

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

**Kwiecień fundusz zakończył ze stopą zwrotu wynoszącą -0,19%. Mediana wyników w grupie porównawczej w skali jednego miesiąca wynosiła 1,44%. Stopa zwrotu funduszu na koniec kwietnia, liczona od początku roku wynosi +7,56%.**



**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

W kwietniu na rynku złota obserwowaliśmy kontynuację marcowych wzrostów, a cena kruszcu wyrażona w USD wzrosła o 1%. Bankructwa oraz ryzyko płynnościowe w sektorze finansowym, z jakimi mierzył się rynek przez ostatnie dwa miesiące, spowolnienie dynamik wskaźników inflacyjnych oraz słabnący rynek pracy, wpływały na kształtowanie się oczekiwań w kontekście dalszego kierunku w kształtowaniu polityki monetarnej przez Fed.

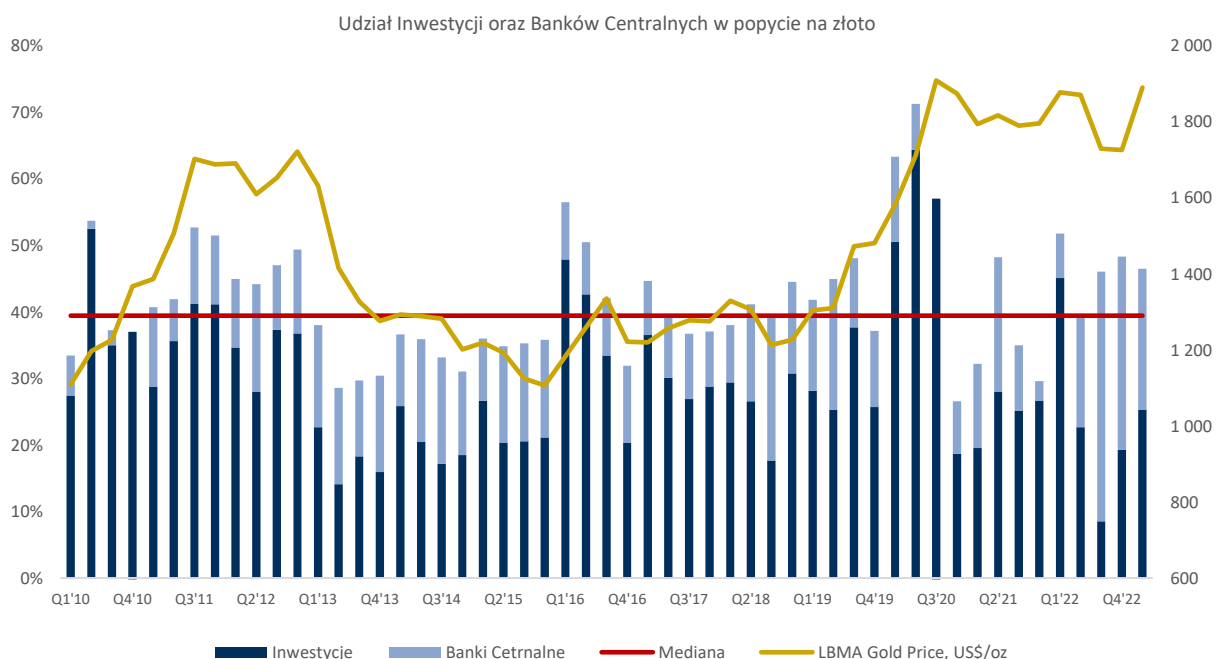
Aktywa	30.12.2022	28.04.2023	YTD
Złoto \$/oz	1 824,02	1 990,00	9,10%
Srebro \$/oz	23,95	25,05	4,59%
Płatyna \$/oz	1 074,29	1 078,31	0,37%
Pallad \$/oz	1 792,68	1 506,87	-15,94%
VanEck Gold Miners ETF	28,66	33,58	17,17%
NYSE ARCA Gold Miners	805,50	940,72	16,79%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>149,42</b>	<b>160,72</b>	<b>7,56%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 31.03.2023

W efekcie doszło do dalszego osłabiania amerykańskiej waluty (dolar index - 0,8% mdm). Z tygodnia na tydzień rynek otrzymywał kolejne sygnały, które przekładały się na zmianę optyki inwestorów w stosunku do utrzymywanej restrykcyjnej polityki monetarnej w kierunku normalizacji a nawet zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych w USA. Na dzień pisania niniejszego komentarza, znając decyzję o podwyżce stopy referencyjnej z dnia 3ego maja

do poziomu 5-5,25%, prawdopodobieństwo podwyżki na kolejnych posiedzeniach oceniane jest przez rynek jako bardzo małe. Kwotowania kontraktów na stopę procentową wskazują, iż prawdopodobieństwo utrzymania aktualnego poziomu na czerwcowym posiedzeniu wynosi 99%, natomiast, co zaskakujące, ewentualna obniżka w lipcu wyceniana jest przez rynek na poziomie 52%. W naszej opinii utrzymanie aktualnego poziomu jest wysoce prawdopodobne, aczkolwiek z założeniami o obniżkach w kolejnych miesiącach jesteśmy bardziej ostrożni. Niemniej opisane otoczenie makroekonomiczne jest pozytywne dla wycen metali szlachetnych, których wyceny w perspektywie ostatniego miesiąca zmieniły się in plus w przypadku każdego z analizowanych segmentów.

Na koniec warto podsumować raport dostarczony przez Światową Radę Złota (World Gold Council – WGC) odnośnie struktury popytu i podaży za pierwszy kwartał 2023 roku. Ogólny obraz jaki wyłania się z przedstawionych danych powoduje mieszane odczucia. Zagregowany popyt na złoto odnotował 13% spadek rok do roku, jednakże warto pamiętać, iż rok temu w pierwszym kwartale Rosja dokonała inwazji zbrojnej na Ukrainę, co spowodowało skokowy wzrost popytu na złoto. Analizując pierwszy kwartał bieżącego roku mamy do czynienia z efektem wysokiej bazy. W wartościach nominalnych sam popyt pozostaje w okolicach średniej za ostatnie 12 lat i wyniósł 1081 ton. Popyt jubilerski odnotował stabilne 47%, co jest także w okolicach swoich średnich historycznych. Zdecydowanie gorzej wypada popyt ze strony technologii, który od trzech ostatnich kwartałów odnotowuje ujemne dynamiki, na co wpływają ograniczone możliwości handlowe. Jest to najmniejszy pod względem udziału segment w strukturze globalnego rynku złota, jednakże wynik z pierwszego kwartału tego roku jest drugim najniższym odczytem kwartalnym od 2000 roku. Przechodząc do dwóch ostatnich segmentów, mocno powiązanych z inwestycjami, także możemy zauważyć mieszany charakter danych. Z jednej strony wysoko utrzymujący się popyt ze strony banków centralnych, który wyniósł 228 ton (21% udziału). Aktywność banków podtrzymuje podwyższony udział na tle średnich historycznych, wykazując wysoce dodatnie dynamiki rok do roku. Jednakże zauważać można wypłaszczanie się popytu w odniesieniu miesiąc do miesiąca. Warto przypomnieć iż w 3Q22 mieliśmy rekordowe 459 ton popytu ze strony banków, natomiast w 4Q22 odczyt na poziomie 379 ton. Od strony popytu stricte inwestycyjnego bez zmian dominują inwestycje w fizyczne produkty takie jak sztabki (182 tony, -1% rdr) oraz monety (96 ton, +14% rdr), natomiast popyt z produktów ETF czwarty kwartał z rzędu na minusie z wynikiem -29 ton. Całkowity popyt ze strony inwestycji pozostaje na stabilnym poziomie 25% udziału w światowej strukturze co jest trochę poniżej swojej średniej wynoszącej 30%.



Źródło: Ipopema TFI, 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 wydobywcą 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 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.

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