

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Fundusz w listopadzie osiągnął stopę zwrotu wynoszącą +2,30% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie +5,50%. Stopa zwrotu od początku roku wynosi +1,99%, natomiast średnia w analogicznym okresie dla analizowanej grupy funduszy -1,79%.



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, 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.

Zdał wszystkie etapy egzaminu CFA.



Wyniki funduszu

W listopadzie aktywa związane z rynkiem metali szlachetnych odnotowały kolejny pozytywny miesiąc. Podobnie jak w październiku złoto, srebro czy akcje spółek wydobywczych zakończyły miesiąc z dodatnimi stopami zwrotu, które wyniosły kolejno 2,65%, 10,6% oraz 11%. Negatywny trend kontynuowały metale z grupy platynowców, dostarczając wyniki na koniec listopada wynoszące -0,8% dla platyny i -10% dla palladu. Czynniki które prawdopodobnie były odpowiedzialne za pozytywne otoczenie w sektorze, związane były w dużej mierze z danymi makro (głównie w odniesieniu do amerykańskiej gospodarki), które mają bezpośredni wpływ na oczekiwania odnośnie dalszego kształtowania polityki monetarnej.

Aktywa	30.12.2022	30.11.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	2 036,41	11,64%
Srebro \$/oz	23,95	25,27	5,50%
Platyna \$/oz	1 074,29	929,53	-13,47%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 009,51	-43,69%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	31,32	9,28%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	866,82	7,61%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	149,42	152,40	1,99%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.11.2023

Z jednej strony kontynuacja spadku dynamiki cen, której odczyt w przypadku inflacji z uwzględnieniem cen żywności oraz energii czy inflacji bazowej, okazał się niższy niż oczekiwania analityków. Do tego dane z rynku pracy, które przez ostatnie miesiące wskazywały na dużą odporność i dawały argument przeciwny do tezy szybszego zakończenia restrykcyjnej polityki monetarnej. W listopadzie odczyty stopy bezrobocia jak i zatrudnienia w sektorach z wyłączeniem sektora rolniczego, pokazały odczyty gorsze od konsensusu. Słabnąca inflacja, której trend trwa już od lipca 2022 roku z połączeniem danymi z rynku pracy (który co do zasady jest bardziej odporny na działania polityki monetarnej i w tym obszarze efekty działań przychodzą z opóźnieniem) przełożyły się na znaczące obniżenie oczekiwań w kontekście do dalszego utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej przez Fed. W efekcie konsensus przez pryzmat kwotowań kontraktów na stopę procentową, przesunął oczekiwania pierwszej obniżki stopy procentowej z czerwca 2024 na marzec 2024. Zatem rynek ponownie optymistycznie zaczął wyceniać tempo obniżek, co już miało miejsce na przełomie pierwszego i drugiego kwartału tego roku (zmiana oczekiwań po

bankructwach banków). Niemniej zmiana oczekiwań wpływa na słabość amerykańskiej waluty i jej realnej rentowności, co historycznie jest katalizatorem wzrostu i tak też się stało w tym przypadku.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg dane na dzień 30.11.2023



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 (z wielokrotnianiem), 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, 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.