

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W marcu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+10,79%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **14,36%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+3,26%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wyniosła **+4,38%**.



**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

W marcu inwestorzy na rynku metali szlachetnych mogli odetchnąć z ulgą. Był to pierwszy miesiąc w 2024 roku, w którym wszystkie z analizowanych aktywów odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Ponadto w przypadku złota, srebra czy spółek wydobywczych marcowy performance pomógł zakończyć pierwszy kwartał z dodatnim wynikiem liczonym od początku roku. Jeżeli chodzi o nominalne zmiany cen w minionym miesiącu, to kształtowały się one następująco: **+9%** złoto, **+10%** srebro, **+3,5%** platyna, **+7,4%** pallad oraz **+19,3%** spółki wydobywcze (indeks NYSE Arca Gold Miners).

Aktywa	29.12.2023	29.03.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 229,87	8,09%
Srebro \$/oz	23,80	24,96	4,91%
Platyna \$/oz	991,90	911,29	-8,13%
Pallad \$/oz	1 100,24	1 016,55	-7,61%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	883,65	0,82%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>152,92</b>	<b>157,91</b>	<b>3,26%</b>

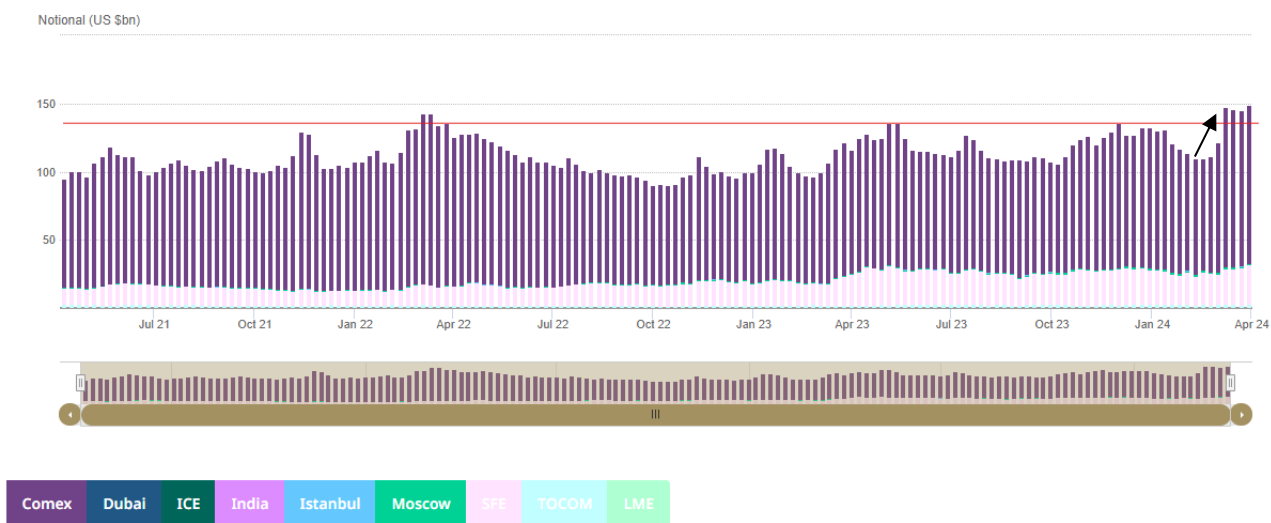
Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 28.03.2024

Marcowe dane makroekonomiczne nie wpłynęły na rynek metali szlachetnych negatywnie, jak miało to miejsce w poprzednich miesiącach. Odczyty inflacji powyżej konsensusu rynkowego o 0,1% w przypadku inflacji bazowej (3,8%)

jak i inflacji z uwzględnieniem cen żywności i energii (3,2%) oraz finalny wzrost PKB w czwartym kwartale 2023, który wyniósł 3,4% rok do roku vs prognoza 3,2%. Marcowe odczyty PMI dla przemysłu czy usług utrzymują się na poziomie powyżej 50 pkt wraz z poprawiającym się wskaźnikiem sentymentu konsumenta w USA, potwierdzają w dalszym ciągu odporność amerykańskiej gospodarki na środowisko wysokich stóp procentowych. Ponadto dynamika płacy realnej wyniosła 4,3% r/r, co jest poziomem istotnie ograniczającym dalsze tempo dezinflacji w amerykańskiej gospodarce. Z drugiej strony dane dotyczące bezrobocia pokazały wzrost stopy bezrobocia z poziomu 3,7% do 3,9%, lecz inwestorzy uznali, iż Fed z takim zestawem danych makro nie będzie skłonny do szybkiego obniżania stóp i na koniec kwietnia liczba oczekiwanych obniżek w tym roku spadła z 4 cięć do 3. Co ciekawe, poziom rentowności obligacji w USA nie zmienił się na przestrzeni minionego miesiąca, co także wpłynęło na stabilne zachowanie samego dolara amerykańskiego (dolar indeks +0,15% miesiąc do miesiąca). Realna rentowność z amerykańskiego długu także pozostawała w okolicach 1,9%. O ile marzec nie był rozgrywany przez pryzmat danych makro to źródeł pozytywnego zachowania cen metali możemy szukać w danych dotyczących aktywności inwestorów. Analizując

dane giełd towarowych zauważalna jest znacząca poprawa liczby otwartych pozycji w kontraktach terminowych na złoto, w tym po stronie kupujących.

### Nominalna wartość otwartych kontraktów terminowych na złoto (mld USD)

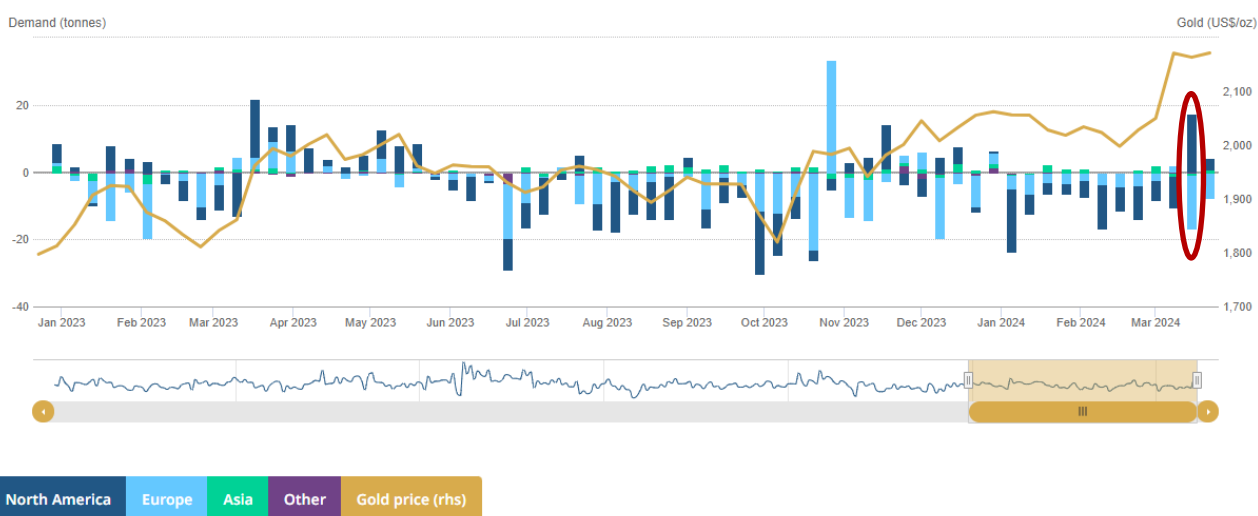


Data as of 29 March, 2024

Źródło: World Gold Council

Dodatkowo w marcu fundusze, które zabezpieczają emitowane instrumenty w fizycznym złocie odnotowały pierwszy kalendarzowy tydzień napływów w bieżącym roku. Warto pamiętać, że jedna jaskółka wiosny nie czyni, niemniej wielokrotnie wskazywaliśmy w prezentowanych danych popytowych, a także danych dotyczących poziomu aktywów w funduszach złota, że poziom zaangażowania inwestorów finansowych jest na wyjątkowo niskim poziomie. Poprawiający się sentyment wraz z rekordowymi cenami złota, może pozytywnie wpłynąć na powrót inwestorów spekulacyjnych na rynek metali szlachetnych, co byłoby dodatkowym czynnikiem wspierającym.

### Napływy i odpływy z funduszy ETF/ETC inwestujących w złoto



Data as of 22 March, 2024

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”). 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 Dokumentach. Dane zawarte w Dokumentach 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.

***Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników FIO.***