

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Lipiec fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą 2,40%. Mediana wyników w grupie porównawczej w skali jednego miesiąca wynosiła 2,91%. Stopa zwrotu funduszu liczona od początku roku wynosi 1,22%.



**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 III etapu egzaminu CFA.



### Wyniki funduszu

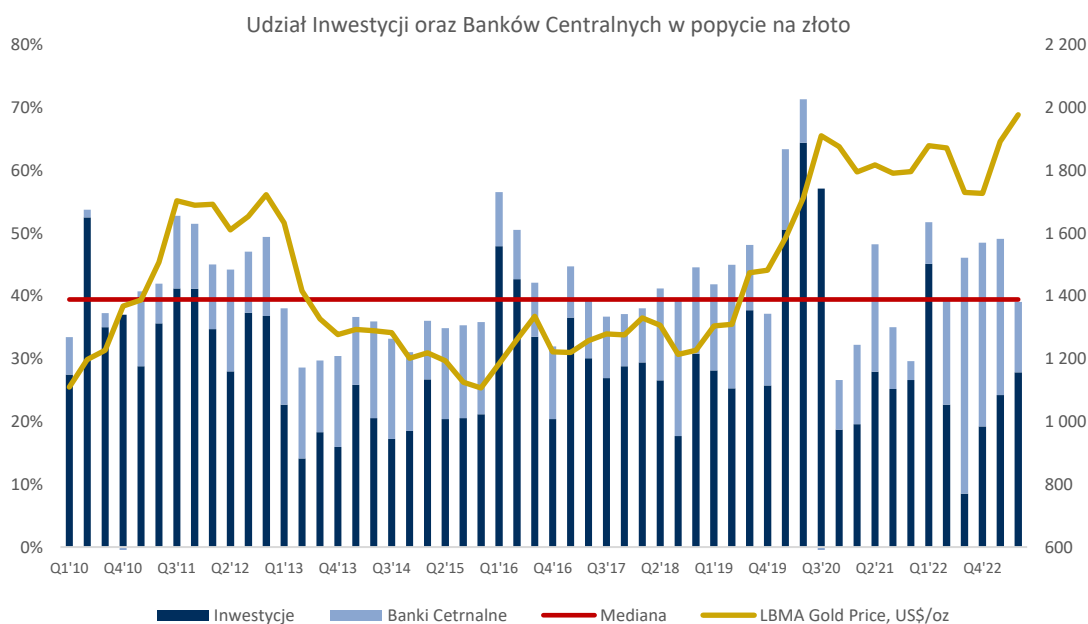
Lipiec pozwolił odetchnąć inwestorom metali szlachetnych. Dwu miesięczne spadki zostały przerwane wraz z odczytami inflacji w Stanach Zjednoczonych. Same odczyty wskaźnika poziomu cen okazały się poniżej konsensusu rynkowego, co ma pozytywny wpływ na realną rentowność z papierów dłużnych, co można traktować jako negatywny czynnik dla metali szlachetnych. Czynnikiem który jest istotny i prawdopodobnie uzasadniającym pozytywną reakcję tego sektora są dalsze oczekiwania odnośnie kształtowania polityki monetarnej w środowisku dezinfacyjnym, które w wyniku utrzymującego się trendu spadkowego przekładają się na oczekiwania o zakończeniu podwyżek stóp procentowych w USA. Miniony miesiąc najbardziej korzystny był w przypadku srebra, którego cena urosła o 8,66%. Złoto oraz spółki zakończyły miesiąc z wynikiem 2,38% oraz 4,53% liczonego dla indeksu NYSE Arca Gold Miners. Metale z grupy platynowców zakończyły miesiąc z wynikiem 5,31% dla platyny i 4,61% dla palladu.

Aktywa	30.12.2022	31.07.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	1 965,09	7,73%
Srebro \$/oz	23,95	24,75	3,31%
Platyna \$/oz	1 074,29	954,39	-11,16%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 287,10	-28,20%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	31,41	9,60%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	874,25	8,54%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>149,42</b>	<b>151,25</b>	<b>1,22%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.07.2023

Na koniec miesiąca Światowa Rada Złota (World Gold Council – WGC) opublikowała kwartalny raport dotyczący popytu i podaży na światowym rynku złota. Ogólny obraz jaki wyłania się z analizy danych, wskazują na stabilne środowisko dla cen złota. Od strony popytowej zauważalny jest spadek o 2% rok do roku, którego głównym czynnikiem jest ujemna dynamika zakupów dokonywanych przez banki centralne (-35% rdr) oraz popyt ze strony technologii (-10%). O ile nominalny udział popytu technologicznego na rynku złota nie jest tak istotny jak pozostałe grupy zakupowe to w przypadku banków ujemna kontrybucja ma większe przełożenie na zagregowany popyt. Warto zwrócić uwagę, iż nominalny popyt ze strony banków w dalszym ciągu pozostaje dodatni i jest niedużo niżej niż jego 20 letnia średnia, co można interpretować jako efekt wysokiej bazy z poprzednich okresów. W poprzednich komentarzach zwracaliśmy uwagę na powolne odwrócenie trendu zakupowego przez banki. Warto wspomnieć, że

wspomniany efekt wysokiej bazy prawdopodobnie będzie widoczny także w kolejnych kwartałach ze względu na poziom zakupów z ostatnich dwóch kwartałów 2022 roku, które były rekordowe na tle ostatniego dwudziestolecia. Popyt jubilerski który odpowiada za największą część rynku, odnotował stabilne wartości utrzymując udział 53% całkowitego popytu na złoto, co jest wynikiem delikatnie powyżej swoich długoterminowych średnich. Jeżeli chodzi o segment rynku związaną z inwestycjami, obserwujemy utrzymujący się trend odpływu z rozwiązań typu ETF/ETC na rzecz fizycznych rozwiązań takich jak monety i sztabki. Ostatni kwartał kontynuuje zjawisko jakie obserwujemy od dwóch lat (za wyjątkiem pierwszego kwartału 2022 roku, w którym to Rosja dokonała zbrojnego ataku na Ukrainę), w którym to brak popytu ze strony finansowych form inwestycji generuje negatywną kontrybucję do zagregowanego popytu na złoto. Zwiększone zainteresowanie monetami i sztabkami, których popyt odpowiadał za 30% całkowitego zapotrzebowania na złoto, skutecznie pomaga utrzymać zagregowany popyt inwestycyjny na poziomie długoterminowych średnich. Od strony podażowej obserwujemy trend wzrostowy płynący ze wszystkich kategorii podażowych. Zauważalne jest znaczący wzrost podaży z działalności wydobywczej, którego wartość w pierwszym półroczy 2023 wyniosła 1 781 ton i jest to wynik drugi najwyższy od 2010 roku.



Źródło: Ipopema TFI, 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 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.



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 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](http://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***