IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W październiku fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą +2,65% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie +3,27%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła +68,75%, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła +54,42%.



Piotr Humiński, CFA

Zarządzający funduszem

Absolwent Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie na wydziale Prawa. Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA) oraz licencję Doradcy Inwestycyjnego (nr 1027).

Z rynkiem kapitałowym związany zawodowo od 2018 roku zaczynając karierę jako analityk w Lartiq TFI S.A. Od 2020 zatrudniony w IPOPEMA TFI S.A. na stanowisku analityka, a od 2022 roku na stanowisku zarządzającego funduszami. Zarządza m.in. subfunduszem Ipopema Złota i Metali Szlachetnych SFIO od momentu jego powstania oraz odpowiada za analizy spółek z sektora technologii informacyjnych, usług komunikacyjnych, lotnictwa i obronności w funduszach zarządzanych przez Departament Zarządzania Funduszami Rynków Zagranicznych w Ipopema TFI. Zarządza funduszem Ipopema Sektora Obronnego FIZ. W 2025 roku uzyskał certyfikat Data Science for Investment Professional wydawany przez CFA Institute.

Wyniki funduszu

W październiku cena złota osiągnęła historyczne maksimum zbliżając się do poziomu 4 400 dolarów amerykańskich za uncję. Intensywny wzrost z początku miesiąca został stłumiony w następnych tygodniach października i finalnie złoto zakończyło miesiąc w okolicach 4 000 dolarów za uncję. W samym III kwartale odnotowano aż 13 nowych historycznych maksimów cenowych. Od początku roku złoto umocniło się o blisko 52%, natomiast w samym październiku zmiana ceny wyniosła +3,7%. Wzrost ten napędzany był głównie przez inwestorów instytucjonalnych i detalicznych, którzy lokowali środki w fundusze zabezpieczone fizycznym złotem. W przypadku pozostałych metali obserwowaliśmy analogiczne zachowanie. Silny początek miesiąca skutkował korektą cen. Srebro którego cena osiągnęła poziom historycznych szczytów notowań w okolicach 55 dolarów za uncję, finalnie zakończyło miesiąc z wynikiem +4,35% pozostając w okolicach 48 dolarów.

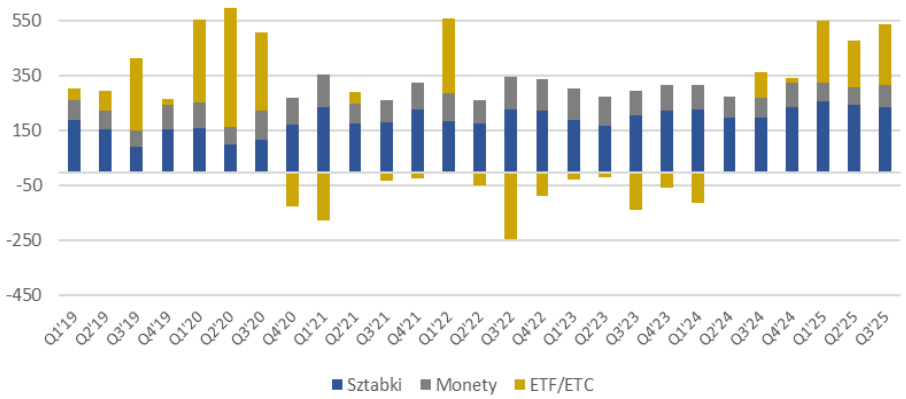
Aktywa	31.12.2024	31.10.2025	YTD
Złoto $/oz	2 624,50	4 002,92	52,52%
Srebro $/oz	28,90	48,69	68,46%
Platyna $/oz	907,55	1 574,23	73,46%
Pallad $/oz	912,63	1 438,60	57,63%
NYSE ARCA Gold Miners	956,60	2 013,97	110,53%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	**174,62**	**294,67**	**68,75%**

Źródło: Analiza własne, dane z Bloomberg na dzień 31.10.2025 r.

Trzeci kwartał 2025 roku zapisał się w historii rynku złota jako okres dynamicznych wzrostów i nowych rekordów zarówno po stronie popytu, jak i osiąganych przez złoto poziomów cenowych. Całkowity globalny popyt na złoto (łącznie z rynkiem OTC) wzrósł o 3% rok do roku, osiągając 1 313 ton, co stanowi najwyższy kwartalny wynik w historii od czasu danych publikowanych przez Światową Radę Złota (World Gold Council – WGC). Jeszcze bardziej imponujący był wzrost wartościowy o 44% r/r, do rekordowych 146 miliardów USD. W trzecim kwartale 2025 r. fundusze ETF zabezpieczone fizycznym złotem odnotowały najwyższe napływy od 2020 roku tj. 222 tony, co w ujęciu wartościowym odpowiada 26 mld USD. Globalne zasoby ETF-ów wzrosły do 3 838 ton, jedynie 2% poniżej historycznego rekordu z 2020 roku. Największe zakupy miały miejsce w Ameryce Północnej (+139 t) oraz w Europie (+70 t), podczas gdy rynki azjatyckie odnotowały umiarkowany wzrost (+13 t), napędzany głównie popytem z Indii i Japonii. Napływy do ETF-ów były kluczowym czynnikiem, który podtrzymał momentum cenowe złota przez cały

kwartał, tworząc swoiste „sprzężenie zwrotne" między ceną a inwestycyjnym napływem. Zachowanie inwestorów instytucjonalnych pokazuje, że złoto pozostaje postrzegane jako strategiczny składnik długoterminowych portfeli, szczególnie w kontekście osłabienia dolara amerykańskiego i oczekiwanego cyklu obniżek stóp procentowych w USA. Globalny popyt inwestycyjny na fizyczne złoto wyniósł 315,5 ton, co oznacza wzrost o 17% r/r. Najsilniejszy popyt odnotowano w Indiach (+20% r/r, 91,6 t) oraz w Chinach (+19% r/r, 73,7 t). W obu krajach inwestorzy detaliczni reagowali zarówno na gwałtowne wzrosty cen, jak i na rosnące obawy o lokalną koniunkturę. Dodatkowo w Chinach wprowadzono nowe regulacje umożliwiające uczestnictwo ubezpieczycieli w rynku złota, co w długim terminie może zwiększyć płynność i stabilność popytu.

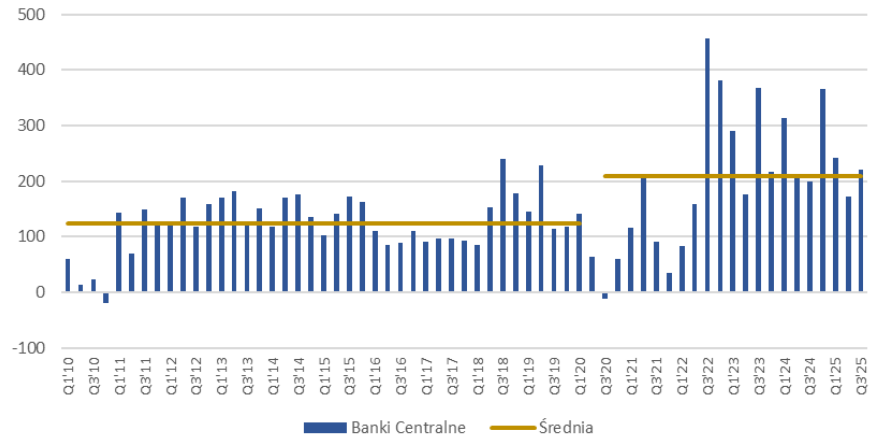
Kwartalna struktura popytu inwestycyjnego w tonach złota



Źródło: Światowa Rada Złota (World Gold Council)

Banki centralne pozostają filarem długoterminowego popytu na złoto. W Q3 2025 r. nabyły one łącznie 220 ton, co oznacza wzrost o 28% kw/kw i 10% r/r, pozostając w okolicach średniej z ostatnich 5 lat. Polski Narodowy Bank (NBP) pozostał największym nabywcą złota w 2025 r., zwiększając rezerwy do 515 ton (24% rezerw walutowych) i deklarując dalszy wzrost udziału złota do 30% w perspektywie kilku lat. Świadczy to o trwałej zmianie w strategii zarządzania rezerwami, w której złoto jest postrzegane jako niezależne aktywo rezerwowe, uniezależniające bilanse narodowe od dolara i ryzyka sankcyjnego.

Kwartalny popyt banków centralnych w tonach złota oraz średni kwartalny popyt w latach 2010 – 2020 oraz 2020 - 2025



Źródło: Bloomberg, Obliczenia własne

Wysokie ceny złota skutecznie zachęcają do zwiększania wydobycia. Globalna podaż złota w 3Q25 wzrosła o 3% r/r do 1 313 ton, osiągając najwyższy poziom w historii. Wydobycie kopalń w trzecim kwartale bieżącego roku również było rekordowe i wynosiło 977 t (+2% r/r). Na wysokim poziomie utrzymywał się również recykling, który odpowiadał za 344 t (+6% r/r). Złoto pozostaje kluczowym aktywem ochronnym w okresach globalnych napięć i cykli łagodzenia polityki monetarnej. Utrzymujące się ryzyka geopolityczne sprzyjają dalszej aprecjacji złota jako bezpiecznej przystani. W obliczu zbliżającego się cyklu luzowania monetarnego i utrzymującej się globalnej niepewności, fundamenty rynku pozostają w dalszym ciągu silne.

Na dzień 31.10.2025	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Złota I Metali Szlachetnych kat. A	+2,65%	+29,76%	+34,36%	+68,75%	+50,76%	+99,28%	+117,24%	+105,73%
Mediana grupy porównawczej	+3,49%	+21,01%	+20,26%	+51,04%	+40,84%	+88,88%	+122,17%	-
Średnia grupy porównawczej	+3,27%	+25,87%	+31,30%	+54,42%	+40,66%	+87,09%	+110,27%	-

źródło: Analizy.pl, obliczenia własne

Wyniki historyczne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Przedstawiony wynik nie uwzględnia opłat, prowizji ani podatków obciążających dochód z inwestycji.

Z inwestycją w Fundusz mogą wiązać się następujące główne ryzyka: ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji, ryzyko systematyczne, ryzyko kredytowe, ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określnych umów (instrumenty pochodne i dźwignia finansowa), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.

Strategia inwestycyjna

Strategia Funduszu oparta jest o inwestycje w metale szlachetne, których główną lokata 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

Niniejszy materiał ma charakter informacyjno-marketingowy i nie stanowi: usługi doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego, rekomendacji lub gwarancji realizacji określonego celu inwestycyjnego lub uzyskania określonego wyniku finansowego, jak również oferty zawarcia umowy w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego.

Materiał chroniony jest prawami autorskimi, a jego kopiowanie lub rozpowszechnianie wymaga uprzedniej zgody IPOPEMA TFI S.A. Ilekroć mowa jest o subfunduszach oznacza to subfundusze wydzielone w ramach danego funduszu inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej nabycia jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz KID danego funduszu lub subfunduszu, które to dokumenty zawierają informacje niezbędne do oceny inwestycji oraz wskazują ryzyka, koszty, opłaty, a także uprawnienia uczestników. Dokumenty te dostępne są w siedzibie IPOPEMA TFI S.A., u dystrybutorów oraz na stronie www.ipopematfi.pl, na której publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe, a także tabele opłat. Wszystkie wskazane wyżej dokumenty dostępne są w języku polskim, a na żądanie uczestnika są one również udostępniane bezpłatnie na papierze. Wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfeli inwestycyjnych i stosowane techniki zarządzania, w tym dźwignię finansową, co jest szczegółowo opisane w ww. dokumentach prawnych funduszy i subfunduszy.

Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub przez Państwo Członkowskie, lub jedno z państw OECD, wskazane w Prospekcie, inne niż Rzeczpospolita Polska. Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne, w tym dźwignię finansową, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak również w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. IPOPEMA TFI S.A. ani Fundusz nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. 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, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia i jest nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. IPOPEMA TFI S.A. dokłada starań, aby niniejszy materiał był przygotowywany z należytą starannością. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych IPOPEMA TFI S.A. lub ze 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. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów lub IPOPEMA TFI S.A. i stanowią wyraz ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z uznanych za kompetentne rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Dane zawarte w Materiale mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z aktualnymi dokumentami prawnymi Funduszu 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.

Ogólna treść noty prawnej oraz informacje o IPOPEMA TFI S.A. dostępne są pod adresem https://ipopematfi.pl/nota-prawna.

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.

Materiał przeznaczony dla dystrybutorów oraz Uczestników SFIO.