

## IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych SFIO

W lutym fundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą **+9,22%** przy średniej stopie zwrotu grupy porównawczej na poziomie **+8,50%**. Stopa zwrotu od początku roku wyniosła **+19,93%**, natomiast średnia funduszy z grupy porównawczej wyniosła **+16,79%**.



**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 wdawany przez CFA Institute.



### Wyniki funduszu

Po burzliwej końcówce stycznia, która w ostatnich dniach wymazała większość styczniowych wzrostów, luty przyniósł kontynuację trendu wzrostowego. Był to siódmy wzrostowy miesiąc z rzędu w przypadku złota i dziesiąty w przypadku srebra. Głównych źródeł wzrostu w minionym miesiącu upatrujemy w rosnących napięciach na bliskim wschodzie pomiędzy USA/Izraelem a Iranem. Dodatkowo po raz kolejny, chwile po pojmaniu prezydenta Maduro z Wenezueli, byliśmy obserwatorami kolejnej interwencji USA na terenie obcego państwa. Podobnie jak w styczniu działania dotyczyły kontynentu amerykańskiego, tym razem Meksyku. Celem był jeden z przywódców meksykańskiego kartelu narkotykowego i w przeciwieństwie do styczniowej operacji w Wenezueli, była ona koordynowana z rządem Meksyku. Niemniej jest to kolejne wydarzenie o charakterze militarnym w przeciągu miesiąca w regionie, którego uczestnikiem są USA. Podobnie jak w poprzednim komentarzu zwracamy uwagę, iż tego typu wydarzenia zwiększają ryzyko geopolityczne w regionie. Dodatkowym argumentem może być korekta cen z końca stycznia. Złoto w ciągu 3 dni przeceniło się z 5500 do około 4700 dolarów za uncję, co w zestawieniu z powyższymi informacjami tworzyło odpowiednie otoczenie powrotu kapitału do złota.

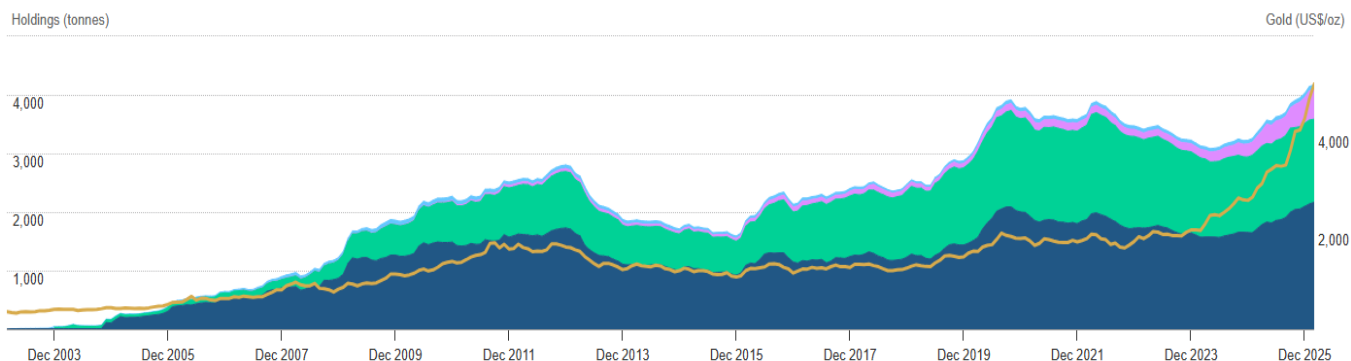
Aktywa	31.12.2025	27.02.2026	YTD
Złoto \$/oz	4 319,37	5 278,93	22,22%
Srebro \$/oz	71,66	93,79	30,87%
Platyna \$/oz	2 060,51	2 369,00	14,97%
Pallad \$/oz	1 620,00	1 788,22	10,38%
NYSE ARCA Gold Miners	2 442,86	3 299,41	35,06%
<b>Ipopema Złota i Metali Szlachetnych</b>	<b>334,47</b>	<b>401,14</b>	<b>19,93%</b>

Źródło: Analiza własna, dane z Bloomberg na dzień 27.02.2026 r.

Tym samym w skali minionego miesiąca cena złota zamknęła się z wynikiem **+7,9%**. Srebro w tym samym czasie odnotowało wzrost o **+10%**. Cena platyny urosła o **7,9%**, natomiast palladu o **+4,4%**. Spółki wydobywcze odzwierciedlane przez indeks NYSE Arca Gold Miners w lutym urosły o **20,3%**.

Luty przyniósł kontynuację silnego trendu na rynku metali szlachetnych, potwierdzając, że złoto pozostaje fundamentem strategii dywersyfikacyjnych w obliczu rosnącej niepewności. Jak wynika z najnowszych danych Światowej Rady Złota (World Gold Council – WGC), globalne fundusze ETF zabezpieczone fizycznym złotem odnotowały dziewiąty z rzędu miesiąc napływów netto, przyciągając kwotę 5,3 mld dolarów. Warto przypomnieć, iż napływy które obserwujemy od 2025 roku, były poprzedzone blisko 4 letnimi odpływami z funduszy zabezpieczanych fizycznym złotem. Niemniej miniony 2025 rok jak i początek bieżącego roku przełożyły się na osiągnięcie historycznego maksimum ulokowanego w funduszach złota na poziomie 4171 ton.

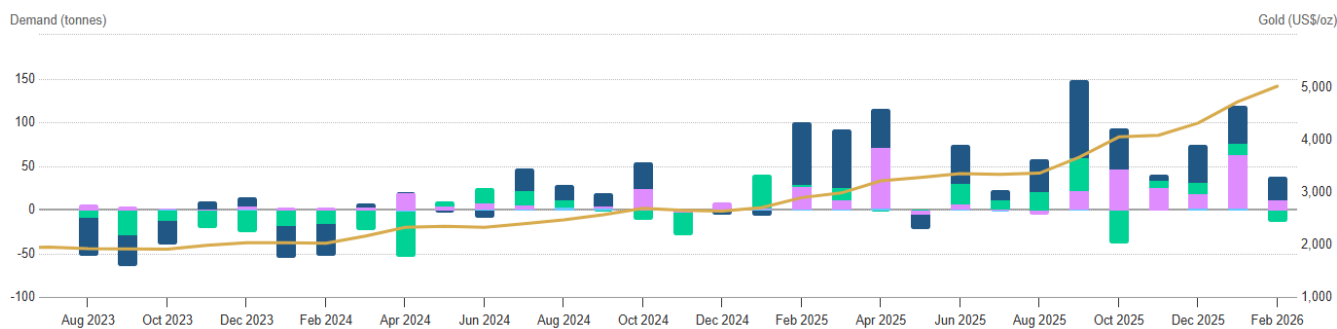
**Poziom depozytów funduszy zabezpieczonych fizycznym złotem (tony złota) vs cena złota \$/oz (prawa oś)**



Źródło: World Gold Council (granatowy – Ameryka Północna, zielony – Europa, fioletowy – Azja, jasny niebieski – pozostałe)

Katalizatorem tak wzmożonego popytu, ze szczególnym uwzględnieniem Ameryki Północnej, która zdominowała globalne napływy z wynikiem 4,7 mld dolarów, jest zbieg złożonych czynników makroekonomicznych i geopolitycznych. W lutym rynki kapitałowe znajdowały się pod presją obaw o wyceny na rynku akcji, zwłaszcza w obliczu słabości sektora oprogramowania i spółek SaaS, co mogło przełożyć się na poszukiwania „bezpiecznej przystani”. Dodatkowo słabnący dolar amerykański oraz niższe stopy procentowe znacząco zmniejszyły koszt alternatywny utrzymywania złota, czyniąc je dodatkowo atrakcyjnym aktywem. Nie bez znaczenia pozostaje również niepewność wokół polityki handlowej USA po głośnym orzeczeniu Sądu Najwyższego odrzucającym częściowo cła nakładane za czasów Donalda Trumpa, co wprowadziło dodatkową zmienność na rynki.

**Miesięczny przepływy w funduszach zabezpieczanych fizycznym złotem (tony złota) vs cena złota \$/oz (prawa oś)**



Źródło: World Gold Council (granatowy – Ameryka Północna, zielony – Europa, fioletowy – Azja, jasny niebieski – pozostałe)

Niezwykle interesująco rozwija się sytuacja na rynkach azjatyckich, które przedłużyły swoją serię napływów do sześciu kolejnych miesięcy z rzędu. Głównym motorem napędowym regionu okazała się Japonia, gdzie inwestorzy uciekali w złoto przed osłabiającym się jenem, krajową niepewnością polityczną oraz narastającymi napięciami z Chinami.

Same Chiny odnotowały umiarkowane zainteresowanie funduszami ETF, co było efektem mniejszej liczby dni sesyjnych ze względu na obchody Księżycowego Nowego Roku. Z kolei w Indiach stabilny popyt zyskał nowe wsparcie instytucjonalne dzięki niedawnym zmianom regulacyjnym wprowadzonym przez SEBI (indyjskiego regulatora), dającymi funduszom inwestycyjnym większą elastyczność w budowaniu ekspozycji na rynki metali szlachetnych. Ciekawostką i znakiem czasu jest również udany debiut nowego funduszu ETF w Hongkongu, oferującego tokenizowane jednostki uczestnictwa, co dowodzi postępującej cyfryzacji i innowacyjności w dostępie do tradycyjnych form lokowania kapitału.



## 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 27.02.2026	1M	3M	6M	YTD	12M	24M	36M	48M
<b>IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych kat. A</b>	<b>+9,22%</b>	<b>+24,25%</b>	<b>+61,33%</b>	<b>+19,93%</b>	<b>+106,78%</b>	<b>+181,44%</b>	<b>+172,50%</b>	<b>+154,03%</b>
Mediana grupy porównawczej	+6,32%	+23,36%	+49,32%	+18,30%	+80,16%	+142,67%	+163,37%	+147,98%
Średnia grupy porównawczej	+8,50%	+34,01%	+70,95%	+16,79%	+111,31%	+173,60%	+182,08%	+149,26%

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](http://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 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, 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.**