

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W marcu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą +10,93% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie +10,63%.

| Na dzień 31.03.2025                        | 1M      | 3M      | 6M      | YTD     | 12M     | 24M     | 36M     |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A | +10,93% | +23,24% | +14,66% | +23,24% | +36,28% | +33,65% | +30,10% |
| Mediana grupy porównawczej                 | +9,87%  | +19,17% | +16,02% | +19,17% | +36,36% | +37,90% | +23,16% |
| Średnia grupy porównawczej                 | +10,63% | +22,64% | +12,03% | +22,64% | +32,87% | +31,44% | +14,75% |

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

Rosnąca niepewność na rynkach finansowych, która wspierana jest w dużej mierze działaniami administracji Stanów Zjednoczonych premiowała metale szlachetne. Kolejne deklaracje dotyczące wprowadzanych lub palowanych ceł na towary importowane do USA, przekładały się na rosnące oczekiwania co do spowolnienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych oraz zwiększały ryzyko recesji. W takim otoczeniu inwestorzy reagowali zwiększoną awersją do ryzyka (risk off), nabywając aktywa defensywne, w tym także złoto. To właśnie inwestorzy detaliczni w ostatnim miesiącu stali za zwiększonymi zakupami złota. W efekcie wszystkie analizowane aktywa kończą miniony miesiąc z dodatnimi stopami zwrotu w skali minionego miesiąca jak i od początku roku. W przypadku złota marcowe wzrosty wynosiły blisko 9,4%. Srebro zakończyło miesiąc z wynikiem 9,6%. Płatyna oraz pallad kolejno 5,1% i 7,2%. Natomiast spółki wydobywcze przez pryzmat indeksu NYSE Arca Gold Miners zamknęły marzec z wynikiem 11,5%.

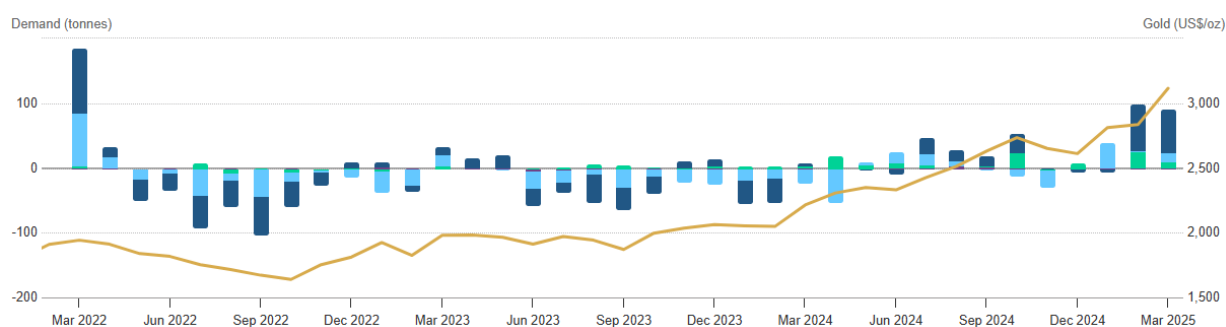
| Aktywa                              | 31.12.2024 | 28.02.2025 | YTD    |
|-------------------------------------|------------|------------|--------|
| Złoto \$/oz                         | 2 624,50   | 2 857,83   | 8,89%  |
| Srebro \$/oz                        | 28,90      | 31,15      | 7,78%  |
| Płatyna \$/oz                       | 907,55     | 949,43     | 4,61%  |
| Pallad \$/oz                        | 912,63     | 922,15     | 1,04%  |
| NYSE ARCA Gold Miners               | 956,60     | 1 120,46   | 17,13% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 174,62     | 193,99     | 11,09% |

Źródło: World Gold Council

Złożoność procesów gospodarczych jakie zachodzą w globalnych łańcuchach dostaw oraz współzależności jakie występują na wielu poziomach światowej produkcji sprawiają, że szacowanie finalnego wpływu wprowadzanych nowych stawek celnych, jest wyjątkowo trudne i obarczone dużym ryzykiem błędu. Dokładając do tego tempo w jakim Trump i jego administracja realizują swoje założenia polityczne, otrzymujemy otoczenie inwestycyjne które skutkuje brakiem przejrzystości oraz rosnącym ryzykiem potencjalnych negatywnych efektów wtórnych w realnej gospodarce. W takim otoczeniu rynkowym inwestorzy mogą szukać inwestycji, które charakteryzują się wyższą odpornością na perturbacje w realnej gospodarce. Jedną z klas aktywów, potocznie nazywaną bezpieczną przystanią, która

w „trudnych” czasach wykorzystywana jest do ochrony kapitału jest właśnie złoto. Patrząc na zachowanie się uczestników rynku finansowego przez pryzmat inwestycji w fundusze ETF/ETC zabezpieczonych w fizycznym złocie, obserwujemy istotny powrót do tej klasy aktywów. O ile w ostatnich latach na rynku złota obserwowaliśmy wyraźny trend wzrostowy cen złota, to inwestorzy finansowi ograniczali swoją ekspozycję w wspomnianych funduszach złota. W latach 2021 – 2024 z rozwiązań ETF/ETC odpłynęło około 550 ton złota. Patrząc natomiast na bieżący rok na poniższym wykresie możemy zauważyć, że za największe zainteresowanie złotem odpowiadają inwestorzy z amerykański północnej którzy od początku roku nabyli blisko 230 ton złota (kolor ciemno niebieski). Popyt z pozostałych kontynentów także jest dodatni, skutkując na ten moment odwróceniem negatywnego trendu odpływów z ostatnich trzech lat.

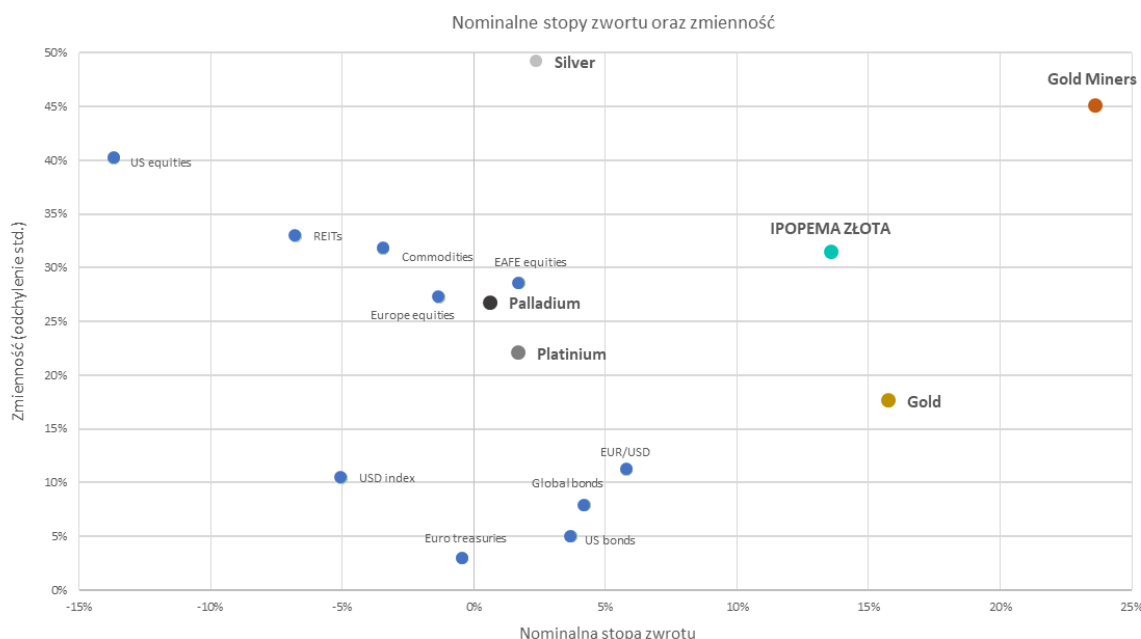
### Miesięczny popyt w funduszach ETF/ETC na złoto w podziale na region geograficzny



Źródło: World Gold Council

Patrząc natomiast na zachowanie się różnych klas aktywów takich jak między innymi akcje rynków rozwiniętych lub rozwijających się również w podziale na położenie geograficzne oraz aktywów rynku dłużnego. Możemy zauważyć, że opisanym otoczeniu, aktywa oparte o rynek złota na moment niniejszego komentarza pozwoliły inwestorom nie tylko ograniczyć straty, a w dalszym ciągu zrealizować dodatnie stopy zwrotu.

### Zestawienie stop zwrotu oraz zmienności różnych klas aktywów od 31.12.2024 do 04.04.2025 r.



Źródło: Analiza własna. Bloomberg dane na dzień 04.04.2025 r.



## 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 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

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 jakiegokolwiek 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](http://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](http://www.ipopematfi.pl).

**IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Inwestycje w fundusze obciążone 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 popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. **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 jakiegokolwiek 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.**