

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Październik fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **+2,95%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+2,78%**. Stopa od początku roku wynosi **-1,04%**, natomiast średnia dla analizowanej grupy funduszy metali szlachetnych w analogicznym okresie równa się **-7,20%**.



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.

Ukończył wszystkie etapy egzaminu CFA.



Wyniki funduszu

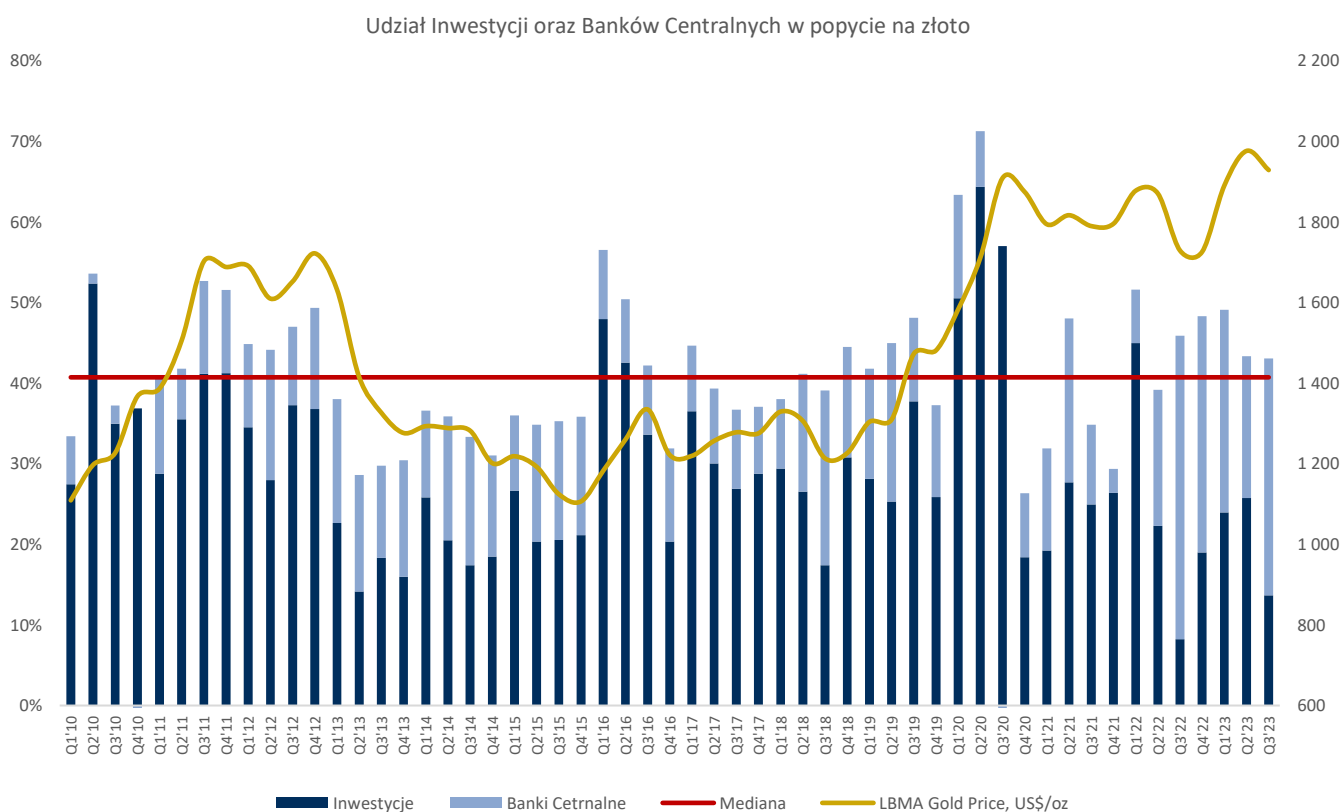
Wydarzenia na Bliskim Wschodzie i zaostrenie się konfliktu pomiędzy Izraelem a Palestyną zwiększyły rynkową awersję do ryzyka. Jest to kolejna sytuacja na przestrzeni ostatnich lat, gdzie eskalacja konfliktu zbrojnego przekłada się na wzrosty w segmencie metali szlachetnych. Pomimo wzrostu rentowności obligacji, złoto i pozostałe metale radziły sobie bardzo dobrze, co skutkowało kolejną próbą wyjścia poza 2000 USD za uncję złota. O słabnącej korelacji rentowności i złota w ostatnich 3 latach pisaliśmy w poprzednim komentarzu, wskazując że wzrosty rentowności przełożyły się w dużej mierze na trend boczny, a nie trend spadkowy jak miało to miejsce na tle dłuższej historii. Uwzględniając moment cyklu w kształtowaniu polityki monetarnej, który wskazuje na pierwsze obniżki w drugim kwartale kolejnego roku, postępujący spadek dynamiki w odczytach inflacyjnych, czy wydarzenia w wschodniej Europie i na Bliskim Wschodzie, wskazują na pozytywne otoczenie i uzasadniają utrzymywanie części portfela w aktywach związanych z rynkiem złota.

Aktywa	30.12.2022	31.10.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	1 983,88	8,76%
Srebro \$/oz	23,95	22,85	-4,63%
Płatyna \$/oz	1 074,29	937,14	-12,77%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 123,64	-37,32%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	28,01	-2,27%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	780,63	-3,09%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	149,42	147,87	-1,04%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.10.2023

Z końcem miesiąca otrzymaliśmy kwartalny raport publikowany przez Światową Radę Złota odnośnie popytu i podaży na rynku złota za 3 kwartał 2023 roku. Zaczynając od analizy całkowitego popytu i podaży, widoczny jest utrzymujący się wzrostowy trend podaży i stała bądź lekko ujemna dynamika popytu na przestrzeni ostatnich trzech kwartałów. Wysoki poziom cen złota w tym okresie przekłada się na niższy popyt ze strony segmentu jubilerskiego, który odpowiada za istotną część rynku (śr. 50% całkowitego popytu) oraz segmentu technologicznego. Natomiast wysokie ceny surowca zachęcają producentów do zwiększenia wydobycia. Jest to analogicznie odwrotna sytuacja w odniesieniu do okresu na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2022 roku, gdzie obserwowaliśmy zejście cen złota w okolice 1650-1700 USD za uncję złota. To co jest niezmiennie od ostatniego roku, to wysoka intensywność popytu w segmencie banków centralnych. Analizując dynamikę popytu rok do roku obserwujemy ujemną dynamikę

na poziomie -27%, natomiast trzeba pamiętać że wynik z trzeciego kwartału 2022 roku był jednym z najwyższych odczytów od 30 lat (459 ton). Także efekt wysokiej bazy przełożył się na ujemną dynamikę rok do roku, o czym wspominaliśmy w poprzednich komentarzach. Niemniej sam wynik nominalny jest w dalszym ciągu bardzo dobrym wynikiem i jest głównym kontrybutorem dla strony popytowej (udział w 3Q23 wyniósł 29% przy średniej za 12 lat na poziomie 12%). Państwa które przodowały w zakupach złota (podobnie jak w drugim kwartale tego roku) to Chiny (78 ton) i Polska (57 ton). Ostatnia z analizowanych grup popytowych, czyli segment inwestycyjny, wypada bardzo mieszanie. O ile ostatnie pięć kwartałów zdążyło przyzwyczaić do odpływów z rozwiązań stricte finansowych takich jak ETF/ETC i stabilnego oraz rosnącego popytu na klasyczne rozwiązania w postaci sztabek czy monet. To trzeci kwartał tego roku nie dostarczył zmian i okazał się kontynuacją trwającego trendu, zaliczając drugi najwyższy wynik odpływów z funduszy licząc od drugiego kwartału 2022 roku (-139 ton i -244 ton w 3Q22). Dobre zachowanie klasycznych produktów inwestycyjnych stabilizują łączny popyt inwestycyjny, który trzeci kwartał zakończył na poziomie 14% całkowitego popytu, co jest wynikiem znacząco poniżej średniej za ostatnią dekadę (średnia ok. 30%). Negatywne dane segmentu inwestycyjnego w odniesieniu do instrumentów rynku finansowego ciążyły przez ostatnie półtora roku. Biorąc pod uwagę odchylenie udziału popytu ETF/ETC od średniej historycznej, wspomniane zaostrzenie się konfliktu na Bliskim Wschodzie, perspektywy obniżenia się rentowności, mogą przełożyć się na dodatkowy popyt inwestycyjny na rynku złota w czwartym kwartale tego 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.

NOTA PRAWNA



Niniejszy materiał („Dokument”) ma charakter informacyjny, skierowany jest do uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. („Towarzystwo”). Jakkolwiek 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 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 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.