

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W sierpniu fundusz odnotował stopę zwrotu wynoszącą **-1,86%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-4,38%**. Stopa od początku roku na koniec sierpnia wyniosła **-0,66%**.



**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 prawniczych. 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

Sierpniowe zachowania cen złota jak i pozostałych metali szlachetnych były związane w dużej mierze z otoczeniem makroekonomicznym w USA oraz w efekcie oczekiwań odnośnie dalszego kształtowania polityki monetarnej przez Fed. Utrzymująca się restrykcyjna retoryka Jerome Powella, została także podtrzymana pod koniec miesiąca w trakcie wystąpienia na sympozjum w Jackson Hole, skutecznie przesuwając oczekiwania odnośnie szybkiego luzowania polityki banku centralnego. Wzrost rentowności obligacji 10 letnich do rekordowych poziomów aktualnego cyklu, wspiera powolne wypłaszczanie się krzywej, której aktualny poziom odwrócenia wynosi około -70 pb vs -100 pb obserwowane jeszcze na początku lipca. Poprawiająca się rentowność amerykańskich papierów dłużnych, spadkowy trend wzrostu cen oraz utrzymująca się restrykcyjna polityka monetarna, pomogły wycenie dolara amerykańskiego, co historycznie negatywnie wpływa na wyceny metali szlachetnych. Wyjątkiem okazała się platyna, której cena zwyżkowała o 1,8% w ostatnim miesiącu. Niestety była to jedyna oaza pozytywnych wyników. Cena złota oraz srebra odnotowały spadek o blisko 1,2%. Natomiast pallad oraz spółki kolejno -4,5% i -6,5%.

Aktywa	30.12.2022	31.08.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	1 940,19	6,37%
Srebro \$/oz	23,95	24,44	2,04%
Platyna \$/oz	1 074,29	971,89	-9,53%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 229,64	-31,41%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	29,26	2,09%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	817,70	1,51%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>149,42</b>	<b>148,44</b>	<b>-0,66%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.08.2023

Z końcem sierpnia zbliżamy się także do końca raportowania wyników kwartalnych przez spółki związane z wydobywaniem metali szlachetnych. Na moment pisania niniejszego komentarza, 40 z 46 spółek wchodzących w skład VanEck Gold Miners ETF opublikowało swoje wyniki za drugi kwartał 2023 roku. Pomimo braku pełnego kompletu wyników, aktualne publikacje pozwalają na wstępną ocenę minionego kwartału. Sytuacja w kwestii zysków prezentuje się gorzej niż w przypadku przychodów. Pomimo negatywnych oczekiwań w stosunku do dynamiki wzrostu zysków rok do roku, wyniki dla całej grupy spółek były poniżej oczekiwań. Oznacza to tyle, że pomimo słabszych oczekiwań spółki zaraportowały wyższe niż spodziewane straty. Jednym z czynników odpowiedzialnych

za negatywne zaskoczenie, są w dalszym ciągu rosnące koszty wydobycia w segmencie, a także wyniki ze sprzedaży, która jak możemy zauważyć była rok do roku wyższa, ale nie o tyle o ile zakładał rynek.

#### Dynamika wzrostu przychodów oraz zysków w 2Q23 (VanEck Gold Miners ETF)

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
Sector (GICS)				
1) All Securities		40 / 43	7.09%	-6.89%
2) > Materials		40 / 43	7.09%	-6.89%

#### Poziom zaskoczeń do konsensusu wzrostu przychodów oraz zysków w 2Q23 (VanEck Gold Miners ETF)

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Sector (GICS)				
1) All Securities		40 / 46	-1.98%	-9.79%
2) > Materials		40 / 46	-1.98%	-9.79%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg

Warto oczywiście mieć na uwadze, że powyższe dane jak i podsumowanie dotyczy średnich dla analizowanej grupy spółek. Ze względu iż średnia jest podatna na skrajne wartości, to po głębszej analizie danych można zauważyć, iż ponad połowa spółek zaraportowała dane odnośnie zysków powyżej bądź zgodnych z oczekiwaniami. Nie mniej w ogólnym podsumowaniu rynek w dalszym ciągu pozostawał pod presją ze względu na słabe zachowanie surowca i mieszany charakter publikowanych danych. Analitycy zdecydowanie bardziej pozytywnie podchodzą do kolejnych kwartałów, które na ten moment mają charakteryzować się w dalszym ciągu wzrostem przychodów oraz znaczną poprawą rentownością, co prawdopodobnie jest uzasadnione przez trwającą od początku roku przecenę surowców energetycznych, które stanowią główny komponent kosztów w branży wydobywczej.



### 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 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 jakiegokolwiek 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.

***Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.***