

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W styczniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-3,76%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-5,89%**. Natomiast mediana stóp zwrotu w analizowanej grupie wyniosła **-7,37%**.



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-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.

Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).



Wyniki funduszu

Początek roku nie należał do udanych w przypadku metali szlachetnych oraz spółek wydobywczych. Pierwsza połowa miesiąca przebiegała pod znakiem odbicia i wzrostu rentowności na rynku obligacji. Chwilowa poprawa dochodowości papierów dłużnych przełożyła się na korektę w analizowanym segmencie. Końcówka miesiąca wskazywała na powrót do trendu i kierunkowo dalsze obniżenie się rentowności obligacji, niemniej nie pozwoliło to na odrobienie strat wygenerowanych w poprzednich tygodniach stycznia. Podsumowując złoto zakończyło miesiąc z wynikiem **-1,14%**, natomiast srebro ze stopą zwrotu równą **-3,52%**. Platyna i pallad odnotowały spadki na poziomie **-7%** oraz **-10,75%**. Spółki wydobywcze reprezentowane przez indeks NYSE ARCA Gold Miners zakończyły miesiąc z wynikiem **-9,84%**.

Aktywa	29.12.2023	31.01.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 039,52	-1,14%
Srebro \$/oz	23,80	22,96	-3,52%
Platyna \$/oz	991,90	922,31	-7,02%
Pallad \$/oz	1 100,24	981,92	-10,75%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	790,22	-9,84%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	147,17	-3,76%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.01.2024

Z końcem miesiąca Światowa Rada Złota (World Gold Council – WGC) opublikowała kwartalny raport dotyczący popytu i podaży złota na świecie. Ze względu, iż dane dotyczą czwartego kwartału 2023 roku, posiadamy także całkowite dane za cały 2023 rok. W odniesieniu do analizy ostatniego kwartału minionego roku, możemy zauważyć podobne zależności jak w przypadku danych za trzeci kwartał 2023. Ze względu, iż dynamiki rok do roku ponownie odnoszą się do silnego kwartału, jakim był czwarty kwartał 2022, ponownie widoczny jest efekt wysokiej bazy. Biorąc pod uwagę, że dane popytowe rozpoczynające rok 2023 stosunkowo wyhamowały, możemy stwierdzić, iż 4Q23 był ostatnim odczytem, gdzie wspomniany efekt bazy miał zastosowanie. Podsumowując, pomimo ujemnych dynamik wzrostu w czwartym kwartale 2023, w przypadku całkowitego popytu (-12% rdr) czy popytu ze strony banków centralny (-40% rdr), popyt pozostawał w otoczeniu silnych trendów ze strony jubilerstwa, technologii oraz wspomnianych banków centralnych, w przypadku których nominalny popyt w dalszym ciągu utrzymuje się na poziomie dwukrotnie wyższym niż średnie odczyty z ostatnich dziesięciu lat. W segmencie inwestycji zauważalny jest w dalszym ciągu silny popyt ze strony nabywców sztabek i monet oraz utrzymujące się odpływy z funduszy opartych o złoto. Analizując roczne dane, dochodzimy do podobnych wniosków. Stabilny popyt ze strony jubilerstwa,

którego udział w 2023 roku wyniósł 49% (średnia z ostatnich trzynastu lat wynosi 50%). Banki centralne, które drugi rok z rzędu odpowiadają za 23% światowego popytu na złoto, zwiększyły swój udział w popycie blisko dwukrotnie w porównaniu do średnich z analizowanych poniżej historycznie lat. Dodatkowo wysokie zainteresowanie ze strony klasycznych instrumentów inwestycyjnych takich jak monety czy sztabki, skutecznie podtrzymują popyt inwestycyjny. Segment inwestycji jako całość w minionym roku odpowiadał za 21% popytu. Warto zwrócić uwagę, że fizyczne inwestycje odpowiadały za 26% wygenerowanego popytu, natomiast inwestycje finansowe w fundusze odnotowały odpływy na poziomie -5% i był to ich trzeci rok z rzędu negatywnej kontrybucji do całkowitego popytu.

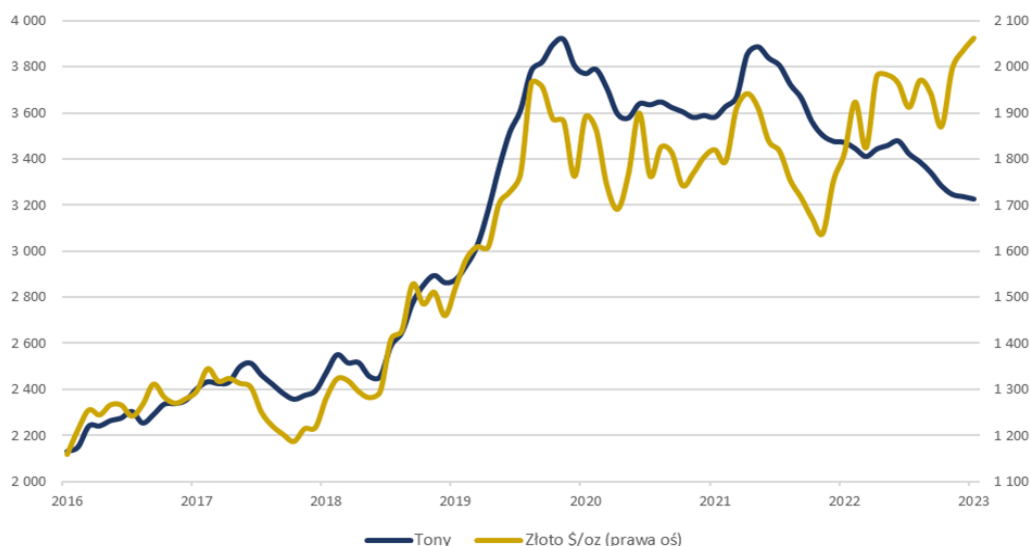
Struktura popytu na złoto w latach 2010 – 2023



Źródło: World Gold Council, Ipopema TFI Obliczenia własne

Podsumowując w roku 2023 obserwowaliśmy stabilny trend po stronie konsumentów, o którym świadczy popyt ze strony jubilerstwa w otoczeniu spowolnienia gospodarczego, a nawet recesji w niektórych częściach świata jak na przykład Chiny, które są jednym z większych rynków generujących popyt jubilerski. Dodatkowo silne zaangażowanie banków centralnych potwierdza tezę, że napięcia geopolityczne skłaniają państwa do dywersyfikacji swoich aktywów rezerwowych. Tym samym biorąc pod uwagę, że pozostajemy w otoczeniu niepewności i ryzyka związanego z dalszą eskalacją konfliktów, wydaje się, że trendy popytowe ze strony banków mogą pozostać z nami dłużej. Od strony inwestycji wyraźnie zauważalna jest tendencja wzrostu zainteresowania fizycznymi produktami vs finansowymi, co świadczy o relatywnie długoterminowym podejściu inwestorów przy braku popytu ze strony bardziej spekulacyjnego kapitału. Szansą na powrót do rozwiązań finansowych, może okazać się obniżająca rentowność z papierów dłużnych, co z jednej strony może skutkować realizacją zysków ze strony inwestorów, którzy wykorzystali wcześniejsze spadki cen obligacji, ale także potencjalnych inwestorów ze względu na obniżające się oczekiwane stopy zwrotu. Publikacje danych Światowej Rady Złota odnośnie poziomu aktywów w funduszach ETF/ETC na złoto, pozwalają z tygodniową częstotliwością obserwować trendy popytowe, co jest przydatne w ocenie zmian wspomnianego popytu na instrumenty finansowe.

Notowania ceny złota (\$/oz) oraz poziom posiadanego złota w funduszach ETC/ETF



Źródło: World Gold Council, Ipopema TFI Obliczenia własne



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 osiągnięta 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 osiągnięta 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”). 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, 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.