

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Lipiec fundusz zakończył ze stopą zwrotu równą **-2,21%**. Mediana stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej w minionym miesiącu wyniosła **-5,28%**. Stopa zwrotu od początku roku wynosi **-1,33%** i jest wynikiem najlepszym w grupie porównawczej, także w kategorii stóp zwrotu za ostatnie 6 miesięcy.

Na dzień 29.07.2022	1M	3M	6M	YTD
IPOPEMA Złota I Metali Szlachetnych kat. A	-2,21%	-10,58%	-0,41%	-1,33%
Mediana grupy porównawczej	-5,28%	-18,18%	-7,30%	-10,37%
Średnia grupy porównawczej	-4,86%	-16,87%	-6,99%	-9,79%

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

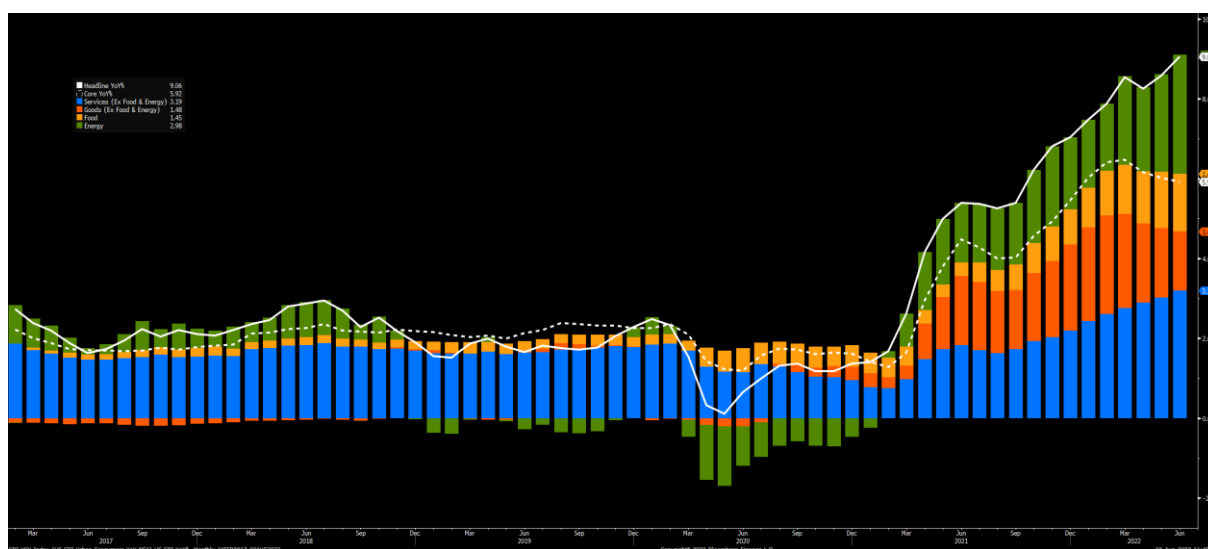
Lipiec charakteryzował się dużą zmiennością na rynku metali szlachetnych. Cena złota w trzecim tygodniu miesiąca osiągnęła 1680 \$ za uncję, co było najniższym poziomem tego roku, a także poziomem zbliżonym do dołka cenowego po pandemii COVID-19 odnotowanego w sierpniu 2021 roku. Ostatecznie cena złota zamknęła miesiąc w okolicach 1765 dolarów, co przełożyło się na jednomiesięczną stopę zwrotu wynoszącą **-2,3%**. W efekcie na słaby performance złota, w segmencie spółek wydobywczych obserwowaliśmy kontynuację spadku wycen. Indeks NYSE ARCA Gold Miners w lipcu zakończył miesiąc z wynikiem **-4,6%**. W przeciwieństwie do czerwca, w minionym miesiącu in plus wyróżniły się metale szlachetne o nieco bardziej przemysłowym charakterze. Cena srebra wzrosła o **0,4%**, natomiast ceny platyny i palladu kształtowały się następująco **0,3%** oraz **9,8%**. Bez wątpienia na koniec lipca w segmencie metali szlachetnych wygranym pozostaje pallad, którego zmiana cen jako jedyna pozostaje z dodatnią stopą zwrotu w 2022 roku.

Aktywa	31.12.2021	29.07.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,20	1 765,94	-3,46%
Srebro \$/oz	23,31	20,36	-12,65%
Platyna \$/oz	968,74	899,36	-7,16%
Pallad \$/oz	1 904,84	2 131,10	11,88%
VanEck Gold Miners ETF	32,03	26,27	-17,98%
NYSE ARCA Gold Miners	897,68	731,50	-18,51%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>146,14</b>	<b>144,21</b>	<b>-1,33%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.07.29

W dniu 27 lipca miało miejsce kolejne posiedzenie FOMC zakończone podwyżką stóp procentowych o 75 pb do przedziału 2,25 - 2,5%, która była zgodna z konsensem rynkowym. Uzasadnienia decyzji, która okazała się bez zaskoczenia w stosunku do oczekiwań rynkowych, możemy szukać w silnych danych

makroekonomicznych dotyczących rynku pracy oraz ostatnimi odczytami inflacji. Zgodnie z poniższym wykresem możemy zauważyć zwiększający się spread pomiędzy dynamiką inflacji CPI (biała linia) a dynamiką bazowej inflacji CPI (biała linia przerywana) oraz drugi miesiąc z rzędu niższy odczyt inflacji bazowej. Głównym czynnikiem odpowiedzialnym za różnicę pomiędzy CPI, a inflacją bazową jest silny wzrost cen surowców energetycznych z poprzednich miesięcy, co w efekcie także wpłynęło na wzrost cen żywności. Ten impuls w ostatnich tygodniach stopniowo wygasał, co powinno zmniejszyć kontrybucję cen surowców i energii do dynamiki inflacji CPI, a spadające ceny żywności i dóbr trwałych będą ujemnie oddziaływać na dynamikę inflacji bazowej CPI. **Zestawiając powyższe z ostatnim zachowaniem USD, które charakteryzowało się wyjątkową siłą i nie sprzyjało wycenom metali szlachetnych.** Po decyzji ogłoszonej przez FOMC, dolar amerykański osłabił się, co pozwoliło złapać trochę oddechu i odrobić część strat wygenerowanych w poprzednich tygodniach miesiąca.



Źródło: Ippopema TFI, Bloomberg

Na koniec lipca inwestorzy otrzymali raport ze Światowej Rady Złota (World Gold Council - WGC) podsumowujący strukturę popytu i podaży na rynku złota w drugim kwartale 2022 roku. Popyt na złoto w drugim kwartale 2022 roku spadł o 8% rdr, natomiast podaż zwiększyła się o 5% w analogicznym okresie. Za spadek popytu w dużej mierze odpowiadał spadek popytu inwestycyjnego, którego dynamika w drugim kwartale wyniosła -28% rdr. Rozkładając popyt inwestycyjny na czynniki pierwsze, największą negatywną kontrybucję wygenerowały odpływy z funduszy ETF których wartość odpływów wyniosła 39 ton. Dodatkowo, spadek inwestycji wspierały sztabki których wartość popytu wyniosła 245 ton (-7% rdr). Spadki w inwestycjach zostały ograniczone ze strony dużego zainteresowania monetami, których łączny popyt rok do roku wzrósł o 20% (87 ton). Segment jubilerski osiągnął 51% udziału w całkowitym popycie, rosnąc o 6% rdr. Interesujące wydają się dane dotyczące działalności banków centralnych, których popyt w drugim kwartale 2022 roku spadł o 14%. Co ciekawe w strukturze ogólnego popytu pomimo spadku, banki odpowiadały za 19% zapotrzebowania, którego średnia za ostatnie 12 lat utrzymuje się na poziomie 11%. Banki w drugim kwartale dokonały zakupów na 180 ton złota. Porównując z analogicznym okresem rok temu, z którego wynika spadek o 14%, gdyż popyt w 2Q21 wyniósł 210 ton (co było drugim największym wynikiem w ostatnich 10 latach, rekordowy popyt wyniósł 241 ton w 3 kwartale 2018 roku). Tym bardziej pomimo spadku aktywność banków centralnych w odniesieniu rok do roku, warto pamiętać że to właśnie ten segment w ostatnim czasie odgrywa

---

coraz większą rolę w strukturze popytu. Czynnikiem wspierającym popyt nadal pozostają napięcia geopolityczne oraz recesyjne otoczenie makroekonomiczne.



## 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 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 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](http://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.