

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W styczniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+11,08%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **10,78%**.

Na dzień 31.01.2025	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+11,08%	-0,76%	+10,42%	+11,08%	+31,79%	+24,53%	+32,48%
Mediana grupy porównawczej	+9,97%	-0,85%	+8,35%	+9,97%	+34,02%	+23,64%	+31,51%
Średnia grupy porównawczej	+10,78%	-2,25%	+7,32%	+10,78%	+32,49%	+18,03%	+19,35%

Źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



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. Odpowiadał m.in. za analizy spółek z sektora Information Technology, Communication Services, odnawialnych źródeł energii oraz rynku metali szlachetnych. Od 2022 roku zatrudniony na stanowisku zarządzającego funduszami, w ramach którego zarządza m.in. funduszami Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO oraz Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych SFIO, od ich powstania.

Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).



Wyniki funduszu

Początek roku dla metali szlachetnych okazał się wyjątkowo korzystny. Po bardzo dobrym 2024 roku, w którym cena złota urosła o rekordowe 26%, w styczniu obserwowaliśmy dalsze wzrosty na rynku metali szlachetnych. Złoto zakończyło styczeń z wynikiem +7,26%, natomiast srebro ze stopą zwrotu wynoszącą +9,3%. W przypadku platynowców obserwowaliśmy stopy zwrotu rzędu +7% w przypadku platyny oraz +11,4% w przypadku palladu. Najwyższą miesięczną stopę zwrotu wygenerowały spółki wydobywcze, indeks NYSE Arca Gold Miners zamknął miesiąc z wynikiem +14,9%. Pozytywne zachowanie cen było wspierane z jednej strony odczytem inflacji za grudzień, który w przypadku inflacji bazowej bez uwzględniania zmian cen żywności i energii, okazał się niższy od konsensusu rynkowego (3,2% vs 3,3%). Odczyt ten, który miał miejsce w połowie miesiąca, w pewien sposób zneutralizował rosnące oczekiwania co do wolniejszego tempa obniżania stopy procentowej w USA. Oczekiwania nabierały na sile jeszcze w grudniu ubiegłego roku po wygranej Trumpa na urząd prezydenta oraz na początku stycznia po odczytach NFP (non-farm payrolls – wskaźnik wskazujący na zmianę zatrudnienia w sektorach pozarolniczym, odczyt styczniowy 256 tys. etatów vs oczekiwane 160 tys.), który wskazywał na silny rynek pracy i tym samym wspierał dodatkową presję

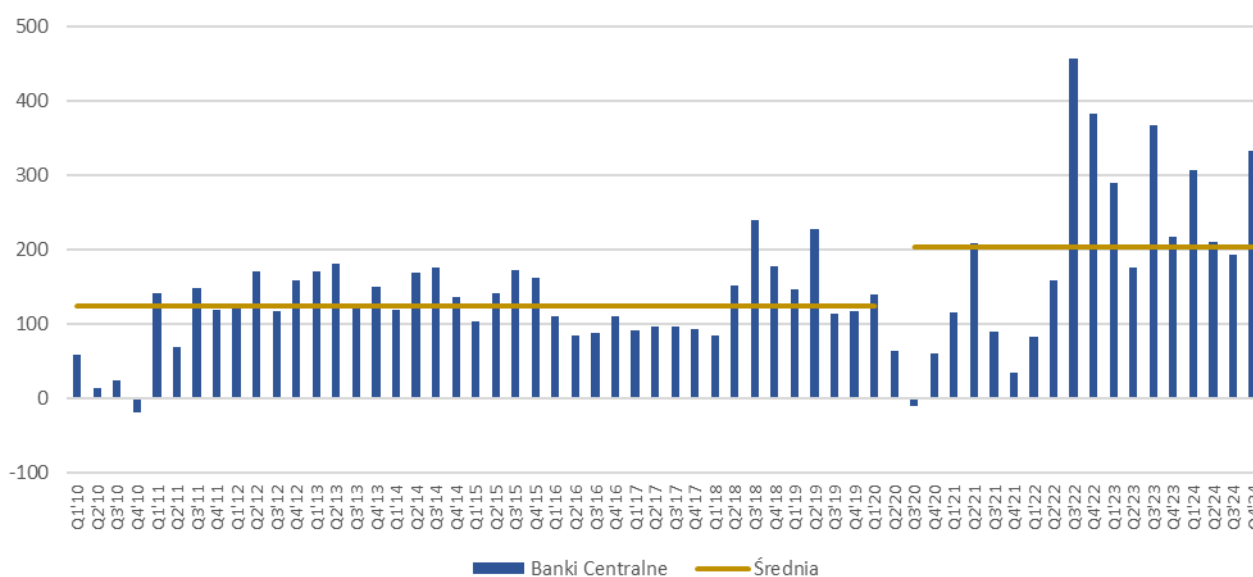
na wolniejsze obniżanie referencyjnej stopy procentowej przez Fed. Na moment pisania niniejszego komentarza rynek wycenia dwie obniżki do końca bieżącego roku. Pierwsza z blisko 80% prawdopodobieństwem jest wyceniana na czerwiec, natomiast kolejna miałby mieć miejsce dopiero w grudniu 2025 i finalnie zakończyć rok na poziomie 3,75-4,00%.

W dalszej części miesiąca cena złota osiągnęła swój historyczny szczyt przebijając poziom 2800 dolarów za uncję złota. Miało to miejsce w otoczeniu rosnącego ryzyka w relacjach międzynarodowych, które są następstwem nowych deklaracji w sprawie poziomu planowanych stawek celnych na towary eksportowanych do USA. Świeżo po inauguracji Donalda Trumpa na prezydenta USA, obserwujemy zapowiedzi nowych pomysłów mających na celu wywieranie presji czy to na Meksyk, Kanadę, Chiny czy nawet Danie, do której należy terytorium Grenlandii i jak się

okazuje jest także w zainteresowaniu prezydenta USA. Planowane zmiany w polityce handlu zagranicznego są komentowane przez zainteresowane strony, co stwarza otoczenie podwyższonej niepewności i tym samym może wpływać pozytywnie na ceny złota. O ile działania Trumpa mają na celu poprawę sytuacji USA i mają przynieść korzyści gospodarce amerykańskiej, rosną także obawy o efekty wtórne agresywnej polityki międzynarodowej, która z kolei może przełożyć się na otoczenie proinflacyjne i wywierać presję na tempo obniżek stopy procentowej. W oparciu o wspomniane dane makroekonomiczne i ryzyko wyższej niepewności geopolitycznej, rynek w minionym miesiącu wyceniał wyżej czynniki wpierające wyceny metali szlachetnych nad wzrostem oczekiwań proinflacyjnych i tym samym wspierał dalsze wzrosty na rynku złota.

Na początku lutego otrzymaliśmy także kwartalny raport popytu i podaży na rynku złota publikowany przez Światową Radę Złota (World Gold Council). Dane dotyczą czwartego kwartału 2024 roku i tym samym dostarczyły komplet danych za cały miniony rok, który okazał się rekordowy pod względem nominalnego popytu na światowym rynku złota osiągając łącznie 4 974 ton. Wysoka aktywność na rynku była głównie efektem intensywnych zakupów banków centralnych. Łączny popyt banków w 2024 roku wyniósł 1045 ton i odpowiadał za 21% globalnego popytu. Jak możemy zauważyć na poniższym wykresie, od czasów wybuchu wojny w Ukrainie obserwujemy wzmożoną działalność państw w zakupach złota. Ze względu na dalsze utrzymywanie się konfliktu, który także w wyniku zamrożenia aktywów Rosji, odwrócił optykę państw w stosunku do utrzymywania aktywów rezerwowych w zagranicznych walutach i wpłynął jako zachęta do ich dywersyfikacji między innymi wykorzystując złoto. Dokładając wcześniej wspomnianą zmianę w polityce zagranicznej USA podtrzymujemy, że popyt ze strony banków będzie w dalszym ciągu bliżej średniej z ostatnich 4 lat aniżeli długoterminowych odczytów. W przypadku segmentu jubilerskiego obserwujemy spadek rok do roku co wydaje się uzasadnione przez rosnącą cenę złota i tym samym ceny finalnych produktów konsumenckich. W przypadku inwestycji trendy opisywane w poprzednich komentarzach zostały potwierdzone i zakończyliśmy rok 2024 z stabilnym popytem ze strony monet i sztabek, które łącznie odpowiadały za 24% rynku i jest równy swojej długoterminowej średniej. Odpływy z funduszy ETF/ETC wynosiły w całym roku -7 ton i biorąc pod uwagę odczyty za 2022 i 2023, które kolejno wynosiły -110 i -244 ton, wynik z 2024 wskazuje na powolną normalizację.

Kwartalny popyt banków centralnych w globalnej strukturze popytu na złoto



Źródło: 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

Informacje i dane zawarte w tym Materiale marketingowym są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i reklamowych i nie mogą stanowić podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie należy ich traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe lub formy doradztwa inwestycyjnego, jak również jako oferty zawarcia umowy w rozumieniu Kodeksu cywilnego.

Informacje o funduszach inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w dokumentach prawnych tj. prospektach informacyjnych oraz w informacji dla klienta dostępnych w siedzibie IPOPEMA TFI S.A. oraz na stronie internetowej www.ipopematfi.pl. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (IPOPEMA SFIO). Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy IPOPEMA SFIO może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, co jest szczegółowo wskazane w dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy. **Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz z informacją dla klienta, które zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty i opłaty.** Tabele opłat znajdują się na stronie internetowej www.ipopematfi.pl.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obciążone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty części lub całości zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w fundusz, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Materiał marketingowy wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia. IPOPEMA TFI S.A. oświadcza, że dokłada wszelkich starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub źródeł zewnętrznych uznanych przez IPOPEMA TFI S.A. za wiarygodne. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że informacje zawarte w materiale marketingowym są wyczerpujące, poprawne i kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Materiał marketingowy może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami IPOPEMA TFI S.A. lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. **Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia i mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi funduszy oraz skontaktować się z IPOPEMA TFI S.A., celem uzyskania aktualnych informacji.** IPOPEMA TFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku wykorzystania Materiału marketingowego niezgodnie z przeznaczeniem.

Zastrzega się, że jakiegokolwiek utrwalanie, powielanie (zwielokrotnianie), redystrybuowanie (wprowadzanie do obrotu) lub rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób informacji w nim zawartych na rzecz osób trzecich, w tym publiczne wystawienie, wyświetlenie, odtwarzanie, także w drodze publikacji elektronicznej, wymaga uprzedniej zgody Towarzystwa.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264, NIP 108-000-30-69, kapitał zakładowy 10.599.441,00 zł w całości opłacony. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Organem nadzoru dla IPOPEMA TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.