

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Czerwiec fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **-4,83%**. Mediana wyników w grupie porównawczej w skali jednego miesiąca wynosiła **-2,21%**. Stopa zwrotu funduszu na koniec maja, liczona od początku roku wynosi **-1,15%**.



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

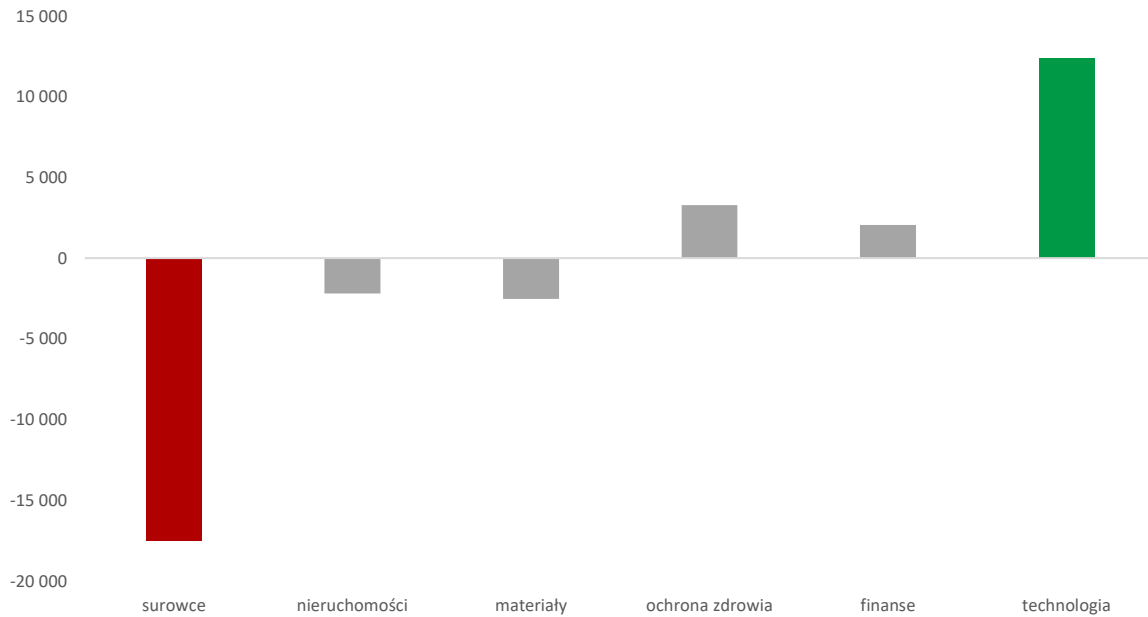
Czerwiec podobnie jak maj, zakończył się z ujemnymi stopami zwrotu w przypadku wszystkich analizowanych aktywów zaliczany do grupy metali szlachetnych. Uzasadnienia spadków możemy szukać przez pryzmat polityki monetarnej, która pomimo trwającej deceleracji inflacji w dalszym ciągu podtrzymuje restrykcyjne środowisko stóp procentowych. Dobra kondycja rynku pracy i poprawa wskaźników wzrostu gospodarczego, wskazują na oddalające się ryzyko recesji. W efekcie i chyba najbardziej istotny czynnik, jaki w ostatnich miesiącach wywiera presję na ceny, dotyczy przepływów kapitału, a dokładnie odpływu z rynku surowców, w tym także metali szlachetnych. Podsumowując miesięczne stopy zwrotu, najlepiej wypadło ponownie złoto, którego zmiana cen wyniosła **-2,2%**. Niewiele więcej spadły spółki, co obrazuje spadek indeksu NYSE Arca Gold Miners o **-2,5%**. Srebro zakończyło miesiąc ze stopą zwrotu wynoszącą **-3%**, natomiast platyna i pallad kolejno **-9,2%** oraz **-10%**.

| Aktywa | 30.12.2022 | 30.06.2023 | YTD |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Złoto \$/oz | 1 824,02 | 1 919,35 | 5,23% |
| Srebro \$/oz | 23,95 | 22,77 | -4,93% |
| Platyna \$/oz | 1 074,29 | 906,30 | -15,64% |
| Pallad \$/oz | 1 792,68 | 1 230,42 | -31,36% |
| VanEck Gold Miners ETF | 28,66 | 30,11 | 5,06% |
| NYSE ARCA Gold Miners | 805,50 | 836,38 | 3,83% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 149,42 | 147,70 | -1,15% |

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.06.2023

Odczyty inflacji które są bardzo zbliżone do oczekiwań rynku, nie powodują takiego zamieszania jak miało to miejsce jeszcze na początku roku. Oczekiwania odnośnie stopy referencyjnej Fed także uległy normalizacji, wyceniając jedną podwyżkę w lipcu i utrzymanie poziomu 5,25 - 5,5% do końca roku. Dane makroekonomiczne z amerykańskiego rynku pozwalają członkom komitetu na utrzymywanie aktualnie prowadzonej polityki monetarnej. Niskie bezrobocie wraz z poprawiającymi się wskaźnikami wzrostu oraz słabnącej dynamiki inflacji, dają przestrzeń do utrzymywania stóp na podwyższonym poziomie. Ma to bezpośredni wpływ na poziom realnej rentowności z amerykańskiego rynku dłużnego, ale także pośrednio wpływa na sentyment w innych segmentach rynku finansowego, jak chociażby rynek akcji, który od początku roku zaliczył dobry okres. Migracja kapitału przez ostatnie 12 miesięcy jest widoczna na poniższym wykresie.

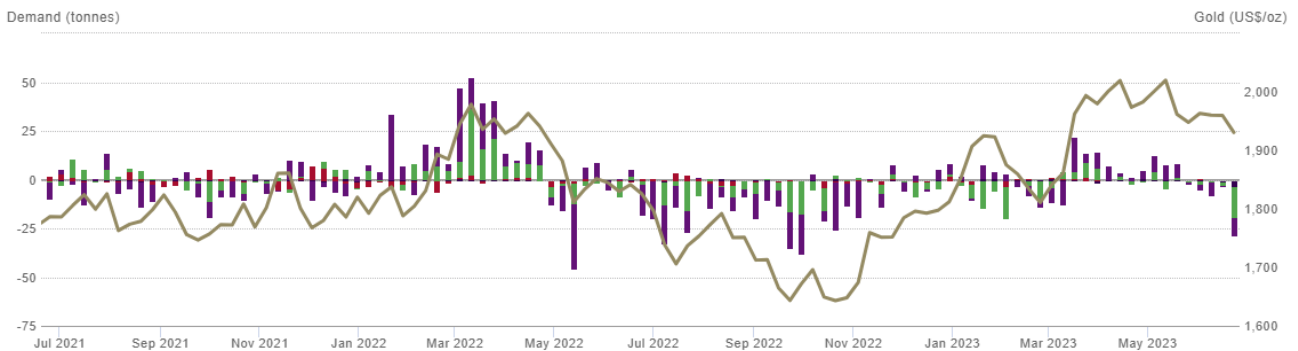
Saldo napływów do sektorowych ETF w ciągu ostatniego roku w mln USD



Źródło: Puls Biznesu, Bloomberg, XTB

Możemy zauważyć, że poziom odpływów ze sektora surowcowego jest w dużej mierze głównym sponsorem napływów w takich segmentach jak technologie, finanse czy sektor ochrony zdrowia. Poprawa sentymentu na rynku akcji wraz z ostatnimi wydarzeniami w kontekście rozwoju i adaptacji rozwiązań sztucznej inteligencji (AI) spowodowała znaczące przesunięcie zainteresowanie inwestorów w kierunku inwestycji akcyjnych. Wzrost zainteresowania inwestycji w instrumenty udziałowe o profilu wzrostowym, wskazuje na zwiększającą się skłonność do ryzyka, co w przypadku w inwestycje w metale szlachetne może być interpretowane jako negatywny czynnik. Potwierdzenie możemy znaleźć także w danych dotyczących przepływów złota (w tonach) w produktach zabezpieczonych fizycznym kruszcem, które wskazują na sukcesywne odpływy od połowy maja, a patrząc na 12 miesięcy wstecz także pokrywające się odpływy trwające miesiąc do miesiąca od maja 2022 do marca tego roku, jasno wskazują że powyższe dane odnośnie szerokiego rynku surowcowego nie pominęły także złota.

Popyt w tonach złota poprzez fundusze ETC (wykres tygodniowy zakończony na 23.06.2023r.)



Źródło: World Gold Council



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”). 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 Dokumentie. Dane zawarte w Dokumentie 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 ipopemaffi.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.