metale szlachetne w dłuższym okresie mogą okazać się dobrym zabezpieczeniem portfela inwestora na wypadek nagłych i nieprzewidywalnych wydarzeń.

#### **Polityka FED i ujemne rentowności obligacji**

W lutym komisja Systemu Rezerwy Federalnej zwołała na 14 lutego nadzwyczajne posiedzenie. Wydarzenie wywołało wiele spekulacji odnośnie przyśpieszania podwyżek przez FED. Finalnie po zakończeniu obrad, komisja nie zdecydowała o zmianach dotyczących polityki monetarnej. W efekcie wydarzenie to wpłynęło na prognozę marcowej podwyżki stóp procentowych, obniżając ją z 0.5% do 0.25%. Oczekiwania odnośnie podwyżki okazały się zgodne z polityką komisji, bo już na początku marca, prezes FED zasygnalizował rozpoczęcie podwyżek stopy referencyjnej wraz z posiedzeniem które ma mieć miejsce 16 marca. Jeżeli zapowiedź okaże się prawdziwa, będzie to pierwsza podwyżka od 2018 roku. Warto zwrócić uwagę, że na tle historycznym pierwsze podwyżki stóp procentowych nie skutkowały odwróceniem trendu na rynkach metali szlachetnych. Stabilizacja inflacji do celu FED, w otoczeniu ostatnich wydarzeń w środkowo-wschodniej Europie została utrudniona. Wyjście z ujemnych realnych rentowności z obligacji USA może ulec wydłużeniu.

## REALNE STOPY PROCENTOWE A CENA ZŁOTA



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.02.28

### Perspektywy krótkoterminowe

W najbliższych tygodniach rynki finansowe będą w dalszym ciągu podatne na informacje dotyczące konfliktu Ukrainy z Rosją oraz sankcji gospodarczych, których skala z dnia na dzień jest coraz większa. Ponadto inflacja cen surowców energetycznych oraz metali przemysłowych, będzie wywierać większą presję na banki centralne, które od roku mierzą się z podwyższaną inflacją po pandemii COVID. W ocenie zarządzających środowisko ujemnych realnych stóp procentowych, ryzyko wstrzymania podaży surowców z Rosji oraz rosnące ryzyko geopolityczne w rejonie CEE, wspierają ceny metali szlachetnych oraz stanowią atrakcyjny element dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.



### 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 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.



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](http://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.