

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W listopadzie fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-5,48%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-6,01%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **20,80%**, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi **19,81%**.

Na dzień 29.11.2024	1M	3M	6M	YTD	12M	24M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-5,48%	+2,61%	+7,74%	+20,80%	+21,21%	+26,75%
Mediana grupy porównawczej	-5,57%	+2,04%	+7,74%	+24,11%	+22,80%	+29,44%
Średnia grupy porównawczej	-6,01%	+1,64%	+4,21%	+19,81%	+20,21%	+23,07%

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.



Wyniki funduszu

Po czterech wzrostowych miesiącach z rzędu, w listopadzie na rynku metali szlachetnych obserwowaliśmy korektę cen. Po serii wzrostowych miesięcy można oczekiwać nadchodzącej korekty i tym samym wraz z wyborem nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych Ameryki rynek metali szlachetnych otrzymał katalizator do przeceny. W efekcie na wynik wyborów obserwowaliśmy wzrost rentowności amerykańskich obligacji jak i dolara amerykańskiego. Warto zwrócić uwagę, że o ile w poprzednich miesiącach wzrosty rentowności nie wpływały znacząco na rynek złota i nie „przeszkadzały” w dalszych wzrostach. To biorąc pod uwagę długoterminowe zależności pomiędzy ceną złota a rentownością amerykańskich obligacji (ujemna korelacja) w listopadzie odnotowaliśmy normalizację tego zjawiska. Powrót rentowności 10cioletnich obligacji skarbowych USA do poziomu 4,5% był w naszej opinii ruchem korekcyjnym w trendzie spadkowym i tak w końcówce miesiąca mogliśmy obserwować powrót do obniżania się oprocentowania papierów dłużnych. W minionym miesiącu w kontekście danych makroekonomicznych nie otrzymaliśmy odczytów mających istotny wpływ na kształtowanie się oczekiwań

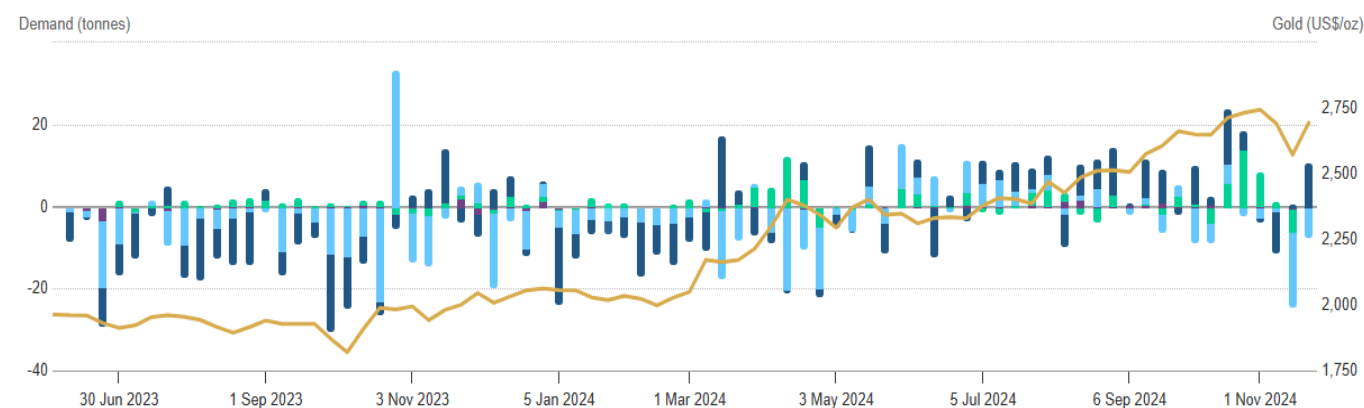
co do przyszłego poziomu stóp procentowych i finalnie cen metali szlachetnych. Finalnie złoto zakończyło miesiąc z wynikiem -3,5%, srebro -6,2%, platyna i pallad kolejno -4,5% oraz 12,3%. Natomiast spółki wydobywcze liczone przez pryzmat indeksu NYSE Arca Gold Miners Index zakończyły miesiąc z wynikiem 7,1%.

Aktywa	29.12.2023	29.11.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 643,15	28,12%
Srebro \$/oz	23,80	30,63	28,70%
Platyna \$/oz	991,90	949,90	-4,23%
Pallad \$/oz	1 100,24	983,09	-10,65%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	1 046,75	19,43%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	184,73	20,80%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 29.11.2024

Zachowanie inwestorów po wyborach w USA możemy podsumować między innymi przez zmianę zaangażowania w fundusze zabezpieczające się w fizycznym złocie. Poniższy wykres przedstawia zmianę popytu w tonach złota przez pryzmat 3 grup geograficznych (Ameryka północna - granatowy, Europa - niebieski oraz Azja - zielony). Dane są w tygodniowym interwale i tym samym możemy w dosyć przejrzysty sposób zobaczyć, jak wpłynęły wybory w USA na popyt inwestorów (głównie indywidualnych). Niestety na moment pisania niniejszego komentarza dostępne dane kończą się na 22 listopada, także brakuje ostatniego tygodnia, aby w pełni analizować miniony miesiąc. Natomiast możemy zauważyć, że w tygodniu wyborczym jak kolejnym inwestorzy z Europy i Ameryki Północnej odpowiadali za odpływy z rynku funduszy złota. Co ciekawe to właśnie inwestorzy europejscy odpowiadali za istotnie silny negatywny popyt, który w trzech pierwszych tygodniach listopada wyniósł ponad 26 ton złota. Natomiast Ameryka północna która pomimo wysokiej sprzedaży w pierwszym tygodniu listopada, finalnie wyszła na netto +1,6 tony złota w analizowanym okresie. To, że sentyment amerykańskich inwestorów uległ poprawieniu możemy zauważyć mniej więcej od końca drugiego kwartału bieżącego roku. Po okresie ponad dwuletnich odpływów, widoczna jest poprawa napływów do funduszy złota. Natomiast wraz z powrotem rentowności amerykańskich do spadkowego trendu możemy oczekiwać, że w przyszłych okresach popyt na złoto ulegnie dalszej poprawie.

Zmiana popytu na fundusze złota w ujęciu tygodniowym (tony złota)
oraz cena złota \$/oz (prawa oś)



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 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

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.