

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

We wrześniu wycena funduszu zwiększyła się o 1,55%. Stopa zwrotu okazała się równa medianie stóp zwrotu osiąganych przez fundusze zaliczane przez serwis analizy.pl do grupy porównawczej. Analizując wyniki liczone od początku roku, fundusz wyróżnia się pozytywnie, osiągając pierwsze miejsce w swojej kategorii ze stopą zwrotu równą -4,13%. Dla porównania mediana stóp zwrotu od początku roku dla grupy porównawczej wynosi -17,03%.

| Na dzień 30.09.2022 | 1M | 3M | 6M | YTD |
|--|--------|---------|---------|---------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A | +1,55% | -3,48% | -15,30% | -4,13% |
| Mediana grupy porównawczej | +1,55% | -8,40% | -29,64% | -17,03% |
| Średnia grupy porównawczej | +0,50% | -10,23% | -26,45% | -16,57% |

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 prawnych. 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 II etapu egzaminu CFA.



Wyniki funduszu

Miniony miesiąc z najwyższą stopą zwrotu zakończyło srebro, którego cena wzrosła o +5,8%. Drugie miejsce należało do palladu ze stopą zwrotu równą 3,75%, stawkę dodatnich stóp zwrotu zamyka platyna +1,8% oraz spółki wydobywcze odzwierciedlone przez indeks NYSE Arca Gold Miners z wynikiem +0,43%. Jedynie złoto zakończyło miesiąc z ujemnym wynikiem wynoszącym -2,95%, co pozwala stwierdzić iż korzyści z dywersyfikacji inwestycji są widoczne także na tak mocno powiązanym rynku jakim są metale szlachetne.

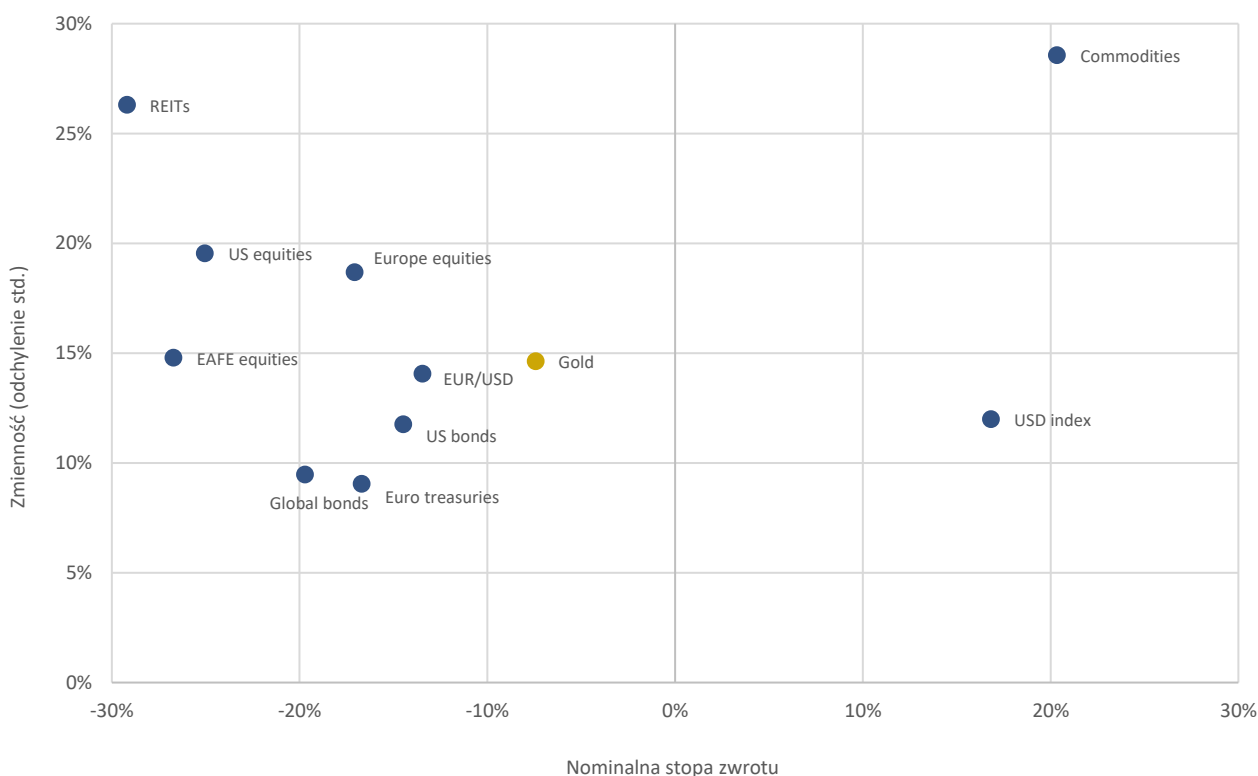
| Aktywa | 31.12.2021 | 30.09.2022 | YTD |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Złoto \$/oz | 1 829,20 | 1 660,61 | -9,22% |
| Srebro \$/oz | 23,31 | 19,03 | -18,36% |
| Platyna \$/oz | 968,74 | 864,03 | -10,81% |
| Pallad \$/oz | 1 904,84 | 2 166,46 | 13,73% |
| VanEck Gold Miners ETF | 32,03 | 24,12 | -24,70% |
| NYSE ARCA Gold Miners | 1 072,10 | 806,39 | -24,78% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 146,14 | 140,11 | -4,13% |

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.09.30

Wrzesień na rynku metali szlachetnych rozpoczął się stosunkowo dobrze, zwłaszcza dla metali o charakterze przemysłowym takich jak srebro, platyna czy pallad, których to ceny z początkiem miesiąca podjęły próbę przerwania trendu spadkowego. Odczyty inflacji CPI w USA z drugiego tygodnia okazały się wyższe od oczekiwań (8,3% vs oczekiwane 8,1%), przekładając się na jeszcze bardziej konserwatywne oczekiwania odnośnie kształtowania polityki monetarnej oraz wpłynęły na prognozę podwyżki stóp procentowych przez amerykański bank centralny, co w efekcie zatrzymało odbicie, a umacniający się dolar wraz z restrykcyjną retoryką przewodniczącego FED, negatywnie oddziaływały na rynek metali szlachetnych. Posiedzenie FED odbyło się tydzień później od odczytu inflacyjnego i było zgodne z konsensusem rynkowym. Negatywny sentyment nie

ominął także segmentu metali szlachetnych, w którym cena złota zbliżyła się do 1620 \$/oz osiągając najniższy poziom od początku 2022 roku. W przypadku pozostałych metali wróciliśmy do cen z początku miesiąca, redukując w całości wspomniane odbicie. Pogłębiające się spadki zostały przerwane w ostatnim tygodniu miesiąca, co finalnie pozwoliło obronić dodatnie stopy zwrotu dla poszczególnych aktywów z analizowanego segmentu, za wyjątkiem złota.

Warto zwrócić uwagę na poniższy wykres przedstawiający **nominalne stopy zwrotu liczone od początku bieżącego roku do końca września** z poszczególnych klas aktywów oraz ich zmienność wyrażoną jako uroczone odchylenie standardowe. Wyraźnie wyróżniły się dwie klasy aktywów pozostając z dodatnią stopą zwrotu tj. szeroko pojęte towary których zmiana ceny odzwierciedlona jest przez S&P GSCI Total Return CME index oraz US Dollar Spot Index potocznie nazywany indeksem dolara. W praktyce pozostawanie w inwestycjach opartych wyłącznie o jedną klasę aktywów, a tym bardziej o tak dużej zmienności jak rynki towarowe, implikuje duże ryzyko dla portfeli inwestycyjnych. Po przeciwnej stronie wykresu zauważalne są inwestycje klasyfikowane jako publiczne instrumenty oparte o rynek nieruchomości czyli REIT, których stopa zwrotu obliczona na podstawie kwotowania Dow Jones US Select REIT Total Return Index zbliżyła się do -30% przy relatywnie wysokiej zmienności. Wymienione klasy aktywów często odpowiadają za stosunkowo mniejszą część portfeli inwestycyjnych, które w zależności od preferowanego stopnia ryzyka składają się głównie z obligacji lub akcji, bądź kombinacji obydwu klas. Ich wyceny w aktualnym otoczeniu rynkowy także znajdują się pod presją. Co ciekawe, inwestycje w instrumenty dłużne które na ogół traktowane są jako te bardziej defensywne, okazały się bardziej mniej rentowne niż inwestycje w złoto. Natomiast w celu ograniczenia ryzyka dla inwestorów akcyjnych, inwestycje w złoto obniżają zmienność portfela oraz ograniczają straty.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.09.30



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”). Jakiegokolwiek 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.