

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W sierpniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą 2,49% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie 1,55%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła 17,73%, natomiast średnia dla analogicznej grupy porównawczej wynosi 18,81%.

Na dzień 30.08.2024	1M	3M	6M	YTD	12M	24M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+2,49%	+5,00%	+26,31%	+17,73%	+21,28%	+30,48%

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne



Piotr Humiński, CFA
zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-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

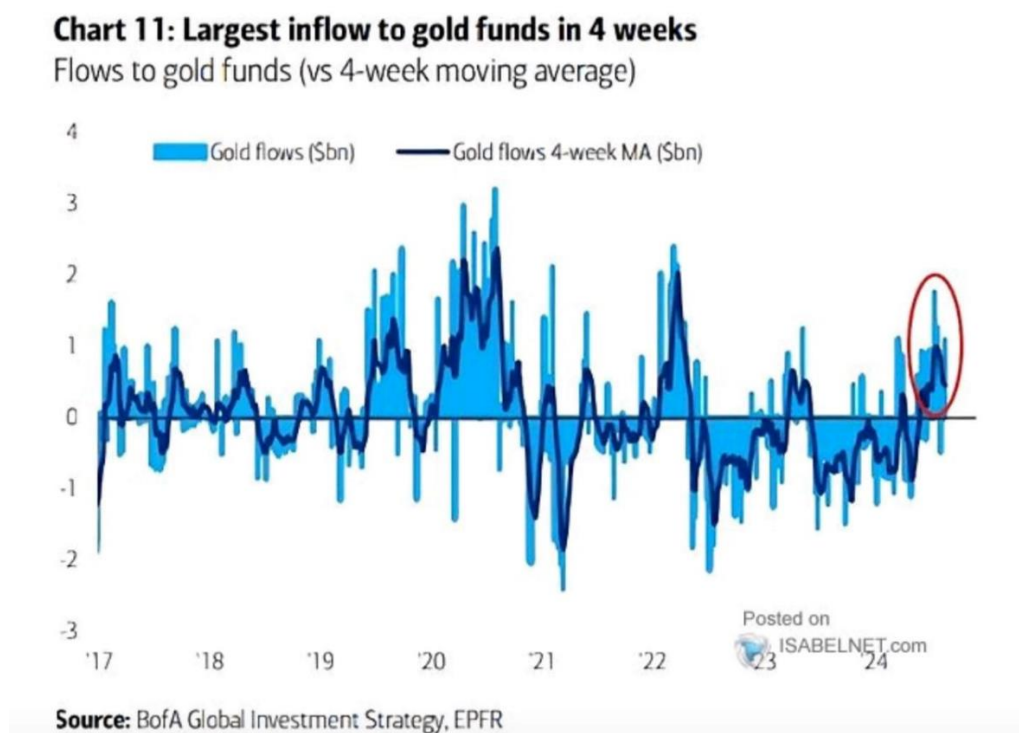
Sierpień podobnie jak lipiec był bardziej korzystny dla złota i spółek wydobywczych aniżeli metali szlachetnych mocniej powiązanych z branżą przemysłową. Zwiększające się prawdopodobieństwo wrześniowej obniżki referencyjnej stopy procentowej w USA oraz eskalacja konfliktu na bliskim wschodzie, pozytywnie wpływały na zachowanie cen złota, którego cena w minionym miesiącu wzrosła o 2,3%, tym samym wybijając nowe historyczne szczyty osiągając cenę 2530 USD za uncję złota. Rosnąca cena złota przełożyła się pozytywnie na segment spółek wydobywczych, których wzrost mierzony przez pryzmat indeksu NYSE Arca Gold Miners zakończył miesiąc z wynikiem 2,3%. W przypadku pozostałych metali szlachetnych w ostatnich dwóch miesiącach obserwujemy słabsze zachowanie na tle analizowanej grupy. Ryzykiem pozostaje przyszła kondycja gospodarek. Słabsze dane makroekonomiczne z Chin, mają negatywny wpływ między innymi ze względu na udział chińskiej gospodarki w światowym przemyśle. Zachowanie cen surowców przemysłowych, w tym także metali szlachetnych w których przemysł ma wyższy udział w popycie, uzasadnia w części gorsze zachowanie tych metali w stosunku do złota. Płatyna zakończyła miesiąc z wynikiem -5,0% i o ile pallad zaliczył pierwszy wzrostowy miesiąc w tym roku +4,4%, to w dalszym ciągu pozostaje metalem o najniższym wyniku liczonym od początku roku. Srebro zakończyło miesiąc z wynikiem -0,5%.

Aktywa	29.12.2023	30.08.2024	YTD
Złoto \$/oz	2 062,98	2 503,39	21,35%
Srebro \$/oz	23,80	28,86	21,30%
Płatyna \$/oz	991,90	929,79	-6,26%
Pallad \$/oz	1 100,24	969,63	-11,87%
NYSE ARCA Gold Miners	876,44	1 081,97	23,45%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	152,92	180,03	17,73%

Źródło: Ipopema TFI, Bloomberg, 30.08.2024

Przyglądając się danym makroekonomicznym z USA widzimy dalszą presję rynku pracy. Odczyty zatrudnienia w sektorze pozarolniczym były na poziomie 114tys przy oczekiwaniach rynku 175tys. Potwierdzeniem spowolnienia rynku pracy był także odczyt stopy bezrobocia, który wyniósł 4,3% (konsensus 4,1%). Dodatkowo, zestawiając do tego dane dotyczące inflacji, której odczyty kolejny miesiąc z rzędu ulegają stopniowemu obniżeniu oraz nie zaskakują negatywnie w stosunku do oczekiwań rynkowych, posiadamy zestaw danych który istotnie wpływa na zmianę retoryki członków komitetu rezerwy federalnej Stanów Zjednoczonych. Na moment pisania niniejszego komentarza rynek wycenia, że do końca roku stopa procentowa będzie na poziomie niższym o 100 punktów bazowych. Biorąc pod uwagę, że do końca roku pozostało jedynie trzy posiedzenia implikuje to, że podczas z jednego z posiedzeń możemy spodziewać się decyzji obniżki o 50 punktów bazowych. W naszej ocenie rynek może zbyt optymistycznie wyceniać tempo obniżenia poziomu stóp procentowych i raczej skłaniamy się poziomowi do końca roku niższemu o 75 punktów bazowych. Oczywiście jak zresztą kulminują sami członkowie Fed, kluczowe będą nadchodzące dane z rynku pracy które poznamy na początku września. Biorąc pod uwagę, że wspomniane oczekiwania wpływają bezpośrednio na poziom rentowności papierów dłużnych oraz że rentowność obligacji jest powiązana z rynkiem złota (historycznie wysoka ujemna korelacja) wpływa to pozytywnie dla rynku metali szlachetnych. Obniżający się poziom rentowności obligacji i wpływ na popyt inwestycyjny w funduszach złota widoczny był już w lipcu 2024 w którym inwestorzy z Europy i Ameryki Północnej kupili netto blisko 50 ton złota. Był to najlepszy wynik od marca 2022 roku i w zasadzie drugi miesiąc dodatnich napływów licząc od wspomnianego marca 2022 (inwazja Rosji na Ukrainę). Poniżej wykres przedstawiający tygodniowe przepływy w funduszach złota (w mld USD) oraz 4-tygodniową średnią kroczącą przepływów w tych funduszach. Możemy zaobserwować w ostatnim czasie ożywienie inwestorów, które skutkowało pozytywnymi napływami do funduszy złota. Dalsza utrzymująca się presja na rentowności obligacji z dużym prawdopodobieństwem może przełożyć się utrzymujący się na transfer kapitału w kierunku metali szlachetnych, co z kolei powinno w dalszym ciągu wspierać rynek złota.

Tygodniowe przepływy w funduszach złota oraz 4-tygodniowa średnia krocząca przepływów



Źródło: BofA Global Investment Strategy, EPFR



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



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 jakiejkolwiek 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 opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. **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 jakiejkolwiek 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.
