

IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W styczniu fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+9,81%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+7,70%**. Ubiegły 2025 rok fundusz zakończył z wynikiem **91,54%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+95,28%**.



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 roku rozpoczął się z przytupem na rynku metali szlachetnych. Po silnie wzrostowej końcówce ubiegłego roku, w styczniu przez większość miesiąca obserwowaliśmy kontynuację trendu wzrostowego. W ostatnim tygodniu stycznia cena jednej uncji złota w szczytowym momencie wyceniana była na 5595 dolarów (+30% licząc od końca grudnia 2025), natomiast srebra na 121 dolarów (+69% licząc od końca grudnia 2025). Kolejnego dnia i w zasadzie ostatniego dnia styczniowych kwotowań, rynek metali zaliczył istotną korektę. Złoto zamknęło miesiąc przy cenie 4894 dolarów, oddając blisko 750 dolarów od szczytu, kończąc miesiąc z wynikiem +13,3%. Srebro w skrajnym momencie zaliczyło spadek o -36% licząc od zamknięcia z dnia poprzedniego i finalnie zakończyło miesiąc z wynikiem +18,9% zatrzymując się w okolicach 85 dolarów za uncję. Sytuacja wyglądała analogicznie w przypadku platynowców jak i kursów spółek wydobywczych.

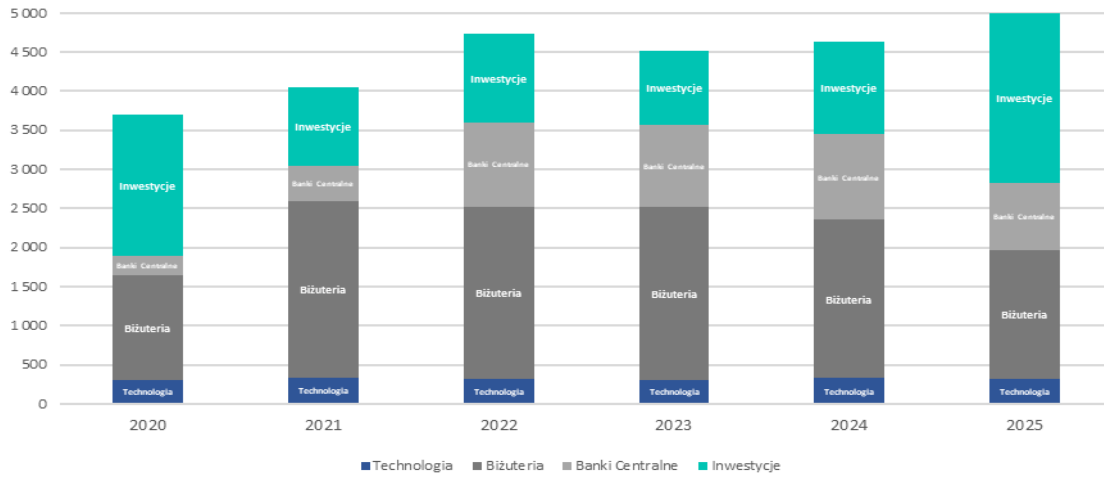
| Aktywa | 31.12.2025 | 30.01.2026 | 1M/YTD |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Złoto \$/oz | 4 319,37 | 4 894,23 | 13,31% |
| Srebro \$/oz | 71,66 | 85,20 | 18,89% |
| Platyna \$/oz | 2 060,51 | 2 195,31 | 6,54% |
| Pallad \$/oz | 1 620,00 | 1 712,50 | 5,71% |
| NYSE ARCA Gold Miners | 2 442,86 | 2 743,86 | 12,32% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych | 334,47 | 367,28 | 9,81% |

Źródło: Analiza własna, dane z Bloomberg na dzień 30.01.2026 r.

Z początkiem lutego Światowa Rada Złota (WGC) opublikowała kwartalny raport dotyczący popytu i podaży na rynku złota w 4 kwartałach ubiegłego roku jak i zagregowaną strukturę popytu i podaży za cały 2025 r. Tym samym mamy okazję przyjrzeć się dokładniej czynnikom odpowiadającym za wzrosty w minionym roku, który zapisał się w historii rynku złota jako okres bezprecedensowych rekordów zarówno pod względem cen, jak i wartości popytu (analogiczna skala wzrostów obserwowana była ostatnio w latach 70 ubiegłego wieku). Całkowity roczny popyt na złoto (wliczając rynek OTC) po raz pierwszy w historii przekroczył barierę 5 000 ton. Ceny złota biły rekordy we wszystkich głównych walutach, potwierdzając status kruszcu jako kluczowego aktywa w portfelach inwestycyjnych w dobie globalnej niepewności. Potwierdzeniem tezy jest w dalszym ciągu rosnący udział inwestycji w strukturze globalnego popytu na złoto (43% udziału). Utrzymujące się wysokie zainteresowanie inwestycjami w fizyczne złoto w ubiegłym roku odnotowało wzrost o 16% (+1 374 tony) było wspierane także przez powrót inwestorów na rynek funduszy złota.

Wraz z rekordowo rosnącymi cenami złota obserwujemy spadek zainteresowania ze strony jubilerstwa, które zaliczyło drugi rok z rzędu spadek rok do roku i ustąpiło z pozycji największej grupy popytowej właśnie na rzecz inwestycji.

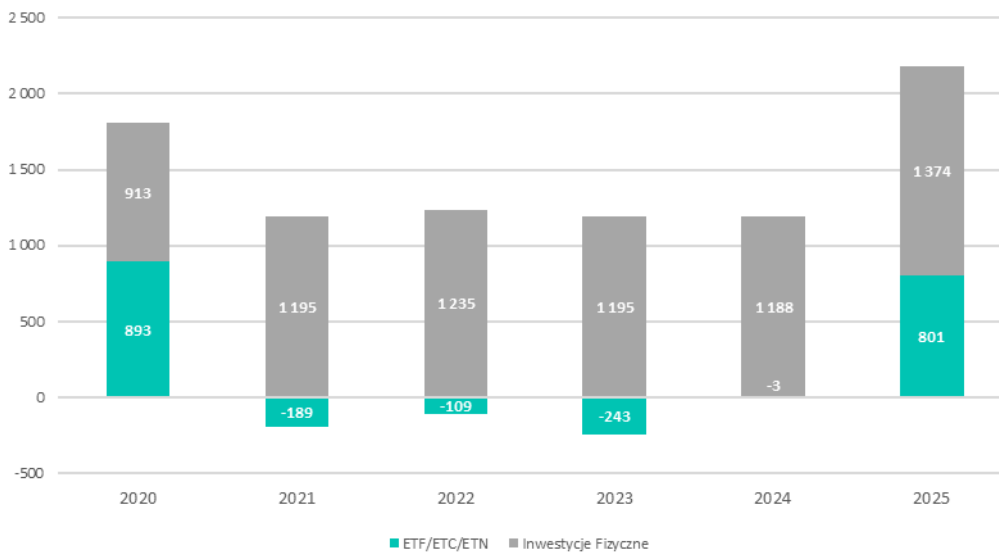
Roczna struktura popytu na złoto w tonach



Źródło: World Gold Council, analiza własna

Szczególną uwagę w 2025 roku zwraca powrót kapitału do funduszy ETF/ETC/ETN zabezpieczonych fizycznym złotem. Po okresie odpływów w latach 2021-2024, fundusze te dodały do swoich skarbców aż 801 ton kruszcu, co stanowi drugi najlepszy wynik w historii. Największą grupą kupującą byli inwestorzy z Ameryki Północnej odpowiadający za około 56% nabyć funduszy. Drugie miejsce przypada inwestorom azjatyckim, co jest wartym odnotowania faktem, ponieważ pierwszy raz w historii segment inwestorów z Azji wygenerował większe nabycia niż inwestorzy z Europy (215,4 vs 131,4 ton).

Roczny popyt inwestycji w tonach złota

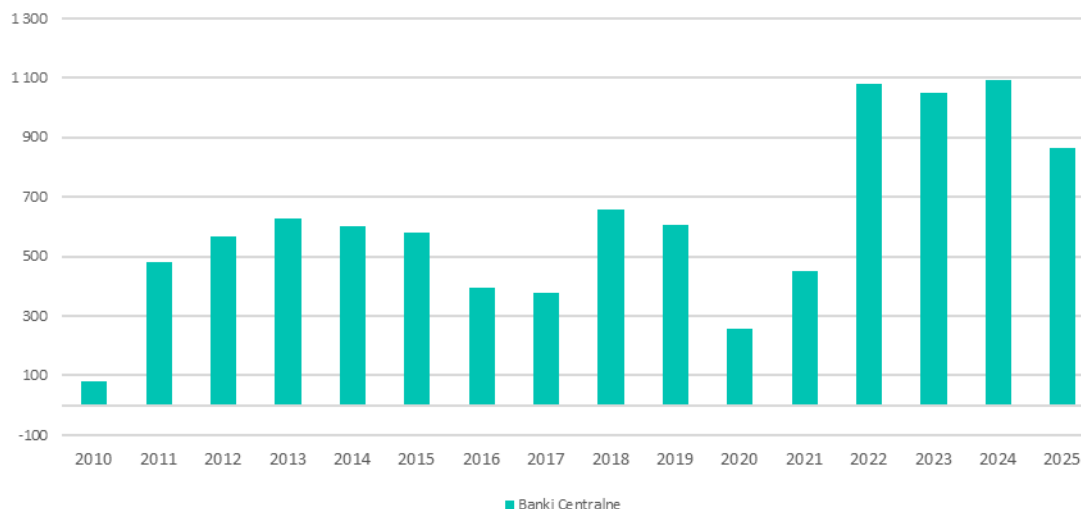


Źródło: World Gold Council, analiza własna

Sektor banków centralnych pozostaje fundamentem rynku, wykazując niezwykłą odporność na rekordowe ceny złota i w 2025 roku odpowiadał za około 17% globalnej struktury popytowej. W minionym roku banki zakupiły łącznie 863 tony kruszcu netto. Choć jest to wynik nieco niższy od absolutnych rekordów z lat poprzednich, mieści się on w górnych wartościach na tle historycznym. Na szczególną uwagę zasługuje pozycja Narodowego Banku

Polskiego (NBP), który w 2025 roku był największym nabywcą złota na świecie nabywając blisko 102 tony złota (wyprzedzając m.in. Kazachstan, Brazylię i Chiny). Agresywna strategia NBP w zakresie zwiększania rezerw złota wpisuje się w szerszy trend dywersyfikacji i uniezależniania rezerw walutowych od ryzyka geopolitycznego.

Roczny popyt banków centralnych w tonach złota



Źródło: World Gold Council, analiza własna

Przyglądając się zrealizowanym stopom zwrotu na rynku metali szlachetnych w ostatnich czterech latach oczekujemy obecnie normalizacji tempa wzrostu cen. Biorąc pod uwagę dynamiczne zmiany cen w styczniu, oczekujemy także podwyższonej zmienności w najbliższych miesiącach, które mogą przynieść korektę w poszukiwaniu krótkoterminowej ceny równowagi. W dalszym ciągu widzimy długoterminowe przesłanki fundamentalne wspierające ceny złota, głównie za sprawą banków centralnych, których zakupy w otoczeniu utrzymujących się napięć geopolitycznych mogą być kontynuowane. Podobnie zresztą jak w przypadku segmentu inwestycyjnego możemy oczekiwać w dalszym ciągu podwyższonego zainteresowania, jednakże biorąc pod uwagę aktualny poziom inwestycji w globalnej strukturze ciężko oczekiwać dalszego zwiększania udziału. W przypadku przeceny cen złota lub jego dłuższej konsolidacji, możemy oczekiwać odbudowy popytu ze strony branży jubilerskiej co również mogłoby wspierać złoto w dłuższym terminie.



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 30.01.2026 | 1M | 3M | 6M | YTD | 12M | 24M | 36M | 48M | 60M |
|--|--------|---------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|
| IPOPEMA Złota I Metali Szlachetnych kat. A | +9,81% | +24,64% | +61,74% | +9,81% | +89,36% | +149,56% | +135,81% | +150,86% | +150,55% |
| Mediana grupy porównawczej | +8,95% | +23,77% | +48,77% | +8,95% | +73,41% | +129,89% | +127,77% | +146,65% | - |
| Średnia grupy porównawczej | +7,70% | +36,59% | +69,48% | +7,70% | +90,78% | +147,10% | +134,73% | +143,14% | - |

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 dźwignia finansowa), szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym.



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. 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.

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 informacjami 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 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.