

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Marzec fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą **+9,38%**. Mediana wyników w grupie porównawczej w skali jednego miesiąca wynosiła 9,21%. Stopa zwrotu na koniec marca, liczona od początku roku wyniosła **+7,76%**.

Na dzień 31.03.2023	1M	3M	6M	YTD	12M
IPOPEMA Złota I Metali Szlachetnych kat. A	+9,38%	+7,76%	+14,92%	+7,76%	-2,65%
Mediana grupy porównawczej	+9,21%	+7,59%	+18,22%	+7,59%	-10,95%
Średnia grupy porównawczej	+8,50%	+3,11%	+15,57%	+3,11%	-14,69%

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 III etapu egzaminu CFA.



Wyniki funduszu

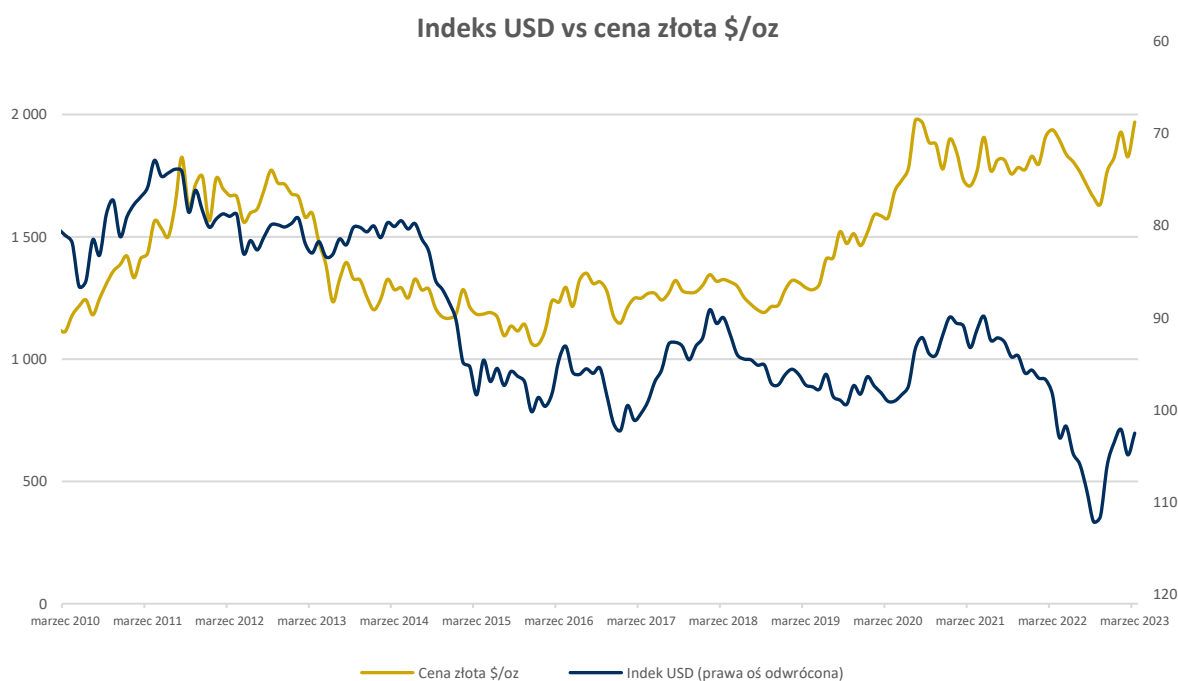
Marzec ze względu na zawirowania w amerykańskim jak i europejskim sektorze finansowym przełożył się na **poprawę sentymentu w segmencie metali szlachetnych**, czego efektem było trzecie w historii **przebiecie 2000 USD za uncję złota**. Warto wspomnieć, że poprzednie dwa przebiecia powyższej wyceny złota miały miejsce w 2020 roku po wybuchu pandemii koronawirusa oraz na początku 2022 roku w momencie inwazji Rosji na Ukrainę. Dokładając do tego wydarzenia z poprzedniego miesiąca, czyli upadek dwóch amerykańskich banków (nowojorski Signature Bank oraz kalifornijski Silicon Valley Bank) oraz przejęcie przez UBS upadającego Credit Suisse, potwierdza tezę złota jako bezpiecznej przystani w momentach najmniej oczekiwanych wydarzeń o charakterze wysokiego ryzyka i niepewności. W efekcie jednomiesięczna stopa zwrotu dla złota wyniosła **+7.8%**, srebra **+15.2%**, platyny i palladu **+4.1%** oraz **+3.2%**. Natomiast spółki wydobywcze przez pryzmat indeksu NYSE Arca Gold Miners pozwoliły zarobić **+18.3%**.

Aktywa	30.12.2022	31.03.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	1 969,28	7,96%
Srebro \$/oz	23,95	24,10	0,60%
Platyna \$/oz	1 074,29	995,21	-7,36%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 463,77	-18,35%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	32,35	12,88%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	907,96	12,72%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	149,42	161,02	7,76%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.03.2023

Powyższe wydarzenia z sektora finansowego spowodowały wspomniany efekt „bezpiecznej przystani”, który prawdopodobnie przełożył się na dodatkowy popyt inwestycyjny. Dodatkowo gdy spojrzymy na fundamenty, możemy zauważyć inne czynniki sprzyjające aktualnym wzrostom. Gdy szeroki rynek dowiedział się o upadku banków, nastąpiło wypłaszczenie amerykańskiej krzywej rentowności obligacji (w dalszym ciągu pozostającej w odwróceniu ok. -50bp dla 10Y2Y), w efekcie mogliśmy zaobserwować zmianę w oczekiwaniach odnośnie dalszej polityki monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Agresywne zacieśnianie polityki monetarnej z poprzedniego roku,

przełożyło się na znaczący wzrost wartości amerykańskiej waluty, co ciążyło metalom szlachetnym w 2022 roku. Dalsze utrzymywanie wysoce restrykcyjnej polityki monetarnej w świetle wydarzeń z poprzedniego miesiąca w opinii uczestników rynku byłoby ryzykowne w kontekście dalszej eskalacji problemów w sektorze finansowym. Inwestorzy zaczęli dyskutować koniec cyklu podwyżek oraz oczekują rozpoczęcia luzowania polityki monetarnej w III kwartale tego roku. Warto pamiętać, iż oczekiwania na rynku potrafią ulegać szybkim zmianom i w każdym przypadku należy szukać potwierdzenia w twardych danych, od których FED będzie uzależniał swoje decyzje. Dlatego też marcowa podwyżka została zrealizowana z pierwotnymi założeniami i wynosiła o 25bp. W kontekście twardych danych pod koniec marca otrzymaliśmy odczyt inflacji PCE (Personal Consumption Expenditure), który okazał się lepszy niż konsensus rynkowy (5% vs 5,3%). Słabnące dynamiki wzrostu inflacji sugerują, iż oczekiwania inwestorów mogą mieć uzasadnienie, nie mniej pozostaje ona daleko od celu a silny rynek pracy i niskie bezrobocie mogą wpływać stopująco na luzującą politykę monetarną. Finalnie zmiany w oczekiwaniach co do kształtowania polityki przez FED oraz wcześniej opisane zmiany na krzywej rentowności obniżyły realną rentowność z amerykańskich papierów skarbowych jak i wpłynęły na wartość amerykańskiej waluty, która w 2023 roku ulega osłabieniu wspierając wzrosty w segmencie metali szlachetnych.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.03.2023



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 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 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.