

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W marcu fundusz zakończył miesiąc ze stopą zwrotu równą **+4.75%**. Mediana stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej wyniosła również **+4.75%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+13.18%**, natomiast mediana dla funduszy grupy porównawczej to **+11.59%**.

Na dzień 31.03.2022	1M	3M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+4,75%	+13,18%	+13,18%
Mediana grupy porównawczej	+4,75%	+11,59%	+11,59%
Średnia grupy porównawczej	+6,05%	+11,89%	+11,89%

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, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych.

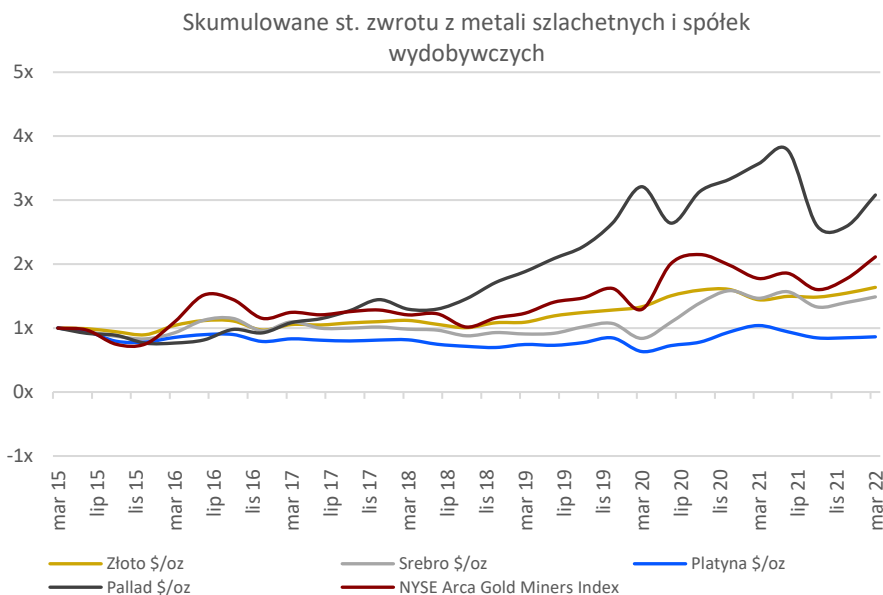
Doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawniczych. Odpowiadał za analizy spółek z sektora Information Technology i Communication Services. Był też odpowiedzialny za zarządzanie częścią funduszy inwestujących w tych sektorach.

Jest kandydatem do II etapu egzaminu CFA



Wyniki funduszu

Fundusz zakończył miesiąc z stopą zwrotu wynoszącą **+4,75%**, wynik od początku roku wynosi **+13,18%**. W marcu na rynek metali szlachetnych największy wpływ miały informacje dotyczące wojny na Ukrainie oraz polityka fiskalna FED. Zmiana wyceny metali szlachetnych w odniesieniu do dolara amerykańskiego kształtowała się następująco, złoto + 1,49%, srebro +1,39%, platyna -5,81% oraz pallad -9,30%. W przypadku spółek indeks NYSE Arca Gold Miners +11,37%.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.03.31

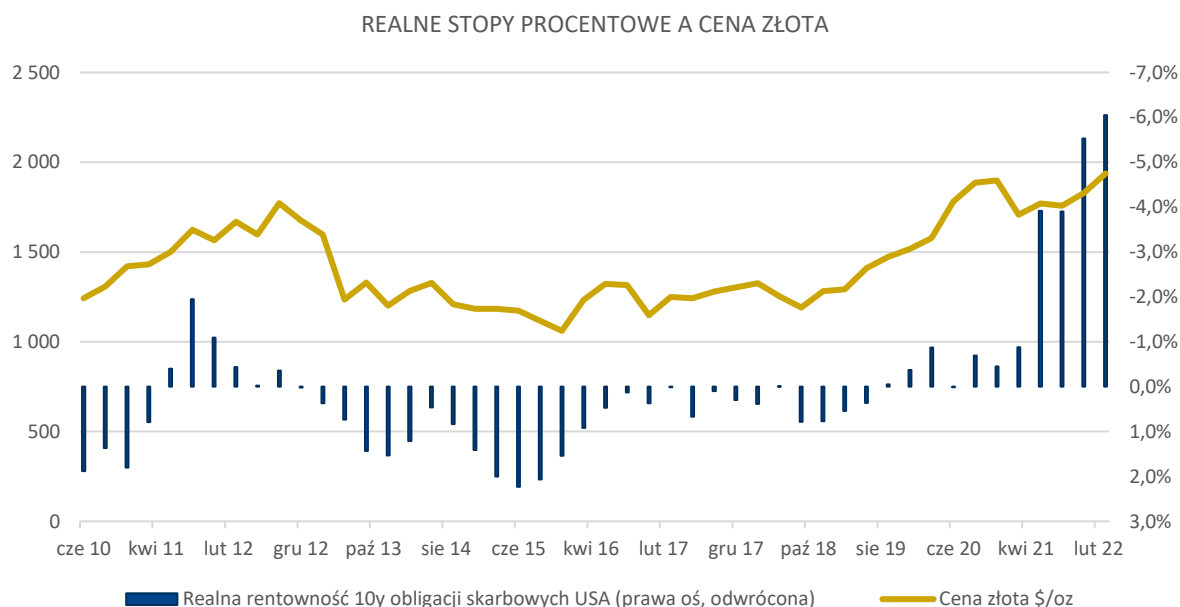
Złoto jako bezpieczna przystań spełniło swoją funkcję

Na rynku metali szlachetnych panowała duża zmienność. Początek miesiąca rozpoczął się kontynuacją wzrostów z ostatnich dni lutego, które spowodowane były wybuchem wojny na Ukrainie. Już 8 marca cena jednej uncji złota wyrażonej w dolarach amerykańskich osiągnęła wycenę na poziomie 2050 dolarów, zbliżając się do swoich historycznych szczytów z 7 sierpnia 2020 roku. Podobną reakcję mogliśmy obserwować także w przypadku pozostałych metali szlachetnych. Między innymi pallad zamykając się 8 marca po 3177 dolarów amerykańskich za uncję, osiągnął najwyższą wycenę w historii. Silna reakcja wzrostowa w wyniku materializacji

dużego ryzyka geopolitycznego w środkowo-wschodniej Europie nie trwała długo. Kolejne tygodnie przyniosły korektę wycen, w efekcie przekładając się na niskie jednomiesięczne dodatnie stopy zwrotu w przypadku złota (+1,49%) i srebra (+1,39%) oraz ujemne w kontekście platyny (-5,81%) i palladu (-9,30%). W dalszym ciągu inwestycje w metale szlachetne pozostają z dodatnią stopą zwrotu od początku roku, a reakcja w postaci gwałtownego wzrostu wyceny w wyniku wybuchu wojny, mogła przełożyć się na realizację zysków z tych inwestycji. Wojna w dalszym ciągu trwa, jej efekty w wyniku wzajemnie nakładanych sankcji gospodarczych, wpływają na osłabienie wzrostu gospodarczego na świecie. Dodatkowo ograniczona podaż surowców energetycznych z Rosji przekłada się na wzrost inflacji, która wywiera presję na rynek obligacji skarbowych USA, pozostawiając w dalszym ciągu ujemne realne rentowności z tych inwestycji, co historycznie było czynnikiem wspierającym wyceny metali szlachetnych.

Polityka FED i ujemne realne rentowności obligacji

W marcu zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, FED podniósł stopę procentową przy okazji potwierdzając dodatkowe 6 podwyżek w tym roku i 3 w kolejnym. Reakcja rynków wskazywała, iż inwestorzy byli przygotowani na znaczące zaostrzenie polityki monetarnej. Niemniej, w przekroju całego roku realne stopy procentowe w USA nadal pozostaną ujemne, a zmienić się to powinno najwcześniej w 2023, co w dalszym ciągu będzie wspierać wyceny metali szlachetnych. Rekordowa podaż pieniądza M2 w USA, która w latach 2020 i 2021 wyniosła łącznie 40,7bn USD. Historycznie wyceny metali szlachetnych są mocno pozytywnie skorelowane z dynamiką podaży pieniądza, co jest kolejnym czynnikiem pozytywnie oddziaływującym na tą klasę aktywów. W tym roku wybuch wojny wywiera dodatkową presję na rynek długu. Zaburzenia w dostawie surowców energetycznych w wyniku sankcji gospodarczych, przekłada się na dalszy wzrost inflacji oraz



obniżenie dynamiki wzrostu gospodarczego.

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.02.28

Perspektywy krótkoterminowe

W najbliższych tygodniach rynki finansowe będą w dalszym ciągu podatne na informacje dotyczące inwazji Rosji na Ukrainę oraz sankcji gospodarczych nakładanych na agresora, których efekt jest stopniowo szacowany przez analityków. W marcu prognoza wzrostu PKB w strefie euro została obniżona z 4% na koniec lutego do 3,1%. Ponadto inflacja cen surowców energetycznych oraz metali przemysłowych, będzie wywierać większą presję na banki centralne, które od roku mierzą się z podwyższaną inflacją po pandemii COVID. W ocenie zarządzających środowisko ujemnych realnych stóp procentowych, ryzyko wstrzymania podaży surowców z Rosji oraz rosnące ryzyko geopolityczne w rejonie CEE, wspierają ceny metali szlachetnych oraz stanowią atrakcyjny element dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.



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 70%. W celu wyższej efektywności kosztowej, statut funduszu zakłada zwiększenie limitu z 20% do 50% dla wybranych dwóch funduszy ETC inwestujących w złoto, tj. iShares Physical Gold ETC oraz Invesco Physical Gold ETC. 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 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 Dokumentie. Dane zawarte w Dokumentie 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 ipopemattfi.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

