

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W styczniu wycena funduszu zwiększyła się o **+4,24%**. Stopa zwrotu uplasowała się nieco powyżej średniej stóp zwrotu osiągniętych przez fundusze zaliczane do grupy porównawczej.

| Na dzień 31.01.2023 | 1M | 3M | 6M | YTD | 12M |
|--|--------|---------|---------|--------|--------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A | +4,24% | +14,83% | +8,00% | +4,24% | +6,38% |
| Mediana grupy porównawczej | +6,08% | +19,02% | +10,61% | +6,08% | +4,60% |
| Średnia grupy porównawczej | +4,09% | +18,88% | +8,26% | +4,09% | -0,54% |

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



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

Początek roku dla metali szlachetnych okazał się relatywnie pozytywny. Kontynuacja wzrostów z 4 kwartału 2022 była widoczna w przypadku złota, którego cena w styczniu urosła o kolejne 5,7% w ujęciu miesięcznym. W efekcie mogliśmy obserwować silny trend wzrostowy w przypadku segmentu spółek wydobywczych, których zmiana cen przez pryzmat indeksu NYSE ARCA Gold Miners wyniosła +11,4%. Dlatego w analizie tych dwóch klas aktywów możemy mówić o naprawdę dobrym początku roku. Wzrosty natomiast ominęły pozostałe metale, warto pamiętać, iż końcówka roku 2022 należała właśnie do srebra i platyny pod kątem dynamiki odbicia, nie mniej początek roku 2023 w przypadku srebra, jak i platynowców, skutkowało korektą cen. Korekta dla poszczególnych metali wyniosła -0,9% w przypadku srebra, -5,6% platyny i -7,8% palladu.

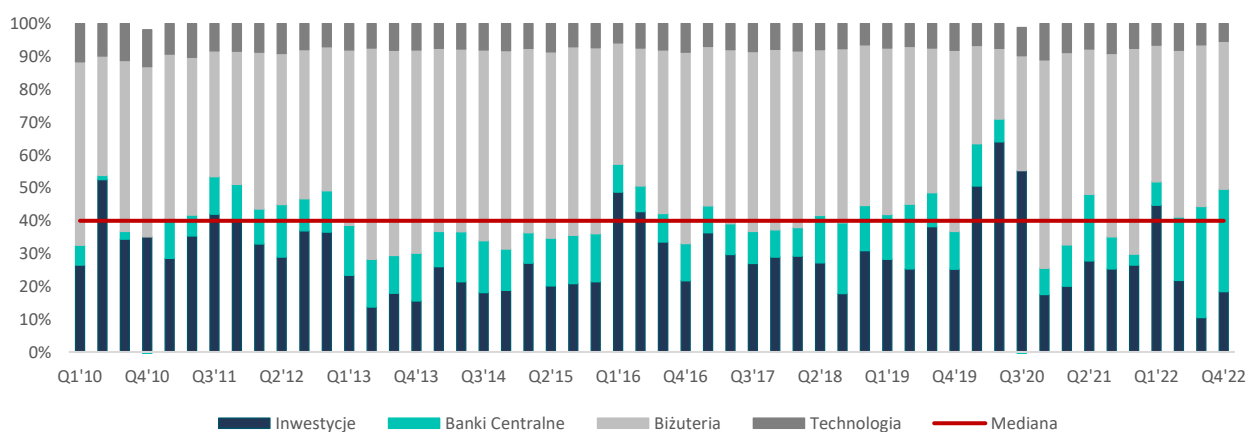
| Aktywa | 30.12.2022 | 31.01.2023 | YTD |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Złoto \$/oz | 1 824,02 | 1 928,36 | 5,72% |
| Srebro \$/oz | 23,95 | 23,73 | -0,94% |
| Platyna \$/oz | 1 074,29 | 1 014,49 | -5,57% |
| Pallad \$/oz | 1 792,68 | 1 653,33 | -7,77% |
| VanEck Gold Miners ETF | 28,66 | 32,02 | 11,72% |
| NYSE ARCA Gold Miners | 805,50 | 897,17 | 11,38% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 149,42 | 155,75 | 4,24% |

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.01.2023

Słabość amerykańskiej waluty, która była także widoczna przez pryzmat EURUSD, wspierała wzrosty w segmencie metali szlachetnych. Odczyty inflacyjne pozwoliły uwierzyć inwestorom, iż zmiana retoryki Fed jest kwestią czasu (konsensus docelowej stopy referencyjnej na podstawie kwotowań kontraktów terminowych na stopę procentową zakłada dwie obniżki w 4 kwartale 2023). Natomiast oczekiwania odnośnie polityki ECB skierowane są w kierunku bardziej restrykcyjnych decyzji, co w efekcie wspierało dalszą deprecjację amerykańskiej waluty. Dodatkowo z końcem miesiąca Światowa Rada Złota (World Gold Council - WGC)

opublikowała cykliczny raport o popycie/podaży na złoto za 4 kwartał 2022 roku. W kontekście kwartalnym w dalszym ciągu zauważalna jest wysoka aktywność banków centralnych w całkowitym popycie, których udział w strukturze spadł o 6% kwartał do kwartału (z 37% do 31%), jednak w dalszym ciągu pozostaje drugą największą siłą popytową. Z ciekawostek warto wspomnieć o dynamice rok do roku wzrostu popytu w segmencie banków centralnych, których wzrost wyniósł rekordowe 1116% (oczywiście trzeba pamiętać, że popyt w 4 kwartale 2021 wynosił jedyne 34 tony, natomiast w 4 kwartale ubiegłego roku odczyt był na poziomie 417 ton, także możemy mówić o efekcie niskiej bazy). Popyt inwestycyjny wzrósł o 18% rok do roku i w dalszym ciągu wynikał głównie z rozwiązań tradycyjnych opartych o fizyczne złoto takich jak sztabki czy monety bulionowe. Odnośnie popytu inwestycyjnego płynącego z rynku finansowego, zauważyć można słabnącą dynamikę odptywów (-90 ton vs -244 ton w trzecim kwartale 2022 roku), co pozwala także uzasadnić wzrosty na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach, biorąc także pod uwagę, iż nominalny całkowity popyt (1337 ton) w ostatnim kwartale 2022 roku okazał się najwyższym wynikiem kwartalnym od analizowanego 2010 roku.

Światowa struktura kwartalnego popytu na złoto



Źródło: Ipopema TFI, Światowa Rada Złota, Bloomberg, 31.01.2023

Całkowity popyt w 2022 roku nie zdołał przebić rekordowego 2011 roku, zabrakło niecałych 6 ton, aby mówić o rekordowym roku (licząc od 2010r.). Natomiast możemy powiedzieć o rekordowym roku w kontekście popytu jaki wygenerowały banki centralne, 1136 ton złota jakie zostały kupione w 2022 roku okazały się najwyższym wynikiem od 55 lat. Popyt inwestycyjny pozostawał pod presją, z łącznym 26% poziomem w całkowitym popycie (mediana za ostatnie 12 lat wynosi 40%), wygenerowanym przez sztabki i monety (26% - 1217 ton) w całości zrekompensowały odptywy z funduszy ETF/ETC (-110 ton). W odniesieniu do nadchodzących miesięcy, ze względu na utrzymującą się niepewność geopolityczną możemy oczekiwać dalszej podwyższonej aktywności banków centralnych. Mimo wszystko ciężko oczekiwać dalszych rekordów, a raczej podwyższonego popytu na tle historycznych średnich. Pozytywnym kontrybutorem może okazać się popyt inwestycyjny, który w dalszym ciągu jest poniżej średniej. O ile rozwiązania o fizyczne złoto mają się dobrze i w aktualnym otoczeniu możemy spodziewać się stabilnego popytu, to w przypadku produktów finansowych, których dynamika w ostatnim kwartale wskazuje na malejącą wartość odptywów, to w przypadku powrotu inwestorów oznaczać będzie pozytywną kontrybucję.



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 90%. 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.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.