

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Czerwiec fundusz zakończył ze stopą zwrotu równą **-3,68%**. Mediana stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej w minionym miesiącu wyniosła **-11,30%**. Stopa zwrotu od początku roku wynosi **-0,68%**, natomiast mediana dla funduszy z grupy porównawczej to **-6,88%**.

Na dzień 30.06.2022	1M	3M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-3,68%	-11,98%	-0,68%
Mediana grupy porównawczej	-11,30%	-18,56%	-6,88%
Średnia grupy porównawczej	-9,49%	-17,89%	-7,34%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



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 II etapu egzaminu CFA



Wyniki funduszu

Czerwiec przyniósł kontynuację spadków na rynku metali szlachetnych. Dalsze umacnianie się indeksu dolara +2,88% w skali miesiąca oraz komunikacja banku centralnego USA odnośnie bardziej restrykcyjnej kształtowania polityki monetarnej wywieraty dalszą presję. Stopa zwrotu funduszu zeszła na -0,68% licząc od początku roku, co na tle grupy porównawczej wypada bardzo korzystnie (jedynie 1 z 13 funduszy utrzymał dodatnią stopę zwrotu YTD). W kontekście czerwcowych stóp zwrotu poszczególnych kategorii lokat kształtowały się następująco: złoto -1,64%, srebro -5,90%, platyna -7,45%, pallad -3,09% oraz Indeks spółek GDZ -13,71%.

Aktywa	31.12.2021	30.06.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,20	1 807,27	-1,20%
Srebro \$/oz	23,31	20,28	-13,00%
Platyna \$/oz	968,74	896,71	-7,44%
Pallad \$/oz	1 904,84	1 940,22	1,86%
VanEck Gold Miners ETF	32,03	27,38	-14,52%
NYSE ARCA Gold Miners	897,68	767,05	-14,55%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	146,14	145,16	-0,67%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.06.30

Temat polityki monetarnej banku centralnego USA odgrywa ważną rolę w kontekście rynku metali szlachetnych. To właśnie ta kwestia odpowiada w dużej mierze za kształtowanie się wartości amerykańskiej waluty oraz jej wpływu na aktywa wyceniane w USD. Ze względu na charakter dolara amerykańskiego jako głównego środka wymiany handlowej i jednego z najważniejszych aktywów rezerwowych, to właśnie jego wycena wpływa między innymi na kształtowanie się wycen metali szlachetnych. O ile od strony popytowej widzimy praktycznie przy każdym z metali szlachetnych tendencje wzrostowe, to czynnikiem ograniczającym wzrost wyceny jest właśnie wyjątkowo duża siła amerykańskiej waluty. Ostatnia podwyżka głównej stopy o 75bps która miała miejsce w trzecim tygodniu czerwca była już wyceniana przez rynek i zgodna z majowymi zapowiedziami członków komitetu FOMC, niemniej kolejne wystąpienie Jerome Powella z 22 czerwca w Kongresie nie pozostawiło nadziei co do kontynuacji jastrzębiej polityki monetarnej, stwierdzając między innymi, że stopy mogą wzrosnąć w tym roku powyżej poziomu neutralnego (3-3,5%) oraz fakt iż podwyżka o 100bps „pozostaje na stole”. Naszym zdaniem siła USD jest naprawdę imponująca, jednakże nadmierne umocnienie do koszyka walut będzie przyspieszało potencjalną reakcją banków centralnych. Dla zmiany percepcji

inwestorów konieczne będzie odtrąbienie szczytu i ograniczenie tempa wzrostu inflacji, a na tym polu spodziewamy się w pierwszej kolejności ustabilizowania się sytuacji na rynku amerykańskim, natomiast prognozowany okres podwyższonej inflacji nadal wybiega na dwa, trzy lata w przyszłość.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.05.29

W ostatnim tygodniu czerwca odbyło się spotkanie przedstawicieli państw grupy G7. Tematem debaty były między innymi plany nałożenia kolejnych sankcji na Rosję w związku z dalszymi działaniami wojennymi na terenie Ukrainie. W kontekście rynku metali szlachetnych, jednym z postulatów osiągniętych w ramach szczytu było wycofanie się państw należących do G7 z eksportu złota z Rosji, które odpowiadały za odbiór 90% eksportowanego kruszcu z tego rynku. Eksport rosyjskiego złota, zgodnie z przekazanymi informacjami na stronie ministerstwa Wielkiej Brytanii, w 2021 wynosił 12,6mld funtów (80% eksportu rosyjskiego złota trafiło do Wielkiej Brytanii, natomiast eksport rosyjski odpowiadał za 4-5% światowego eksportu tego kruszcu). Warto też zwrócić uwagę, że zgodnie z danymi publikowanym przez World Gold Council oraz LBMA to właśnie w UK (za pośrednictwem LBMA) odbywa się największy pozagiełdowy obrót złotem, którego 12 tygodniowa średnia krocząca na koniec marca 2022 wskazuje na wartość obrotu złotem na poziomie 289 mld USD. W efekcie nowych sankcji ograniczających eksport, szacowana wartość zablokowanego importu do samej Wielkiej Brytanii wynosi około 16,5mld USD. Ponadto, od początku rosyjskiej inwazji na Ukrainę sankcje ograniczyły dostęp do handlu ponad 1000 osobom prywatnym oraz około 100 podmiotom. O ile dla rynku złota udział Rosji jest istotny, choć nie na tyle aby całkowicie zaburzyć relacje popytowo-podażową, to w przypadku eskalacji sankcji, które mogłyby przetożyć się również na pozostałe metale, dla palladu skala takich regulacji miałaby znacznie bardziej odczuwalne konsekwencje. Bowiem Rosja odpowiada za 44% światowej produkcji tego kruszcu, a co więcej, jest jego największym eksporterem na świecie.



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.

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 Dokumentcie. Dane zawarte w Dokumentcie 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.