

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W maju fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą -0,01% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie +1,08%. Stopa zwrotu od początku roku wynosi +25,59%, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła +26,70%.

| Na dzień 31.05.2025                        | 1M     | 3M      | 6M      | YTD     | 12M     | 24M     | 36M     | 60M     |
|--------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A | -0,01% | +13,05% | +18,71% | +25,59% | +27,90% | +39,94% | +45,51% | +54,48% |
| Mediana grupy porównawczej                 | -0,01% | +14,46% | +21,11% | +25,23% | +35,77% | +53,02% | +53,16% | -       |
| Średnia grupy porównawczej                 | +1,08% | +14,02% | +18,82% | +26,70% | +24,94% | +40,57% | +32,96% | -       |

Źródło: Analizy.pl, obliczenia własne

Wybrane czynniki ryzyka: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko rozliczenia, ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych, ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w Prospekcie Funduszu.



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

Początek maja przebiegał pod presją na rynku metali szlachetnych. Odwrócenie tego trendu miało miejsce w drugiej połowie miesiąca i było związane z istotną zmianą w retoryce Donalda Trumpa w kontekście wymiany handlowej i nakładanych ceł. Decyzja o wstrzymaniu na 90 dni wcześniej wprowadzonych stawek celnych została pozytywnie odebrana przez rynek finansowy, co również pozytywnie wpływało na metale bliżej związane z przemysłem. W dalszym ciągu obserwujemy osłabianie się amerykańskiej waluty, co również pozytywnie wpływa na rynek metali szlachetnych. Złoto zakończyło maj z wynikiem bliskim zera, zaledwie +0,2% w skali miesiąca. Srebro odnotowało stopę zwrotu wynoszącą +1,2%. Natomiast platyna i pallad kolejno +9,4% oraz 3,1%. Indeks spółek wydobywczych (NYSE Arca Gold Miners Index) zakończył maj z wynikiem +3%.

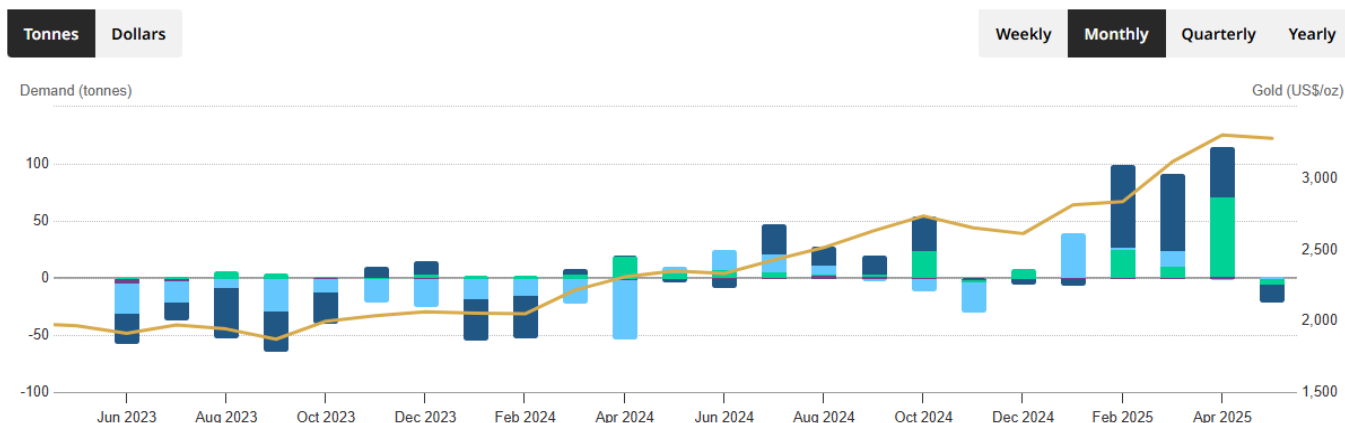
| Aktywa                              | 31.12.2024 | 30.05.2025 | YTD    |
|-------------------------------------|------------|------------|--------|
| Złoto \$/oz                         | 2 624,50   | 3 289,25   | 25,33% |
| Srebro \$/oz                        | 28,90      | 32,98      | 14,12% |
| Platyna \$/oz                       | 907,55     | 1 057,84   | 16,56% |
| Pallad \$/oz                        | 912,63     | 974,10     | 6,74%  |
| NYSE ARCA Gold Miners               | 956,60     | 1 416,16   | 48,04% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 174,62     | 219,30     | 25,59% |

Źródło: Analiza własne, dane z Bloomberg na dzień 30.05.2025 r.

Wraz z czasowym zawieszeniem ceł przez amerykańską administrację i w efekcie wzrostu apatytu na ryzyko, zwłaszcza na rynku akcji, obserwowaliśmy spadek zainteresowania inwestycjami w złoto wykorzystujące instrumenty rynku finansowego. W maju przepływy netto w funduszach ETF/ETC zabezpieczanych w fizycznym złocie odnotowały spadek w skali miesiąca wynoszący -19 ton. Był to także pierwszy miesiąc odpływów z ameryki północnej od stycznia 2025, który od początku bieżącego roku wraz z Azją są największymi kupującymi. Fed utrzymując stopę referencyjną na niezmiennym poziomie oraz przedstawiając swoje podejście w bardziej konserwatywnym kierunku ze względu

na ryzyka inflacyjne, wpływał na oczekiwania poziomu stóp procentowych w kierunku dłuższego utrzymywania podwyższonego poziomu stóp procentowych. Tym samym w maju obserwowaliśmy powrót rentowności amerykańskich obligacji w okolice 4,5-4,6%. Pomimo rosnących rentowności i chwilowego wsparcia dla amerykańskiej waluty, pozostaje ona w trendzie spadkowym od początku roku, co pomimo słabszego zachowania inwestorów na rynku złota mogło wpierać cenę złota również w maju.

### Miesięczne przepływy w funduszach zabezpieczanych w fizycznym złocie w podziale na region



Źródło: World Gold Council, Ciemnoniebieski – Ameryka Północna, Jasnoniebieski – Europa, Zielony - Azja

W przypadku banków centralnych ostatnie dostępne dane z końca kwietnia 2025 sugerują pewne spowolnienie w tempie nabywanego złota. O ile kwiecień odnotował wysoki wzrost popytu na fundusze złota (wykres powyżej) w większości ze strony azjatyckich inwestorów, to w przypadku banków centralnych nabycia w kwietniu wyniosły około 12 ton złota i były niższe o 12% miesiąc do miesiąca oraz poniżej 12 miesięcznej średniej w okolicy 28 ton.

### Miesięczny popyt banków centralnych na złoto (w tonach)



Źródło: World Gold Council

Przeglądając się historycznym zakupom oraz sprzedaży złota przez banki centralne i ich poziomu przepływów netto widzimy, że popyt ze strony banków charakteryzują się stosunkowo wysoką zmiennością i spadek w ostatnich miesiącach niekoniecznie musi oznaczać trwałą zmianę w podejściu banków centralnych. W dalszym ciągu pozostajemy w otoczeniu niepewności w relacjach handlowych (pomimo wcześniej wspomnianej chwilowej przerwy w cłach), otoczeniu utrzymującego się konfliktu w Wschodniej Europie oraz w otoczeniu tłących się napięć na Bliskim Wschodzie czy Azji patrząc na Indie i Pakistan. Z ciekawostek w publikowanych danych popytowych za kwiecień możemy zauważyć, że NBP pozostaje największym kupującym ze wszystkich banków centralnych. Poziom

kwietniowych zakupów wynosił dodatkowe 12 ton złota, co przekłada się na lekko ponad 60 ton od początku roku. Tym samym NBP zgromadził już 509 ton złota, co przewyższa poziom posiadanych rezerw złota przez ECB (507 ton).



## 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 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](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 opartej na informacjiach 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. Prózna 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.**