

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W lipcu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **4,68%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej **3,73%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **14,86%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi **16,04%**.

Na dzień 31.07.2024	1M	3M	6M	YTD	12M	24M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+4,68%	+6,47%	+19,35%	+14,86%	+16,13%	+21,80%
Mediana grupy porównawczej	+4,38%	+6,47%	+19,35%	+16,63%	+17,64%	+30,09%
Średnia grupy porównawczej	+3,73%	+5,45%	+23,47%	+16,04%	+14,39%	+19,81%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińskiego 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



Wyniki funduszu

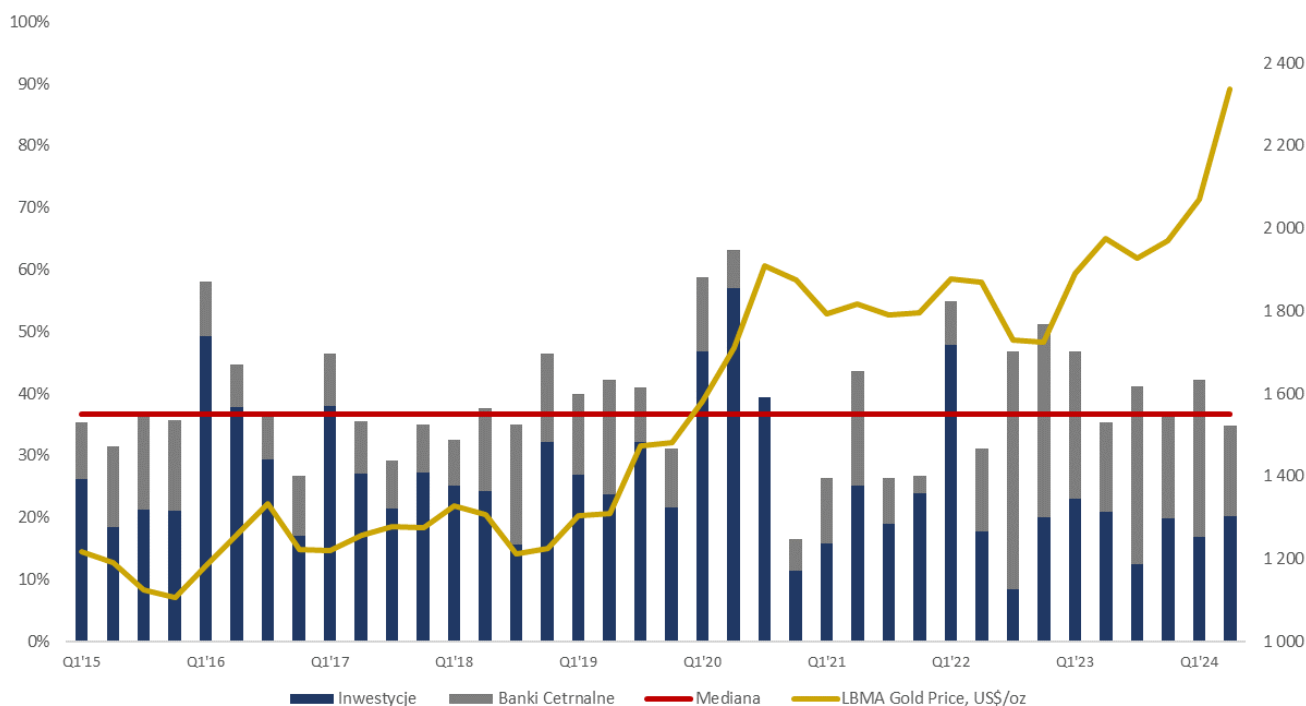
Lipiec okazał się korzystnym miesiącem dla funduszy inwestujących w segmencie metali szlachetnych. Rynki w dużej mierze reagowały optymistycznie wraz ze zmieniającymi się oczekiwaniami dotyczącymi nadchodzących obniżek stóp procentowych w USA. Na koniec miesiąca inwestorzy wyceniali obniżkę o 25 punktów bazowych do końca roku jako niemal pewną, a dodatkowa „ćwiartka” która miałaby przyczynić się do poziomu niższego o 50 punktów bazowych wyceniana była z 30% prawdopodobieństwem. To z kolei wywierało presję na rentowności obligacji skarbowych USA, które pod koniec miesiąca przebiły poziom 4%. Ponadto widoczne było zawężanie się spreadu pomiędzy rentownością 2 i 10 letnich obligacji skarbowych do poziomu 20 punktów bazowych (w skrajnym momencie relacja 2y-10y wynosiła 100 punktów bazowych). Słabnąca realna rentowność obligacji skarbowych w minionym miesiącu przyniosła wzrosty cen złota o około 5,2%, co przełożyło się na 10,90% wzrost w segmencie spółek wydobywczych (NYSE Arca Gold Miners). Sytuacja gorzej wyglądała w przypadku pozostałych metali, których ceny zakończyły lipiec z ujemnymi stopami zwrotu: srebro -0,5%, platyna -1,8% oraz pallad -5%.

Aktywa	29.12.2023	31.07.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 447,60	18,64%
Srebro \$/oz	23,80	29,01	21,90%
Platyna \$/oz	991,90	978,74	-1,33%
Pallad \$/oz	1 100,24	928,75	-15,59%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	1 058,09	20,73%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	175,65	14,86%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.07.2024

Z końcem miesiąca Światowa Rada Złota (World Gold Council) opublikowała kwartalny raport popytu i podaży na rynku złota. Globalny popyt w 2 kwartale 2024 wzrósł o 4% rok do roku, osiągając obrót na poziomie 1258 ton złota. Warto podkreślić, że całkowity popyt uwzględnia 329 ton popytu wygenerowanego przez segment OTC (over-the-counter, obrót pozagiełdowy) który odpowiadał za 26% całkowitego popytu (średnia 5cioletnia wynosi 12%). W przypadku wykluczenia popytu OTC globalny popyt na złoto w 2 kwartale 2024 odnotował spadek o -6% rok do roku. Słabość popytu wynikała głównie z presji na segment jubilerski, który historycznie jest największą grupą popytową w globalnej strukturze (średnia 42%). Ze względu na wzrosty cen złota, zauważalny był mocny spadek zainteresowania konsumentów na produkty jubilerskie co przelożyło się na spadek popytu o -17% rok do roku, skutkując spadkiem udziału jubilerstwa do poziomu 33% w globalnej strukturze popytu. Pozytywnym, jednakże nie mającym dużego wpływu okazał się segment technologiczny, którego popyt wzrósł o 11% rok do roku osiągając 6% udział w globalnym popycie. Wzrost popytu jest efektem wzrostu zapotrzebowania na moc obliczeniową, która jest niezbędna do rozwoju projektów opartych o modele sztucznej inteligencji (AI). W celu zwiększenia mocy obliczeniowej obserwowany jest wzrost popytu na komponenty i urządzenia pozwalające na rozwijanie tychże technologii, a do ich produkcji niezbędne jest w wielu przypadkach złoto. Na koniec pozostał segment inwestycji oraz banków centralnych. W przypadku inwestycji obserwujemy podobne trendy jak w poprzednich kwartałach. Całkowity popyt inwestycyjny w drugim kwartale 2024 urósł o 1% rok do roku i odpowiadał za 20% światowego popytu (średnia 5cioletnia wynosi 25%), Widoczne jest w dalszym ciągu utrzymujące się wysokie zainteresowanie sztabkami złota, które byłyby głównym źródłem popytu inwestycyjnego (wzrost o 12% rok do roku). W przypadku inwestycji w fundusze ETF/ETC odnotowaliśmy kolejny kwartał odpływów które wyniósł -7 ton. Warto podkreślić, że miniony kwartał był 9 kwartałem z rzędu odpływów z funduszy inwestujących w złoto. Przeglądając szczegółowe dane dotyczące popytu inwestycyjnego, możemy zauważyć, że prawie całość popytu inwestycyjnego jest generowane przez kraje azjatyckie (głównie Chiny i Indie), natomiast odpływy kapitału dotyczą USA oraz państw europejskich. W przypadku ostatniego segmentu jakim są banki centralne, widoczny jest utrzymujący się wysoki poziom aktywności banków w zakupach złota. Segment banków wygenerował 183 tony i odpowiadał za 15% całkowitego popytu. Utrzymujące się napięcia na bliskim wschodzie, brak rozwiązania w konflikcie Ukraina - Rosja, zachęcają banki centralne, zwłaszcza państw rozwijających się, do dywersyfikacji swoich aktywów rezerwowych.

Kwartalny popyt inwestycyjny oraz banków centralnych na złoto (% udziału) vs cena złota \$/oz



Źródło: World Gold Council (Światowa Rada Złota), Bloomberg, Analiza własna



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 osiągnana 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 osiągnana 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 obarczone 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 popartej 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.