

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W październiku fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 4,14% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 3,49%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła 27,81%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 27,37%.

Na dzień 31.10.2024	1M	3M	6M	YTD	12M	24M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+4,14%	+11,27%	+18,47%	+27,81%	+32,18%	+44,09%
Mediana grupy porównawczej	+3,77%	+9,88%	+18,47%	+29,21%	+35,08%	+57,60%
Średnia grupy porównawczej	+3,49%	+9,75%	+15,77%	+27,37%	+35,76%	+44,11%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



**Piotr Humiński, CFA**

Zarządzający funduszem  
Absolwent Uniwersytetu Warmińskiego  
Mazurskiego w Olsztynie.

Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego funduszami, w ramach którego zarządza m.in. funduszami Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO oraz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO, od ich powstania.



### Wyniki funduszu

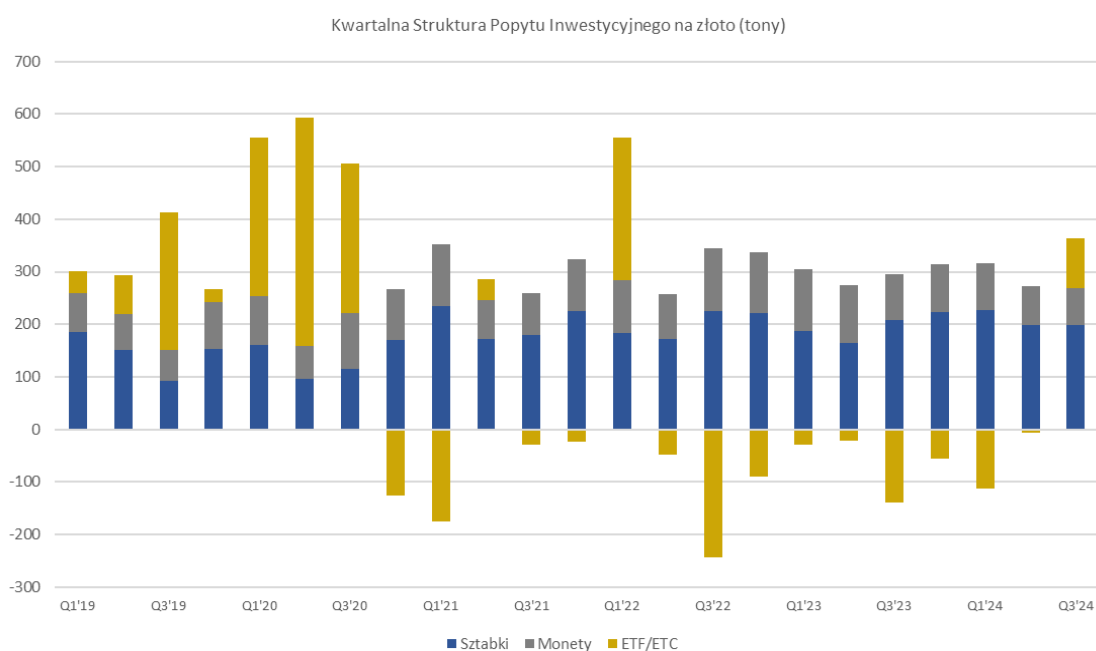
Październik dla metali szlachetnych był miesiącem kontynuacji wzrostów w tym segmencie. Nadchodzące wybory prezydenckie w USA i brak wyraźnej przewagi jednego z kandydatów nad drugim, wprowadził pewnego rodzaju stan wyczekiwania. Wzrost rentowności amerykańskich obligacji (blisko +50 punktów bazowych w przypadku całej krzywej dochodowości) oraz wzrost wartości amerykańskiej waluty mierzonej przez indeks dolara (DX.C +3,17%) nie wyptynęły negatywnie na kwotowania złota jak i pozostałych metali szlachetnych. W tym samym czasie obserwowaliśmy kolejne historyczne szczyty notowań złota w okolicy 2790 dolarów za uncję, które zakończyło miesiąc z wynikiem +4,23%. Srebro także kontynuowało wzrosty (+4,84%) i w dalszym ciągu pozostaje aktywnym z najwyższą stopą zwrotu w bieżącym roku (+37,26%). W grupie platynowców obserwowaliśmy istotny wzrostu ceny palladu (+11,95%), co pozwoliło wyjść na dodatnią stopę zwrotu licząc od początku roku (+1,78%). Platyna zakończyła miesiąc z wynikiem +1,19%. W przypadku spółek weszliśmy w sezon wynikowy. Do końca października otrzymaliśmy dane dostawnie kilku podmiotów, nie mniej w tej grupie były wyniki Newmont

Corporation, które okazały się znacząco gorsze niż oczekiwania rynkowe. Biorąc pod uwagę istotny udział spółki w indeksach odpowiedzialnych za sektor wydobywczy metali szlachetnych, słabe zachowanie kursu Newmont wpłynęło negatywnie na zmianę wartości samych indeksów (NYSE Arca Gold Miners Index w październiku wzrósł o 1,4%).

Aktywa	29.12.2023	31.10.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 743,97	33,01%
Srebro \$/oz	23,80	32,66	37,26%
Platyna \$/oz	991,90	994,52	0,26%
Pallad \$/oz	1 100,24	1 119,85	1,78%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	1 128,47	28,76%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>152,92</b>	<b>195,45</b>	<b>27,81%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.10.2024

Z końcem miesiąca otrzymaliśmy kwartalny raport popytu i podaży w trzecim kwartale 2024 roku przygotowany przez Światową Radę Żłota (World Gold Council - WGC). Całkowity popyt (uwzględniając rynek OTC) w trzecim kwartale zaliczył wzrost o 5% rok do roku i co najważniejsze odnotował największy o 2010 roku nominalny popyt wynoszący 1313 ton złota. Przechodząc do poszczególnych grup popytowych i tym samym zaczynając od największej z nich tj. jubilerstwa (41% udziału), możemy ocenić, iż poprzedni kwartał pozytywnie zaskoczył w odniesieniu do tego segmentu. O ile zmiana popytu liczona rok do roku wynosi -39 ton (-7% rdr), to biorąc pod uwagę jak zmieniła się cena złota przez ostatni rok (wzrost z około 1930 do blisko 2500 dolarów na koniec trzeciego kwartału) spadek konsumenckiego popytu wydaje się czymś naturalnym. Dodatkowo zestawiając wynik popytu jubilerskiego kwartał do kwartału, możemy zauważyć poprawę popytu o blisko 135 ton (+33%), która miała miejsce także w środowisku rosnących cen złota. Popyt technologiczny pozostaje w trendzie wzrostowym już czwarty kwartał z rzędu (+7% rdr w 3Q24), nie mniej jest to w dalszym ciągu najmniejszy segment popytowy odpowiadający za około 6% globalnego zapotrzebowania. W odniesieniu do banków centralnych obserwujemy dalszą normalizację popytu, który zakończył miniony kwartał z wynikiem 186 ton, pozostając w dalszym ciągu powyżej swojej długoterminowej średniej (średnia od 2010 roku 144 ton). To jak kształtował się popyt banków w stosunku do przepływów przez konkretne państwa, przyjdzie nam poczekać na dokładniejsze dane. Niemniej okres, w którym banki odpowiadały za 30-40% globalnego popytu na ten moment się zakończył i obserwujemy powrót do średniej (bliżej 12-15% udziału). Na koniec został popyt inwestycyjny który w trzecim kwartale 2024 roku okazał się głównym motorem wzrostu dla złota. Po 9 kwartałach z rzędu odpływów z funduszy ETP, których seria została przerwana w 1Q22 (w innym wypadku pisalibyśmy o serii aż 15 kwartałów odpływów), na rynek funduszy odnotowaliśmy pierwsze większe napływy. Łączny popyt inwestycyjny istotnie przebił poziom 300 ton popytu i przy stabilnym popycie ze strony fizycznych rozwiązań to właśnie zaangażowanie inwestorów w fundusze inwestycyjne zabezpieczające emitowane instrumenty w fizycznym złocie było kluczowym czynnikiem do dalszych wzrostów na rynku złota. W dalszym ciągu utrzymujemy, że popyt inwestycyjny powinien utrzymywać się na zwiększonym poziomie.



Źródło: World Gold Council

---

Seria odptywów z ostatnich lat może świadczyć o „niedoważeniu” inwestorów w aktywa opartych o złota. Ponadto powrót rentowności amerykańskich obligacji do poziomu powyżej 4%, oceniamy jako ruch korekcyjny w trendzie spadkowym i wraz z powrotem do dalszego obniżania się rentowności możemy oczekiwać, że część kapitału zostanie przekierowana właśnie w kierunku metali szlachetnych.



## 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

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl). Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

**IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.**

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.** IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

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

---