

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

Sierpień fundusz zakończył ze stopą zwrotu równą **-4,33%**. Mediana stóp zwrotu funduszy z grupy porównawczej w minionym miesiącu wyniosła **-8,04%**. Stopa zwrotu od początku roku wynosi **-5,60%**, natomiast mediana w analogicznym okresie wyniosła **-18,08%**. Stopa zwrotu od początku roku pozycjonuje fundusz na drugim miejscu grupy porównawczej.

Na dzień 31.08.2022	1M	3M	6M	YTD
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-4,33%	-8,45%	-12,63%	-5,60%
Mediana grupy porównawczej	-8,04%	-21,07%	-25,38%	-18,08%
Średnia grupy porównawczej	-7,86%	-18,48%	-22,13%	-16,73%



**Piotr Humiński**

zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie.

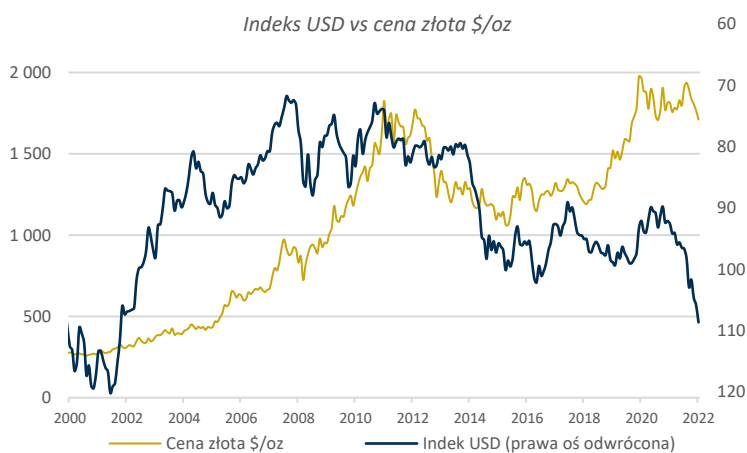
Od 2020 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku analityka, a następnie zarządzającego funduszami, koncentruje się na branżach technologicznej, odnawialnych źródeł energii oraz metalach szlachetnych. Doświadczenia zawodowe zdobywał w kilku renomowanych kancelariach prawniczych. Odpowiadał za analizy 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

Rynek metali szlachetnych w sierpniu pozostawał pod dalszą presją umacniającej się amerykańskiej waluty. Indeks dolara po krótkotrwałej korekcie z końca lipca, kontynuował swój wzrostowy trend zbliżając się do swoich 20 - letnich szczytów wyceny. W efekcie na rynku walutowym obserwowaliśmy kolejne przełamanie parytetu EUR USD. Ponadto w związku z niższymi odczytami inflacji w USA z ostatnich 3 miesięcy, które okazały się lepsze od konsensu rynkowego, widoczna była poprawa realnej rentowności obligacji USA, których zmiana historycznie negatywnie wpływała na wycenę metali szlachetnych.



Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.08.31

W kontekście osiągniętych stóp zwrotu na koniec sierpnia, jednomiesięczna zmiana ceny w przypadku uncji złota wyniosła **-3,11%**, co w efekcie przełożyło się na **-6,46% YTD**. Na rynku srebra obserwowaliśmy największy jednomiesięczny spadek wyceny wynoszący **-11,62%**, który odpowiada za **-22,81% YTD**. Spadki nie oszczędziły także metali z grupy platynowców, które w sierpniu straciły następująco platyna – **5,61%** (**-12,37% YTD**) oraz pallad **-2,01%**. Mimo wszystko jedynie pallad pozostaje na plusie od początku roku z wynikiem **9,63%**. Na koniec segment spółek wydobywczych odzwierciedlony przez indeks NYSE ARCA Gold Miners odnotował spadek **-9,10%** w skali miesiąca i jest najgorszym segmentem licząc od początku roku zamykając sierpień z wynikiem **-25,92%**.

**Wynik funduszu** w porównaniu do segmentów rynku metali szlachetnych **wyróżnia się in plus**, pozostając z wynikiem lepszym od złota, srebra, platyny czy indeksu spółek wydobywczych.

Aktywa	31.12.2021	31.08.2022	YTD
Złoto \$/oz	1 829,20	1 711,04	-6,46%
Srebro \$/oz	23,31	17,99	-22,81%
Platyna \$/oz	968,74	848,94	-12,37%
Pallad \$/oz	1 904,84	2 088,25	9,63%
VanEck Gold Miners ETF	32,03	23,80	-25,69%
NYSE ARCA Gold Miners	897,68	664,97	-25,92%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>146,14</b>	<b>137,97</b>	<b>-5,60%</b>

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.08.31

W minionym miesiącu otrzymaliśmy kolejne publikacje raportów finansowych za drugi kwartał 2022 roku. Na koniec miesiąca brakują jeszcze danych od pojedynczych emitentów, nie mniej na podstawie już oblikowanych informacji jesteśmy w stanie podsumować ostatni sezon wynikowy. Przyglądając się dwóm funduszom ETF, których strategię mają na celu odzwierciedlenie zachowania się sektora spółek wydobywczych w segmencie metali szlachetnych tj. VanEck Gold Miners ETF oraz VanEck Junior Gold Miners ETF, w odniesieniu do raportowanych przychodów i zysków możemy zaobserwować znaczące pogorszenie się wyników w porównaniu do konsensusu rynkowego jak i poprzedniej kwartału. Co ciekawe w otoczeniu wysokiej inflacji, głównie związanej ze wzrostem kosztów surowców energetycznych, które są istotnym komponentem kosztowym działalności operacyjnej wydobycia metali szlachetnych, to właśnie zyski, które potencjalnie powinny być bardziej obciążone zaskoczyły in plus w większym stopniu niż raportowane przychody. Na tle VanEck Gold Miners ETF około 42% spółek zaraportowało lepsze zyski niż oczekiwania rynkowe, gdzie tylko 35% spółek pobiło konsensu w raportowanych przychodach. Natomiast w przypadku VanEck Junior Gold Miners ETF, agregujący znacznie szersze spektrum spółek wydobywczych pod względem kapitalizacji rynkowej oraz ekspozycji na wydobywane metale, około 36% spółek pobiło oczekiwane zyski i 28% pozytywnych zaskoczeń na przychodach. Porównując powyższe dane, zauważyć można że przy słabym rynku instrumentów bazowych (tj. zachowania się cen surowców wydobywanych przez spółki) bardziej defensywne pozostają spółki o wyższej kapitalizacji i ugruntowanej pozycji rynkowej z dywersyfikowaną bazą aktywów. Odnośnie relacji zaskoczeń na zyskach i przychodach, prawdopodobnego wytłumaczenia możemy szukać w konsensusie analityków, który antycypował znacznie większy wpływ rosnących kosztów na zyski. Natomiast spółki w dużej mierze skutecznie zarządziły problemem rosnących kosztów. W kontekście przychodów zauważalne jest spowolnienie produkcji w przypadku niektórych podmiotów oraz spadające wyceny metali wywiera presję na przychody.

#### **Poziom zakończeń do konsensusu rynkowego spółek wchodzących w skład VanEck Gold Miners ETF**

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Industry (GICS)				
1) All Securities		47 / 52	-4.27%	-9.37%
2) Gold		39 / 44	-3.86%	-7.68%
3) Silver		8 / 8	-9.30%	-69.49%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.08.31

## Poziom zakończeń do konsensusu rynkowego spółek wchodzących w skład VanEck Junior Gold Miners ETF

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Industry (GICS)				
1) All Securities		82 / 90	-7.31%	-46.96%
2) Diversified Metals & Mining		3 / 5	-21.05%	-945.00%
3) Gold		63 / 67	-7.32%	-45.59%
4) Precious Metals & Minerals		3 / 4	-5.44%	-27.43%
5) Silver		13 / 14	-9.63%	-75.07%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 2022.08.31



### 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 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 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 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 [ipopemati.pl](http://ipopemati.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.