

IPOPEMA SFIO Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych

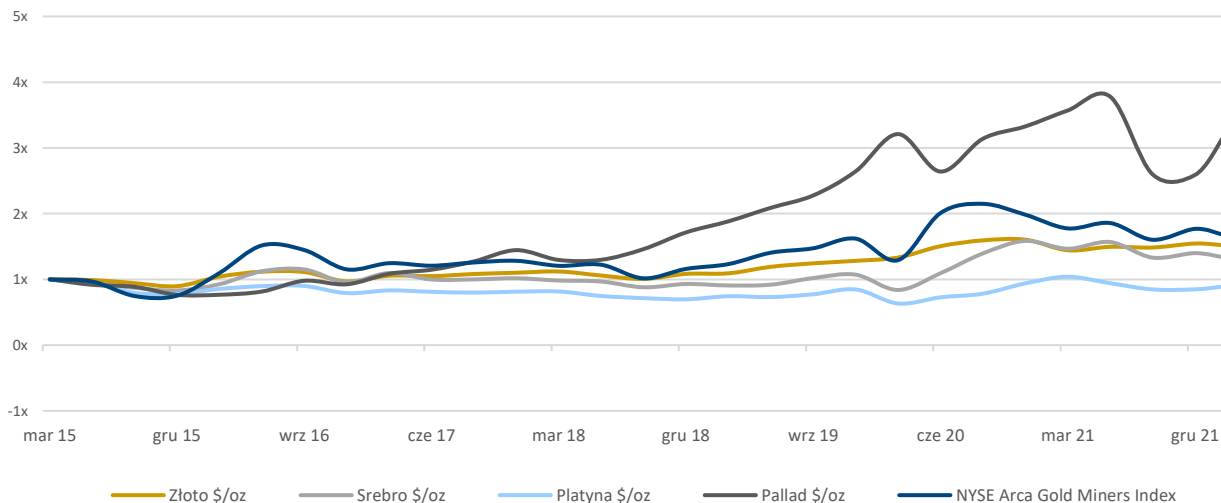
Fundusz zakończył styczeń stopą zwrotu równą 0,18%, przy średniej stopie zwrotu funduszy z grupy porównawczej wynoszącej -3,13%. Miesięczna stopa zwrotu złota w USD w porównywalnym okresie wyniosła -1.76%.



Wyniki funduszu

Styczeń był pierwszym pełnym zakończonym miesiącem od startu strategii funduszu IPOPEMA SFIO Subfundusz Złota i Metali Szlachetnych. Miesiąc zakończył się z dodatnią stopą zwrotu wynoszącą 0,18%, co było jedynym dodatnim wynikiem na rynku polskich otwartych funduszy inwestycyjnych skupionych na rynku metali szlachetnych. W pierwszym miesiącu 2022 roku niepodważalnym zwycięzcą w kategorii osiągniętych stóp zwrotu okazał się pallad, którego cena w trakcie jednego miesiąca urosła o +24.41%.

Skumulowane stopy zwrotu z metali szlachetnych i Indeksu spółek wydobywczych



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.01.31

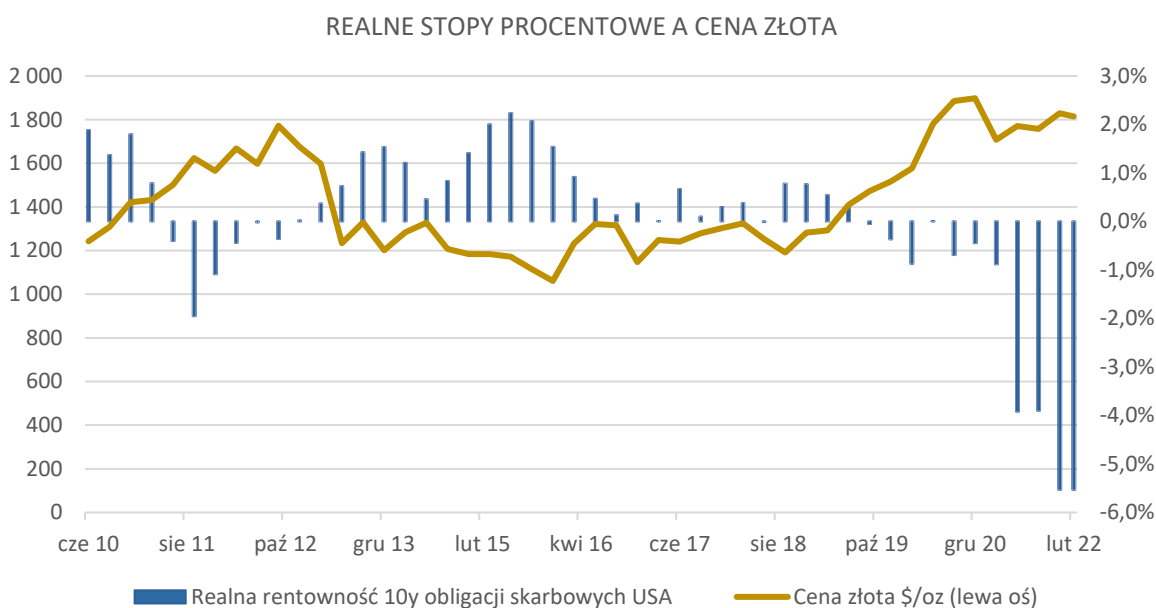
Światowa Rada Złota

Dodatkowe informacje dla inwestorów na rynkach metali szlachetnych, dostarczyła Światowa Rada Złota (World Gold Council) publikując w minionym tygodniu raport dotyczący popytu i podaży złota za czwarty kwartał 2021 roku. Po stronie popytowej możemy zaobserwować odbudowę popytu inwestycyjnego, głównie za sprawą wzrostu zainteresowania sztabkami i monetami inwestycyjnymi, których popyt jest na najwyższym poziomie od 8 lat i w 2021 roku wyniósł 1 180 ton. Co prawda sam popyt inwestycyjny w ub. roku zakończył z ujemną dynamiką, ale jest to efekt wyjątkowo wysokiej bazy z 2020 roku, spowodowanej pandemią COVID-19. Po znacznym wzroście ceny złota w 2020 związanym z wybuchem pandemii, na początku 2021 cena złota osiągnęła swój dołek i przez kolejne miesiące tkwiła w konsolidacji, żeby zamknąć rok z wynikiem -3.6%. Drugim ciekawym punktem jest widoczny wzrost popytu na złoto ze strony banków centralnych o 82 % r/r, co w strukturze popytu przełożyło się na 10% udział w 2021 vs

5% w 2020 roku. Całkowity popyt w 2021 wyniósł 4 021 ton, natomiast 4 kwartał wygenerował 1 147 ton popytu i był najwyższym odczytem od 10 kwartałów.

Polityka FED i ujemne rentowności obligacji

W zeszłym miesiącu mieliśmy okazję przekonać się czy oczekiwania rynku odnośnie braku podwyżki na styczniowym posiedzeniu okażą się zgodne z polityką przedstawioną przez Jerome Powell'a. Na śródownym posiedzeniu FED pozostawił stopy procentowe na poziomie 0-0,25%. Jednocześnie stwierdził, że istnieje spora przestrzeń do podwyżek, bez szkody dla rynku pracy, który to wykazuje mocną odbudowę po zaburzeniach spowodowanych pandemią COVID. Niemniej presja ze strony inflacji, która jest znacznie powyżej długoterminowego celu, wpłynęła na decyzję odnośnie redukcji sumy bilansowej poprzez zmniejszenie skupu aktywów o co najmniej 20 mld USD oraz papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką o minimum 10 mld USD miesięcznie.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.01.31

Perspektywy krótkoterminowe

Oczekiwania w stosunku do polityki FED'u są jednym z głównych czynników, który będzie oddziaływał na zachowanie złota w nadchodzących miesiącach. Spodziewana normalizacja stóp procentowych i oczekiwania co do szybszego rozpoczęcia podwyżek, jest tutaj czynnikiem negatywnym, działającym hamująco na wzrost ceny złota. Jednakże na szali widoczne są także czynniki tą cenę wspierające. Pierwszy z nich to rekordowo wysoka podaż pieniądza w USA, napędzona rekordowym luzowaniem ilościowym FED'u, co przekłada się na coraz wyższe poziomy neutralne kwotowań metali szlachetnych. Drugi czynnik wspierający wynika ze stabilnego poziomu po stronie popytu inwestycyjnego na kruszce metali szlachetnych. Po agresywnym wzroście z początku 2020 roku, korekty w drugiej połowie 2020 i rocznej konsolidacji, poziom popytu wrócił do swoich historycznych średnich, utrzymując ceny złota w okolicach 1800 USD za uncję. Ponadto, uważam, że kwestia pozycjonowania się inwestorów w obliczu rozpoczęcia cyklu zacieśniania polityki jest już w cenach, natomiast podaż pieniądza z ostatnich kwartałów oraz wzrost popytu inwestycyjnego przy dalszym utrzymywaniu się ujemnych rentowności powinny wspierać wyceny 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 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 materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakikolwiek 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.