

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W lipcu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą +0,91% przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie +0,36%. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła +30,04%, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła +32,99%.

Na dzień 31.07.2025	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	60M
IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A	+0,91%	+3,54%	+17,08%	+30,04%	+29,28%	+50,14%	+57,46%	+57,33%
Mediana grupy porównawczej	+0,26%	+3,54%	+16,56%	+30,04%	+31,60%	+55,63%	+73,87%	-
Średnia grupy porównawczej	+0,36%	+4,03%	+19,38%	+32,99%	+29,78%	+51,90%	+66,38%	-

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 nie trafnych 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

W pierwszej połowie miesiąca na rynku metali szlachetnych obserwowaliśmy wzrosty i relatywnie spokojne otoczenie inwestycyjne. Brak istotnych wydarzeń o charakterze politycznym jak i gospodarczym, stwarzał otoczenie korzystne dla metali bliżej związanych z przemysłem. W drugiej części miesiąca wraz z wynegocjowaną umową celną pomiędzy USA a Europą, obserwowaliśmy wzrost wartości dolara amerykańskiego. Tym samym wzrosty cen metali z początku miesiąca zostały poddane próbie obrony dodatnich stóp zwrotu w skali minionego miesiąca. Pozytywnie wyróżniło się srebro kończąc miesiąc z wynikiem +1,7% oraz pallad +8,9%. Złoto zakończyło miesiąc ze stopą zwrotu równą -0,4%. Spółki wydobywcze (NYSE Arca Gold Miners Index) zakończyły miesiąc z wynikiem -0,6%. Najniższą stopę zwrotu odnotowała platyna (-4,9%), jednakże biorąc pod uwagę 40% wzrostu pomiędzy majem a czerwcem, lipcowe spadki cen można traktować bardziej jako normalizację pozytywnych reakcji rynkowych z poprzednich miesięcy.

Aktywa	31.12.2024	31.07.2025	YTD
Złoto \$/oz	2 624,50	3 289,93	25,35%
Srebro \$/oz	28,90	36,71	27,03%
Platyna \$/oz	907,55	1 292,05	42,37%
Pallad \$/oz	912,63	1 199,03	31,38%
NYSE ARCA Gold Miners	956,60	1 450,11	51,59%

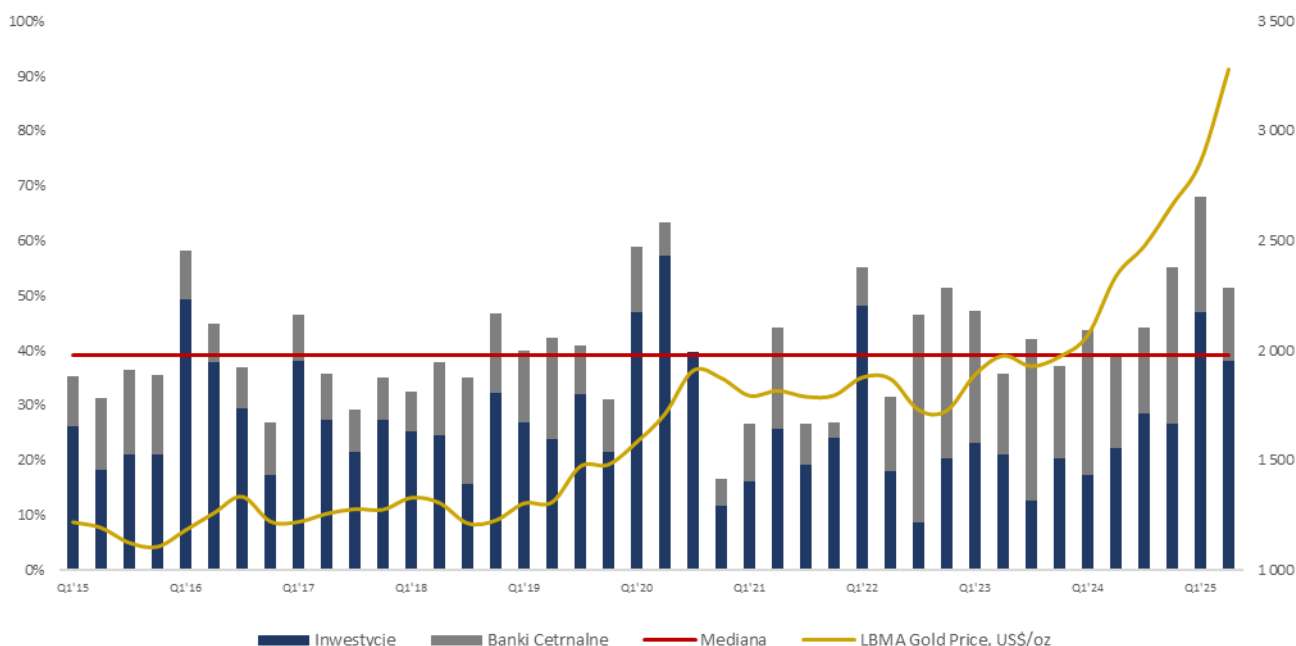
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych 174,62 227,08 30,04%

Źródło: Analiza własne, dane z Bloomberg na dzień 31.07.2025 r.

W lipcu Światowa Rada Złota (World Gold Council – WGC) opublikowała raport popytu i podaży na rynku złota w drugim kwartale 2025 roku. W drugim kwartale globalny rynek złota kontynuował pozytywne trendy, napędzanego głównie przez wzrost zainteresowania inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych. Całkowity popyt na złoto

wzrósł o 3% w ujęciu rok do roku, osiągając poziom 1 249 ton. Jeszcze bardziej imponujący był wzrost popytu wyrażanego kwotowo, który w drugim kwartale wzrósł o 45% rok do roku, co bezpośrednio wynikało z rekordowych cen kruszcu oraz wspomnianego wcześniej silnego zainteresowania ze strony popytu inwestycyjnego. Największą siłą popytową w analizowanym okresie były napływy do funduszy ETF opartych na fizycznym złocie, który w drugim kwartale wzrósł o 170 ton. W skali pierwszego półrocza nabycia funduszy osiągnęły 397 ton, co stanowi najwyższy poziom od pandemicznego roku 2020. Jest to wyraźny sygnał, że inwestorzy coraz chętniej traktują złoto jako zabezpieczenie portfela w obliczu niepewności geopolitycznej. Również popyt na fizyczne złoto inwestycyjne wzrósł o 11% r/r do poziomu 307 ton, przy czym szczególnie silne zakupy odnotowano w Chinach i Europie. W przeciwieństwie do ożywienia inwestycyjnego, sektor jubilerski pozostawał pod presją. Popyt na złotą biżuterię zmniejszył się aż o 14% r/r do poziomu 341 ton – najniższego od trzeciego kwartału 2020 roku. Spadki te były szczególnie wyraźne w dwóch kluczowych rynkach konsumenckich: w Indiach i Chinach, gdzie wyniosły odpowiednio 17% i 20%. Banki centralne, choć nieco ostrożniejsze niż w ubiegłych kwartałach, kontynuowały zakupy złota. W drugim kwartale ich zakupy netto wyniosły 166 ton, co oznacza spadek o 21% rok do roku. Nadal jednak poziom ten utrzymuje się znacznie powyżej średniej z ostatniej dekady. Co istotne, Narodowy Bank Polski był liderem wśród kupujących, powiększając swoje rezerwy o 19 ton w samym tylko drugim kwartale. Wynika to ze strategicznej polityki dywersyfikacji rezerw, co wpisuje się w szerszy trend – według badań WGC aż 95% zarządzających rezerwami walutowymi na świecie przewiduje dalszy wzrost alokacji w złoto w perspektywie najbliższego roku.

Popyt inwestycyjny oraz banków centralnych vs cena złota \$/oz



Źródło: World Gold Council

Od strony podażowej, globalna produkcja złota również wzrosła o 3% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, osiągając poziom 909 ton. Był to najwyższy kwartalny wynik w historii górnictwa złota. Recykling zwiększył się jedynie nieznacznie (+4% r/r), co wskazuje, że przy obecnych cenach posiadacze złota nie są jeszcze skłonni do jego masowego upłynniania. Dodatkowo, górnicy ograniczyli stosowanie strategii zabezpieczających, co może świadczyć o większym zaufaniu do dalszego wzrostu cen. Sytuacja na rynku złota w drugim kwartale 2025 roku jasno pokazuje, że metal ten pozostaje kluczowym aktywem zabezpieczającym przed ryzykiem. Inwestorzy,

zarówno instytucjonalni jak i detaliczni, zwiększają swoją ekspozycję na złoto w warunkach globalnej niepewności i rosnących napięć geopolitycznych. Mimo osłabienia popytu konsumenckiego w sektorze jubilerskim, silne fundamenty inwestycyjne i zaangażowanie banków centralnych sugerują, że złoto może nadal odgrywać istotną rolę w strategiach alokacji aktywów w nadchodzących kwartałach.



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 wydobywcą 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 jakiekolwiek 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. Ilekcio 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.

IPOPEMA TFI S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy lub subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości. 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 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 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 jakiekolwiek 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.