

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W kwietniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **-0,20%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **-0,87%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+5,10%**, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła **-1,49%**.



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

Kwiecień na rynku metali szlachetnych przebiegał stosunkowo spokojnie. Pierwsza połowa minionego miesiąca dostarczyła delikatnego odbicia cen po marcowych spadkach. Rozpoczęcie pokojowych rozmów pomiędzy USA a Iranem wspierało popyt detaliczny w pierwszych tygodniach, co widać w tygodniowych przepływach w funduszach zabezpieczanych fizycznym złotem. Charakter prowadzonych rozmów oraz komunikacja ze strony Donalda Trumpa w kwestii osiągniętych postępów z każdym kolejnym dniem traciły impet, ze względu na duży szum informacyjny jaki kreowała amerykańska administracja. Przekazywane informacje były często dementowane, co utrzymywało stosunkowo dużą niepewność względem trwałości rozmów jak i osiągnięcia pokoju. Rentowności 10 letnich amerykańskich obligacji skarbowych w zasadzie bez większych zmian zakończyły miesiąc utrzymując poziom 4,37%. W drugiej połowie miesiąca w otoczeniu utrzymującej się niepewności, ponownie obserwowaliśmy powrót presji na ceny metali szlachetnych. Tym samym w skali miesiąca złoto zakończyło z wynikiem -1%, srebro -1,8%, platyna +1,9% oraz pallad +3,7%. Spółki wydobywcze zobrazowane przez indeks NYSE Arca Gold Miners zakończyły kwiecień z wynikiem -2,6%.

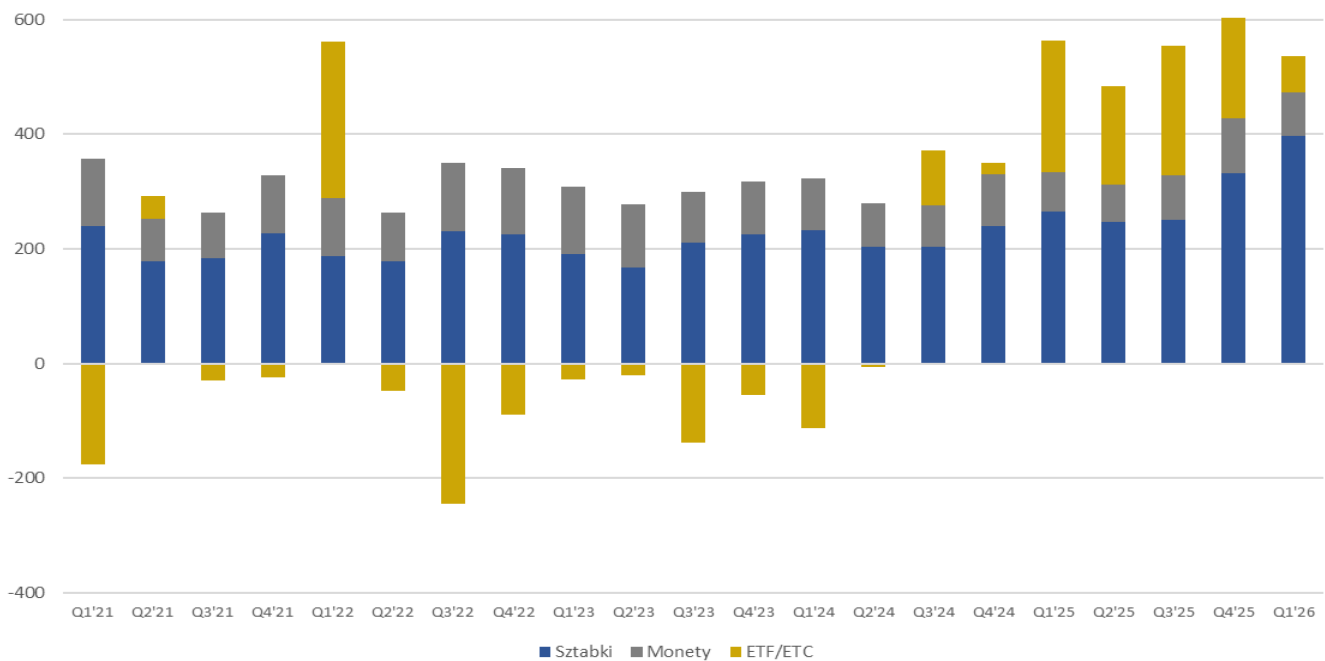
Aktywa	31.12.2025	30.04.2026	YTD
Złoto \$/oz	4 319,37	4 617,85	6,91%
Srebro \$/oz	71,66	73,75	2,91%
Platyna \$/oz	2 060,51	1 987,75	-3,53%
Pallad \$/oz	1 620,00	1 533,07	-5,37%
NYSE ARCA Gold Miners	2 442,86	2 533,80	3,72%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych	334,47	351,54	5,10%

Źródło: Analiza własna, dane z Bloomberg na dzień 30.04.2026 r.

Z końcem kwietnia Światowa Rada Złota (World Gold Council – WGC) opublikowała raport globalnego popytu i podaży na rynku złota w pierwszym kwartale 2026. Miniony kwartał charakteryzował się istotnymi rozbieżnościami między wolumenem a wartością obrotu. Podczas gdy popyt liczony w tonach wzrósł o 2% w ujęciu rocznym (osiągając poziom 1231 ton), wartość rynkowa popytu zwiększyła się o 74%, osiągając poziom 193 mld USD. Zjawisko to jest bezpośrednią konsekwencją wzrostu cen kruszcu, które w styczniu osiągnęły rekordowy poziom 5405 USD za uncję, natomiast średni poziom w całym pierwszym kwartale 2026 oscylował w okolicach 4500 USD za uncję. W strukturze popytu kwartalnego nastąpiły istotne przesunięcia. Wysokie ceny kruszcu wpłynęły ograniczająco na segment

jubilerski, gdzie odnotowano spadek wolumenu zakupów o 23% w skali roku. Stabilny poziom zapotrzebowania utrzymał sektor technologiczny (+1%), co jest związane z wykorzystaniem komponentów złotych w infrastrukturze obliczeniowej dedykowanej sztucznej inteligencji. Po okresie napływów do funduszy ETF w lutym, marzec przyniósł korektę i realizację zysków przez inwestorów, głównie na rynku północnoamerykańskim. Ostatecznie fundusze ETF zakończyły kwartał z dodatnim wynikiem na poziomie 62 ton, co jest rezultatem relatywnie niskim w zestawieniu z marcowymi odpływami o wartości blisko 12 mld USD. Podaż kruszcu uwalniana przez fundusze ETF została zaabsorbowana przez sektor oficjalny oraz rynek inwestycji fizycznych. Popyt na sztabki i monety wzrósł o 42% rok do roku do poziomu 474 ton, co stanowi jeden z najwyższych wyników kwartalnych w historii statystyk. Aktywność ta była szczególnie widoczna na rynkach azjatyckich, gdzie złoto pełni funkcję zabezpieczenia przed ryzykiem dewaluacji i niepewnością geopolityczną.

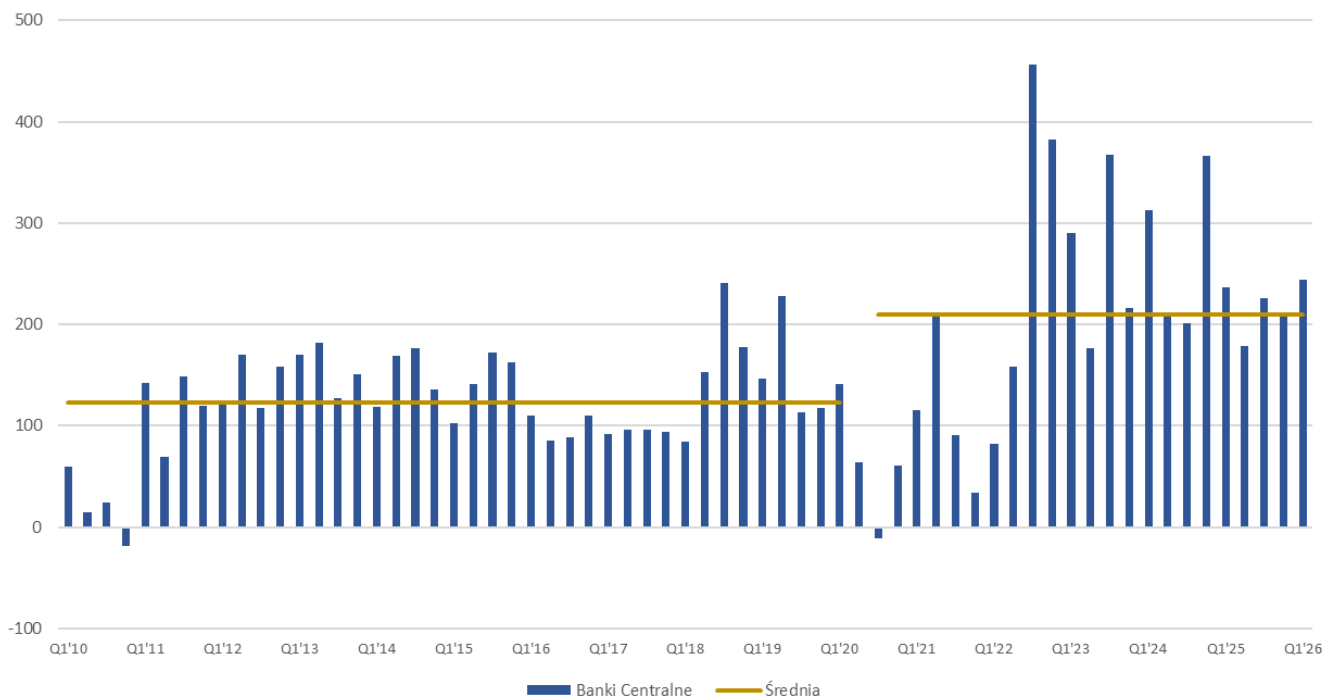
Kwartalny popyt inwestycyjny w tonach złota



Źródło: World Gold Council, Analiza własna

Kluczowym filarem stabilizującym rynek pozostał segment banków centralnych, które nabyły w pierwszym kwartale łącznie 244 tony złota netto, co stanowi wzrost o 17% względem czwartego kwartału 2025 roku. Popyt ten jest napędzany przez strukturalne przesunięcie w architekturze rezerw, gdzie złoto staje się kluczowym aktywem w warunkach fragmentacji systemu monetarnego i dywersyfikacji od dolara amerykańskiego. W tym obszarze rolę lidera objął Narodowy Bank Polski, który w samym pierwszym kwartale zakupił 31 ton kruszcu. Według wstępnych danych i szacunków rynkowych, trend ten był kontynuowany w kwietniu 2026 roku, kiedy to polskie rezerwy złota wzrosły do poziomu około 580 ton, przybliżając instytucję do strategicznego celu 700 ton. Aktywność zakupową wykazały również banki centralne takich państw jak Uzbekistan (25 ton) czy Chiny, które kontynuowały serię zakupów przez szesnasty miesiąc z rzędu. Z drugiej strony, niektóre kraje rynków wschodzących, jak Turcja, wykorzystywały zasoby złota w marcu i kwietniu do interwencji walutowych i stabilizacji płynności w obliczu presji fiskalnej.

Kwartalny popyt banków centralnych w tonach złota oraz średni popyt w latach 2010-2020 oraz 2021-2026



Source: World Gold Council, Analiza własna



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 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 osiągana 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 30.04.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M
IPOPEMA Złota I Metali Szlachetnych kat. A	-0,20%	-4,29%	+19,30%	+5,10%	+60,29%	+113,08%	+118,73%	+117,98%
Mediana grupy porównawczej	-1,02%	-6,96%	+13,56%	+3,25%	+36,06%	+87,60%	+107,84%	+114,78%
Średnia grupy porównawczej	-0,87%	-8,66%	+23,75%	-1,49%	+63,31%	+99,44%	+114,05%	+111,81%

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 określonych umów (instrumenty pochodne i dźwignia 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. 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 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 opartej informacjami z uznanych za kompetentne rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. 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.