

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W kwietniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 4,48% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 5,69%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła 7,89%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wyniosła 10,32%.



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

W kwietniu rynek metali szlachetnych pozostawał w trendzie wzrostowym. Podobnie jak w marcu widoczna była niska wrażliwość na zmiany poziomu rentowności obligacji amerykańskich obligacji, które w przypadku obligacji o 10-letnim terminie zapadalności osiągnęły w kwietniu najwyższy poziom w 2024 roku (4,44%). W efekcie indeks dolara wzrósł o 1,6% w minionym miesiącu. Napięcia i ryzyko dalszej eskalacji konfliktu na bliskim wschodzie pozostają jednym z czynników które prawdopodobnie pozytywnie wpływają na zachowanie się cen metali szlachetnych. Utrzymująca się niepewność w wyniku napięć geopolitycznych pozytywnie wpływają na popyt ze strony banków centralnych. Natomiast spowolnienie gospodarcze w Chinach i dewaluacja chińskiego juana wpływa na mocne trendy zakupowe fizycznego złota przez chińskich obywateli. I tak w minionym miesiącu cena złota urosła o 1,7%, srebra 5,3%, platyny 2,9% oraz spółek wydobywczych (indeks NYSE Arca Gold Miners) 6%. Jedynym aktywem, który zakończył poprzedni miesiąc z ujemną stopą zwrotu był pallad z wynikiem -6%.

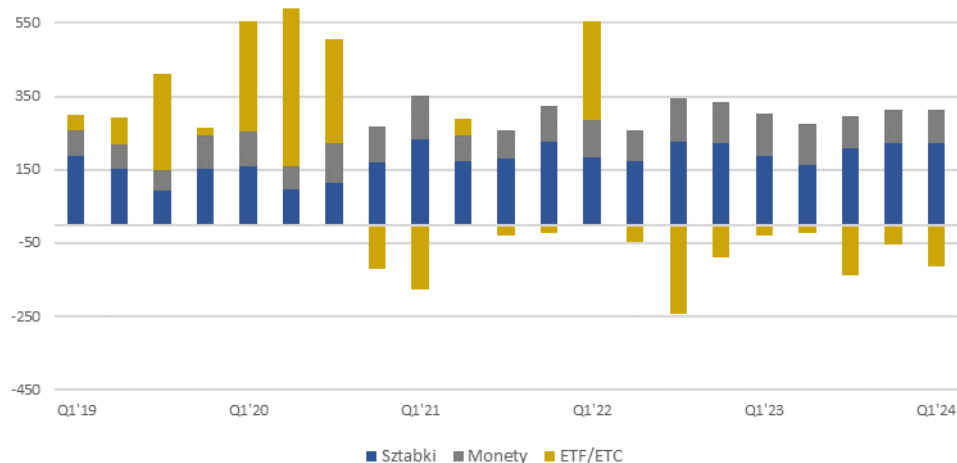
Aktywa	29.12.2023	30.04.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 286,25	10,82%
Srebro \$/oz	23,80	26,29	10,50%
Platyna \$/oz	991,90	937,84	-5,45%
Pallad \$/oz	1 100,24	956,00	-13,11%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	937,26	6,94%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	164,98	7,89%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.04.2024

Z końcem miesiąca Światowa Rada Złota (World Gold Council – WGC) opublikowała raport popytu i podaży na rynku złota w pierwszym kwartale 2024 roku. Popyt na złoto w pierwszym kwartale spadł o 5% rok do roku i wyniósł 1102 ton złota. Wpływ na negatywną dynamikę miał wyłącznie segment inwestycyjny, a dokładnie produktów finansowych których instrumenty są zabezpieczone fizycznym złotem. Odpływy z funduszy złota wynosiły 114 ton i są kontynuacją trwającego od 2020 roku trendu odpływów z tego typu inwestycji. Natomiast popyt na fizyczne złoto i monety w dalszym ciągu cieszy się dużym zainteresowaniem osiągając wartość 312 ton. Głównym kupującym fizyczne złoto są Chiny odpowiadają za ponad 113 ton i jest to wynik wyższy o 67% rok do roku. Sumując obydwa segmenty inwestycji tj. fizyczne produkty inwestycyjne z instrumentami finansowymi, wychodzimy na netto 199 ton popytu z

inwestycji, co odpowiada za 18% światowego popytu na złoto. Warto zwrócić uwagę, że na tle historycznym w dalszym ciągu znajdujemy się znacząco poniżej średniego poziomu udziału inwestycji w ogólnym popycie, który od 2010 roku wynosi ok. 30%.

Kwartałna struktura popytu inwestycyjnego na złoto (tony)



Źródło: World Gold Council

Jeżeli chodzi o jubilerstwo, które jest największą grupą popytową to w pierwszym kwartale 2024 wyroby jubilerskie odpowiadały za 49% światowego popytu (535 ton). Biorąc pod uwagę nominalny wzrost ceny surowca i w efekcie wzrost cen finalnych produktów, wynik ten wydaje się pozytywny. W dalszym ciągu obserwujemy silnie utrzymujący się trend zakupów banków centralnych. W minionym kwartale banki odpowiadały za 26% globalnego popytu (290 ton), natomiast średnia od 2010 roku wynosi 13%. Na moment pisania komentarza brak szczegółowego rozbicia na poszczególne państwa, które dokładnie odpowiadają za wzmożone zakupy. Jednakże z częściowych danych jakie są dostępne można wnioskować, że kraje zaliczane do BRICS odpowiadają za wzmożone zakupy złota. Niemniej przyjdzie nam dopiero w kolejnych dniach po otrzymaniu kompletu danych zweryfikować skąd dokładnie płynie zwiększony popyt w segmencie banków. Dodatkowym czynnikiem wspierającym ceny złota oprócz wspomnianego popytu banków centralnych, jest rynek OTC. Wzmożona aktywność uczestników rynku OTC wygenerowała 136 ton dodatkowego popytu na złoto, co po dodaniu do całkowitego popytu na złoto powoduje, że całkowity popyt na złoto (z uwzględnieniem OTC) rok do roku jest wyższy o 2,6%.



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 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 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 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.