

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W lutym fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-2,86%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-2,66%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **-6,79%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wyniosła **-8,5%**.



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 (CFA).



Wyniki funduszu

Podobnie jak styczeń, luty nie należał do dobrych miesięcy dla rynku metali szlachetnych. Z wyjątkiem złota, którego cena wzrosła o **+0,2%** w skali minionego miesiąca, pozostałe metale zakończyły miesiąc na minusie. Wynik złota, który był delikatnie nad kreską w dalszym ciągu nie rozpieszcza i pozostawia całą grupę aktywów zaliczanych do metali szlachetnych na minusach, licząc wyniki od początku roku. Największy spadek odnotowały spółki wydobywcze, które przez pryzmat indeksu NYSE Arca Gold Miners zakończyły miesiąc ze stopą zwrotu wynoszącą **-6,25%**. Platyna i pallad kolejno z wynikami **-4,5%** i **-3,5%** oraz srebro **-1,2%**.

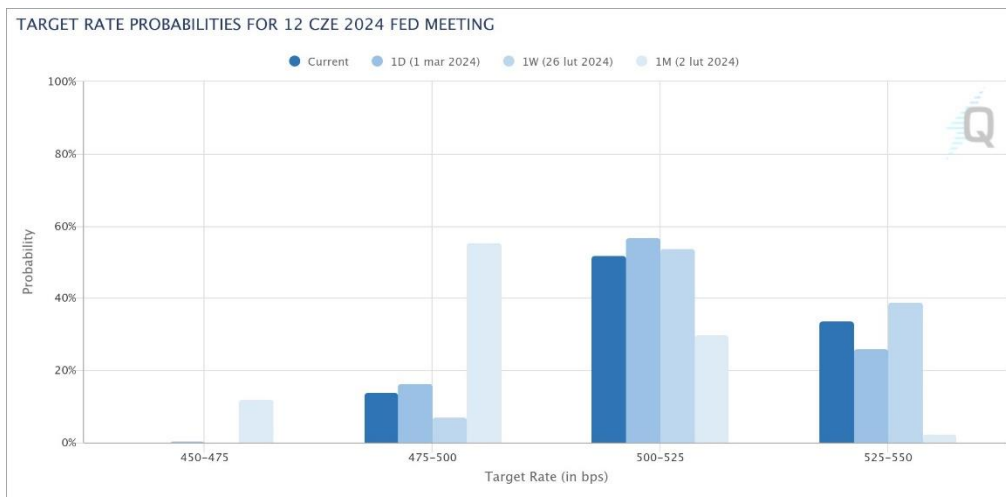
Aktywa	29.12.2023	29.02.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 044,30	-0,91%
Srebro \$/oz	23,80	22,68	-4,71%
Platyna \$/oz	991,90	880,27	-11,25%
Pallad \$/oz	1 100,24	946,75	-13,95%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	740,81	-15,48%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	142,53	-6,79%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.02.2024

Czynniki jakie były odpowiedzialne za kształtowanie się cen w segmencie metali szlachetnych były w zasadzie identyczne jak styczniu i dotyczyły danych makroekonomicznych oraz finalnie zmiany w stosunku do oczekiwanych obniżek stóp procentowych przez Fed. Na początku miesiąca wraz z odczytami dotyczącymi zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, które okazały się znacząco powyżej konsensusu (353k vs 180k), rynek zareagował mocniejszym wzrostem rentowności amerykańskich obligacji, co naturalnie wywierało presję na rynku złota i metali szlachetnych. Kolejne dane dotyczące inflacji otrzymaliśmy 13-ego lutego i w tym przypadku odczyty były także powyżej oczekiwań rynkowych. Inflacja bazowa rok do roku okazała się wyższa od 0,2% od prognozy analityków (3,9% vs 3,7%), podobnie zresztą jak inflacja z uwzględnieniem cen energii i żywności, która wyniosła 3,1% vs 2,9%. Otoczenie rynkowe z silnym rynkiem pracy i wyższym odczytem inflacyjnym wspierały dalsze wzrosty rentowności, która w przypadku papierów dziesięcioletnich wzrosła w skali miesiąca o 34 punktów bazowych, wracając do poziomu 4,25%. W związku z powyższymi odczytami makro zmieniły się także oczekiwania rynku co do pierwszej terminu obniżki stóp przez Fed. Jeszcze miesiąc temu rynek zakładał, że pierwsza obniżka o 25 punktów bazowych będzie miała miejsce w maju. To co możemy zauważyć na poniższym wykresie to zmiana jaka się dokonała na przestrzeni ostatniego miesiąca w owych oczekiwaniach poziomu stóp procentowych. Jeszcze

miesiąc temu rynek oczekiwał, że w czerwcu z prawie 56% prawdopodobieństwem Fed dokona drugiej obniżki do poziomu 4,75-5% (pierwsza obniżka miała być w maju). **Natomiast ostatnie odczyty sugerują brak obniżki majowej i dopiero pierwsze cięcie stóp procentowych w czerwcu o 25 punktów bazowych.** Warto wspomnieć, że jest to kolejne przesunięcie rozpoczęcia cyklu obniżek, które jeszcze na przełomie roku było prognozowane na marzec.

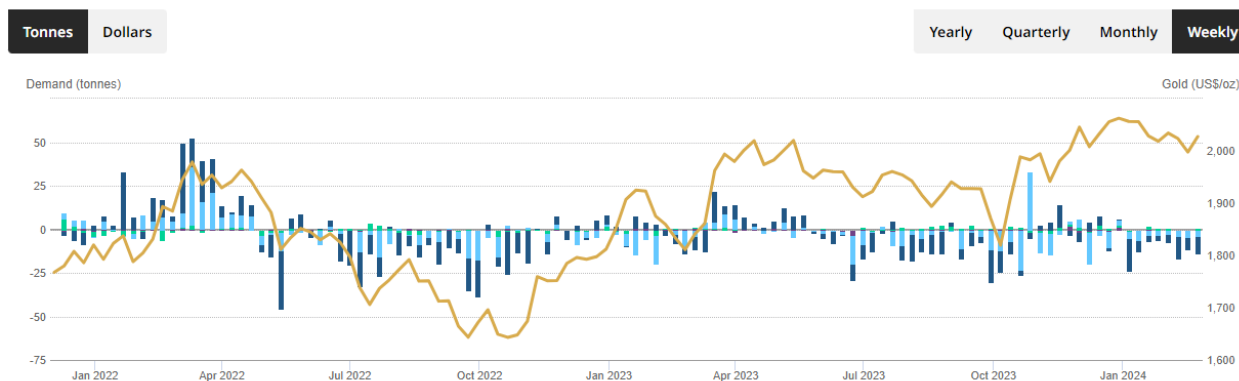
Oczekiwany poziom stopy procentowej Fed (fed rate) w czerwcu 2024 roku



Źródło: <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html?redirect=/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Zwracaliśmy uwagę, że oczekiwania obniżek w marcu maleją i mogą generować ryzyko oraz zmienność na rynku metali szlachetnych. O ile zmiana oczekiwań w kierunku przełomu drugiego i trzeciego kwartału wydaje się bardziej realna, to w dalszym ciągu nie jest pozbawiona ryzyka i niewykluczone, że na rozpoczęcie cyklu luzowania polityki monetarnej przyjdzie nam czekać do trzeciego kwartału. Mimo wszystko ostatnie zmiany w rentowności czy opisywanych oczekiwaniach poziomu stóp procentowych uległy normalizacji i wpływ w nadchodzących miesiącach nie powinien być tak widoczny jak w pierwszych miesiącach tego roku. Przyglądając się także danym dotyczącym napływów/odpływów z funduszy inwestujących w złoto, widzimy w dalszym ciągu utrzymujący się trend odpływów. Rok 2024 rozpoczął się odpływami w każdym z pojedynczych tygodni. Stabilizacja poziomu stóp procentowych i kolejno powrót do dalszego obniżenia się rentowności, może okazać się czynnikiem, który przekieruje część kapitału w kierunku funduszy złota, co powinno wspierać wyceny metali szlachetnych.

Napływy i odpływy z funduszy ETF/ETC inwestujących w złoto



Źródło: World Gold Council



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 osiągnięta 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 osiągnięta 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.