

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W maju fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-0,11%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+0,28%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+4,99%**, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła **-1,36%**.



Piotr Humiński, CFA
Zarządzający funduszem
Doradca inwestycyjny

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

Maj na rynku metali szlachetnych upłynął pod znakiem kontynuacji kwietniowej konsolidacji. Pierwsza połowa miesiąca przyniosła przejściową próbę odbicia cen, jednak w drugiej połowie maja, pod wpływem wyższej od oczekiwań inflacji CPI w USA za kwiecień (3,8% vs konsensus 3,7%), na rynku ponownie przeważały obawy o utrzymanie restrykcyjnej polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną. Rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły w konsekwencji do najwyższego poziomu w bieżącym roku osiągając rentowność na poziomie 4,67%, by ostatecznie zakończyć miesiąc w przedziale 4,44%–4,47%. W otoczeniu silniejszego dolara (US Dollar Index) oraz rosnących rentowności, presja na ceny kruszców przybrała na sile. Tym samym w skali miesiąca złoto odnotowało stopę zwrotu na poziomie -1,6%, srebro +2,5%, platyna -3,2%, natomiast pallad -11,1%. Indeks spółek wydobywczych NYSE Arca Gold Miners zakończył maj z wzrostem o +0,7%.

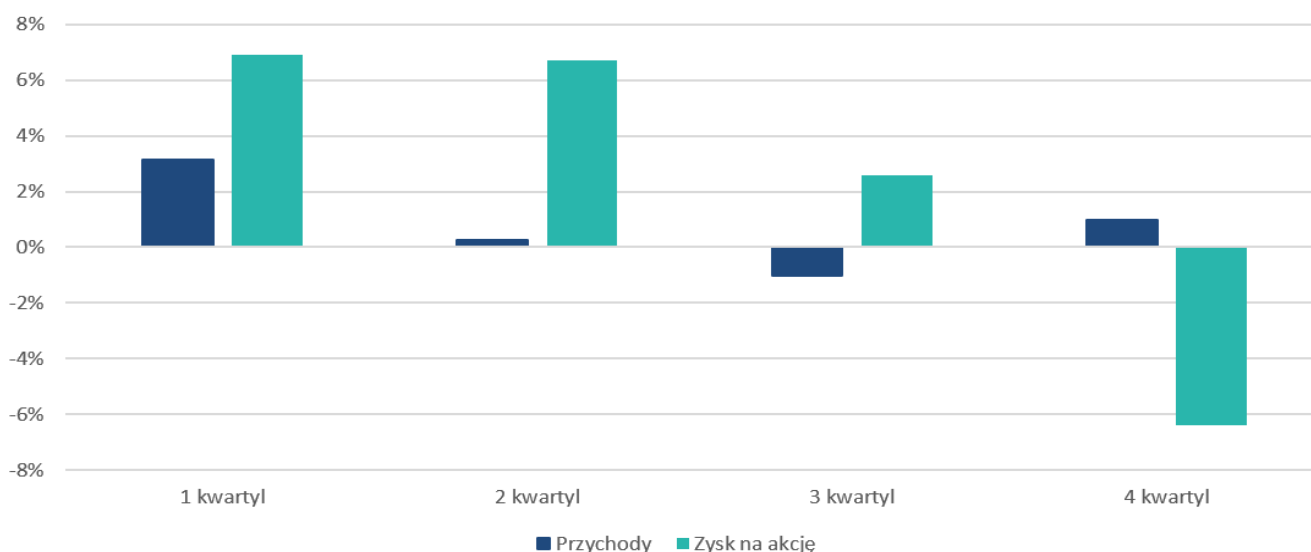
Aktywa	31.12.2025	29.05.2026	YTD
Złoto \$/oz	4 319,37	4 540,26	5,11%
Srebro \$/oz	71,66	75,30	5,07%
Platyna \$/oz	2 060,51	1 920,19	-6,81%
Pallad \$/oz	1 620,00	1 360,64	-16,01%
NYSE ARCA Gold Miners	2 442,86	2 552,66	4,49%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	334,47	351,15	4,99%

Źródło: Analiza własna, dane z Bloomberg na dzień 29.05.2026 r.

W maju kluczowym punktem odniesienia dla oceny kondycji branży wydobywczej był sezon wynikowy za pierwszy kwartał 2026 roku. Raporty kwartalne pokazały, że czołowi producenci metali szlachetnych zdołali przekroczyć rynkowe konsensusy zysków. Głównym czynnikiem wspierającym te rezultaty były wysokie zrealizowane ceny złota, które w pierwszym kwartale oscylowały średnio w granicach 4500–4800 USD za uncję (a dla wybranych mniejszych producentów przekraczały 5000 USD za uncję). Poziom cen kruszcu zrekompensował spółkom utrzymującą się presję kosztową przede wszystkim za względu na rosnące ceny surowców energetycznych. Mimo że presja ta wpłynęła na wzrost kosztów jednostkowych (cash costs) oraz całkowitych kosztów utrzymania produkcji (AISC – All-In Sustaining Costs) wygenerowane marże operacyjne pozostały na satysfakcjonujących poziomach. Przełożyło się to na stabilną generację wolnych przepływów pieniężnych oraz wzrost zysków netto w ujęciu rocznym, co umożliwiło wybranym podmiotom redukcję zadłużenia i realizację programów skupu akcji własnych (np. Barrick

ogłosił program buyback o wartości 3,0 mld USD). Należy jednak zaznaczyć, że analizowane dane finansowe pochodzą głównie od podmiotów z USA oraz Kanady. Spółki wydobywcze z Europy oraz Australii nie raportują pełnych wyników finansowych za pierwszy kwartał. Nie mniej analizując dane na podstawie 57 raportowanych wyników, możemy zauważyć, że 57% podmiotów przebiło oczekiwania konsensusu względem osiągniętych przychodów oraz aż 65% spółek zaraportowało wyższy od oczekiwań zysk na akcję. Mediana zakończeń w stosunku do konsensusu była wyższa i bardziej powszechna w przypadku spółek o wyższej kapitalizacji rynkowej. Spółki mniejsze i co za tym idzie o mniej złożonych i zdywersyfikowanych operacjach, borykały się z problemami w poszczególnych przypadkach, co wskazuje również na zasadność odpowiedniej selekcji.

Mediana poziomu zaskoczeń przychodów oraz zysku na akcję względem konsensusu w podziale na kapitalizację rynkową



Źródło: Bloomberg, Analiza własna

Koniec maja przyniósł także publikację danych Światowej Rady Złota (World Gold Council – WGC) dotyczących przepływów w funduszach ETF oraz pozycji na rynku kontraktów terminowych. Po napływach zaobserwowanych w kwietniu (+6,6 mld USD), w maju odnotowano wyhamowanie tej tendencji. Globalne fundusze ETF zabezpieczone fizycznym złotem zarejestrowały odpływy netto na poziomie 2,0 mld USD, co przełożyło się na spadek wartości zarządzanych aktywów o 2% (do 604 mld USD). Zachowania inwestorów pozostawały zróżnicowane geograficznie. Redukcja zaangażowania dotyczyła głównie funduszy z Ameryki Północnej (odpływy o wartości 1,1 mld USD) oraz Azji (odpływy rzędu 1,2 mld USD, w tym pierwsze odpływy z rynku indyjskiego od roku na poziomie 61 mln USD). Odmianą tendencję odnotowano w Europie, która przyciągnęła napływy netto o wartości 334 mln USD (skoncentrowane głównie w Wielkiej Brytanii i Niemczech), co przypisać można lokalnym obawom o stabilność fiskalną i niepewność polityczną. Równolegle, analiza pozycji kontraktów terminowych na giełdzie COMEX wskazuje na fazę stabilizacji. Inwestorzy spekulacyjni (Managed Money) jedynie nieznacznie korygowali swoje długie pozycje netto, podczas gdy całkowita liczba otwartych pozycji ustabilizowała się w okolicach 455 tysięcy kontraktów.



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 ich udział w aktywach netto funduszu może wynosić 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 instrumentów odwzorowujących ceny pozostałych metali szlachetnych może wynosić od 0 do 20% aktywów funduszu. Trzecim elementem funduszu, odpowiadającym za od 0 do 30% aktywów są inwestycje w instrumenty udziałowe spółek związanych z branżą wydobywczą metali szlachetnych.

Na dzień 29.05.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	-0,11%	-12,46%	+8,76%	+4,99%	+60,12%	+104,80%	+124,08%	+133,00%
Mediana grupy porównawczej	-0,60%	-13,78%	+6,76%	+2,63%	+34,70%	+82,88%	+109,29%	+120,54%
Średnia grupy porównawczej	+0,28%	-15,62%	+12,58%	-1,36%	+64,57%	+91,14%	+121,30%	+121,94%

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 ceny kredytowej, ryzyko rozpiętości kredytowej, ryzyko płynności, ryzyko związane z zawarciem określonych umów (instrumenty pochodne i dłużnictwa finansowa), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.



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. Ileokroć 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 dłużnictwa 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 dłużnictwa 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 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, 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.