



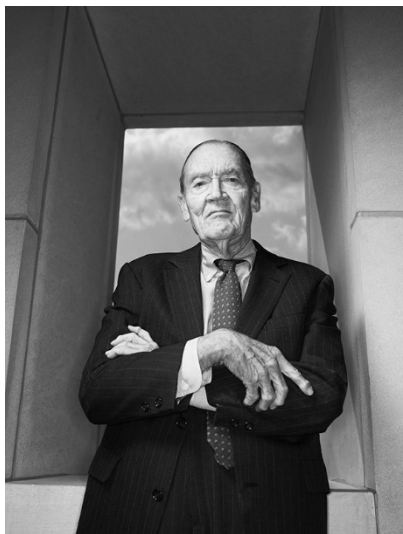
CZY WARTO DZIŚ INWESTOWAĆ W ZŁOTO?

Fund Forum 2025

Maciej Kołodziejczyk

Zarządzający Funduszami Investors TFI





”

Złoto jest w dużej mierze czystą spekulacją. W przeciwieństwie do akcji i obligacji nie tworzy żadnej wartości wewnętrznej.

JOHN C BOGLE, ZAŁOŻYCIEL THE VANGUARD GROUP

Jeśli nie masz złota w portfelu, to znaczy, że nie wiesz nic ani o historii, ani o ekonomii.

”

RAY DALIO, ZAŁOŻYCIEL BRIDGEWATER ASSOCIATES



SOLIDNE FUNDAMENTY WARTOŚCI ZŁOTA

Symbol władzy, bogactwa, zwycięstwa, sukcesu

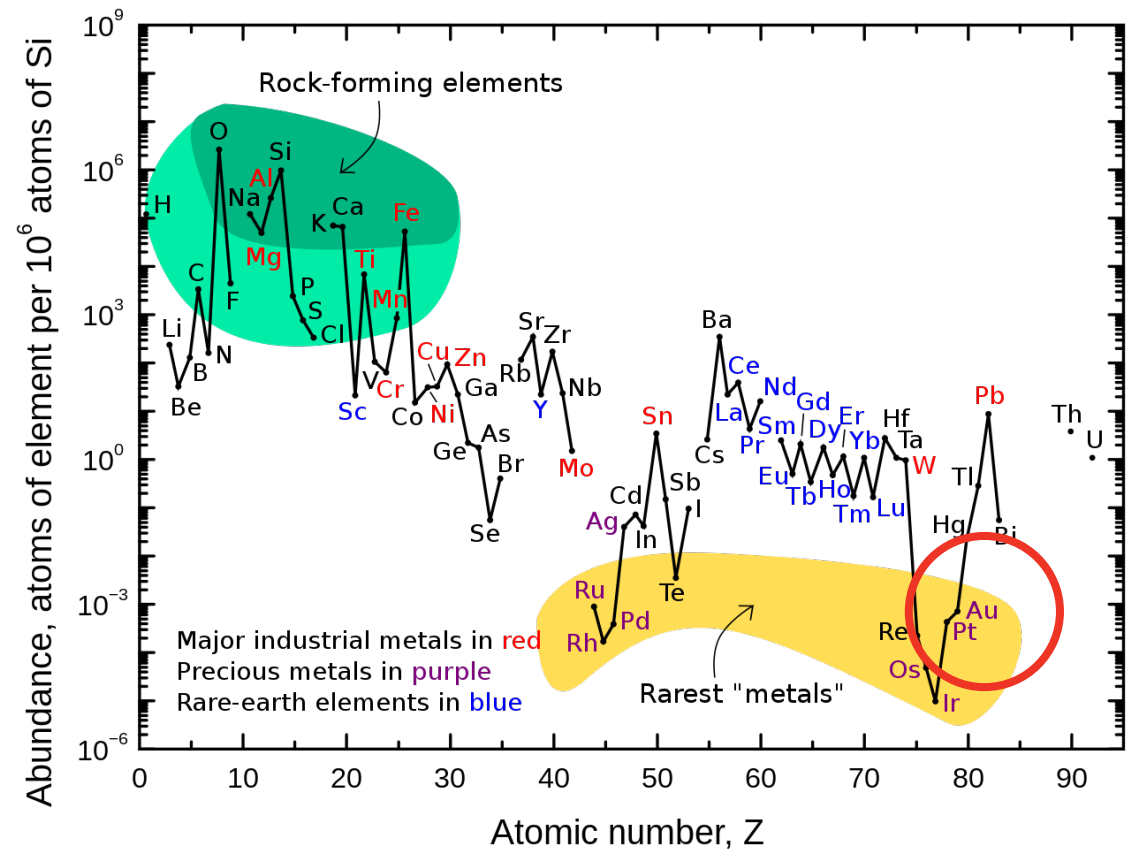


Podstawa systemów monetarnych



Unikalne własności fizyczne

Relatywna rzadkość



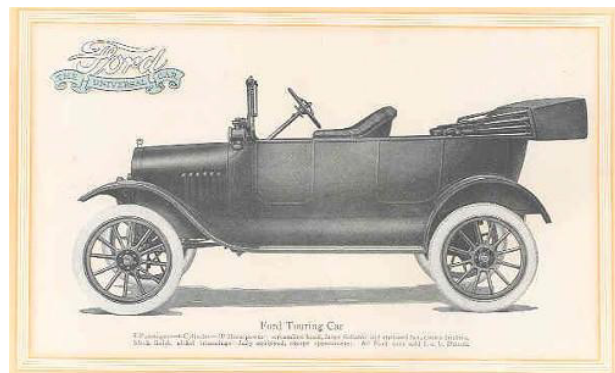
AKTYWO, KTÓREGO NIE WARTO IGNOROWAĆ

Skumulowana stopa zwrotu z inwestycji w złoto w XXI wieku



Obligacje skarbowe USA: Bloomberg US Treasury Index, Akcje dużych spółek USA: S&P 500 Total Return, Złoto: LBMA Gold Price PM USD
Źródło: Bloomberg, dane na 30.09.2025

REALNA WARTOŚĆ ZŁOTA WYKAZUJE STABILNOŚĆ W CZASIE



1918 r.
Ford T



1978 r.
Ford Mustang II



2025 r.
Mustang Dark Horse Premium

17,5 uncji złota

360 USD

18,5 uncji złota

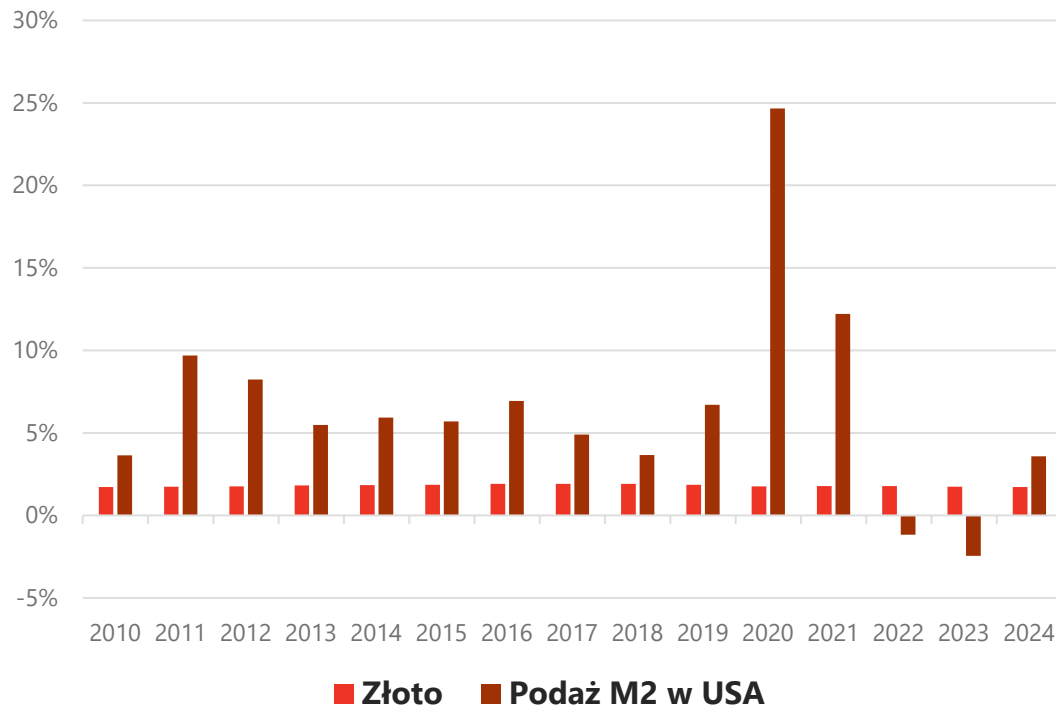
4 061 USD

18,1 uncji złota

69 375 USD

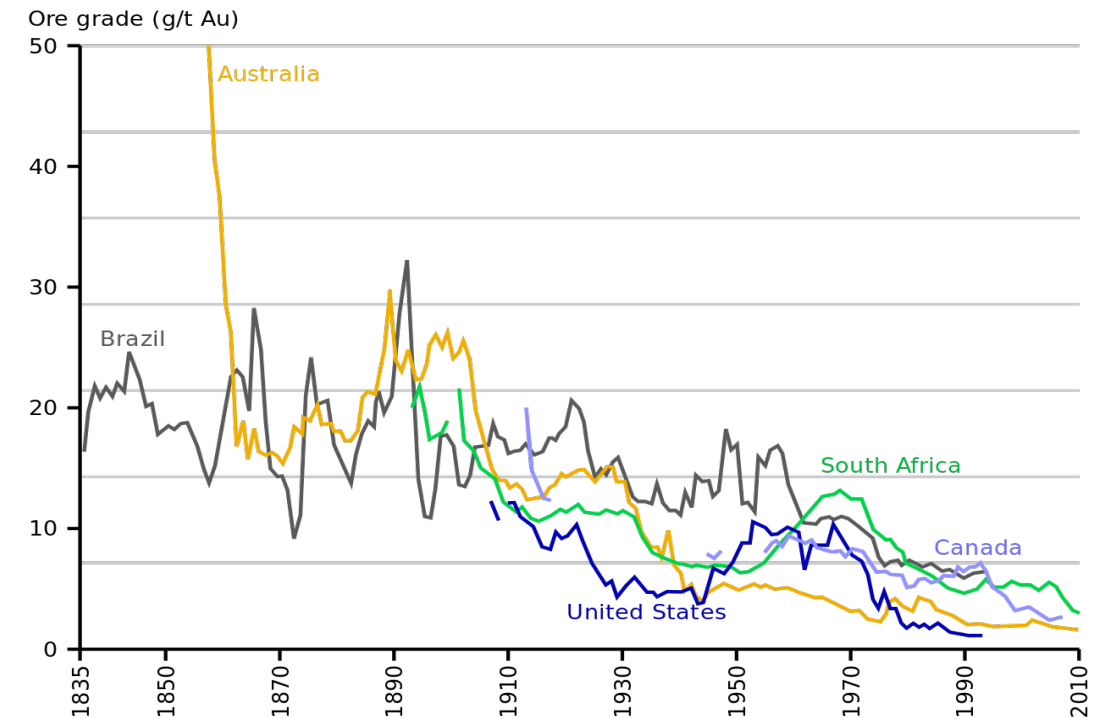
PRZYROST PODAŻY ZŁOTA - STABILNY I DUŻO NIŻSZY NIŻ WALUT FIDUCJARNYCH

Roczne przyrosty zasobu wydobytego złota vs podaży pieniądza



Źródło: Bloomberg, Metal Focus, World Gold Council, obliczenia własne

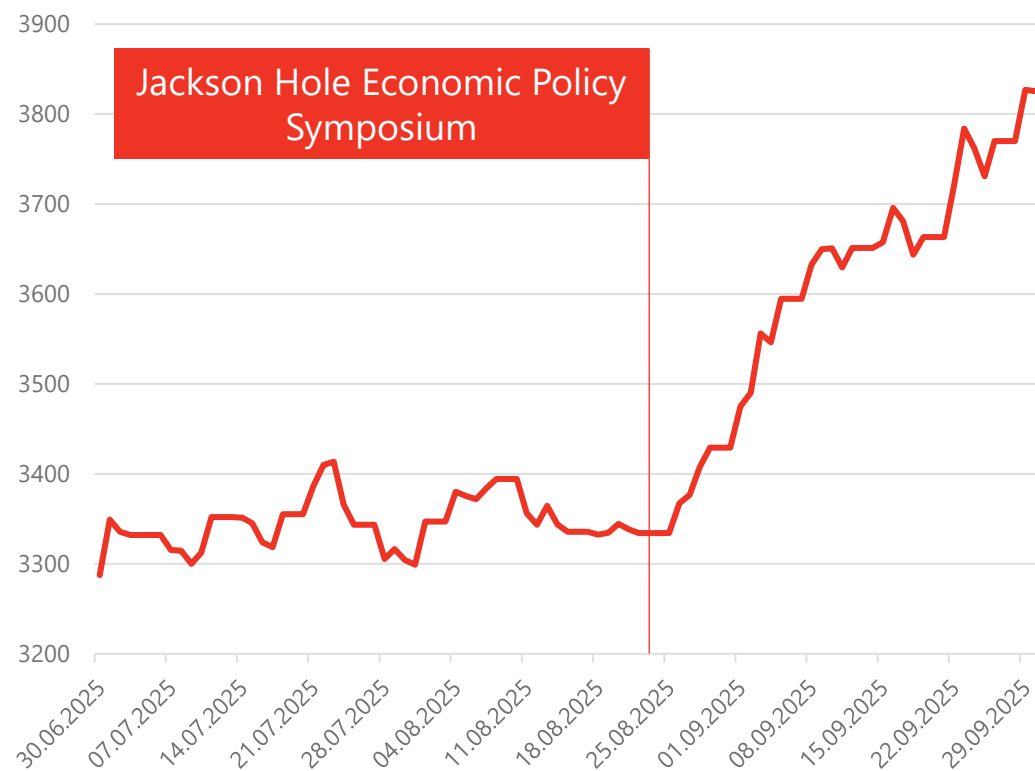
Spadająca zawartość złota w rudzie



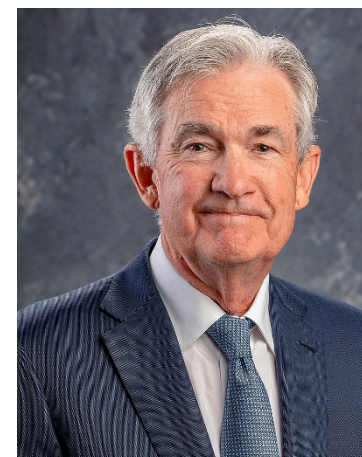
Źródło: Gavin Mudd, British Geological Survey

MOTYW PRZECHOWANIA WARTOŚCI BARDZO NA CZASIE

Cena złota w 2. połowie 2025



Źródło: Bloomberg

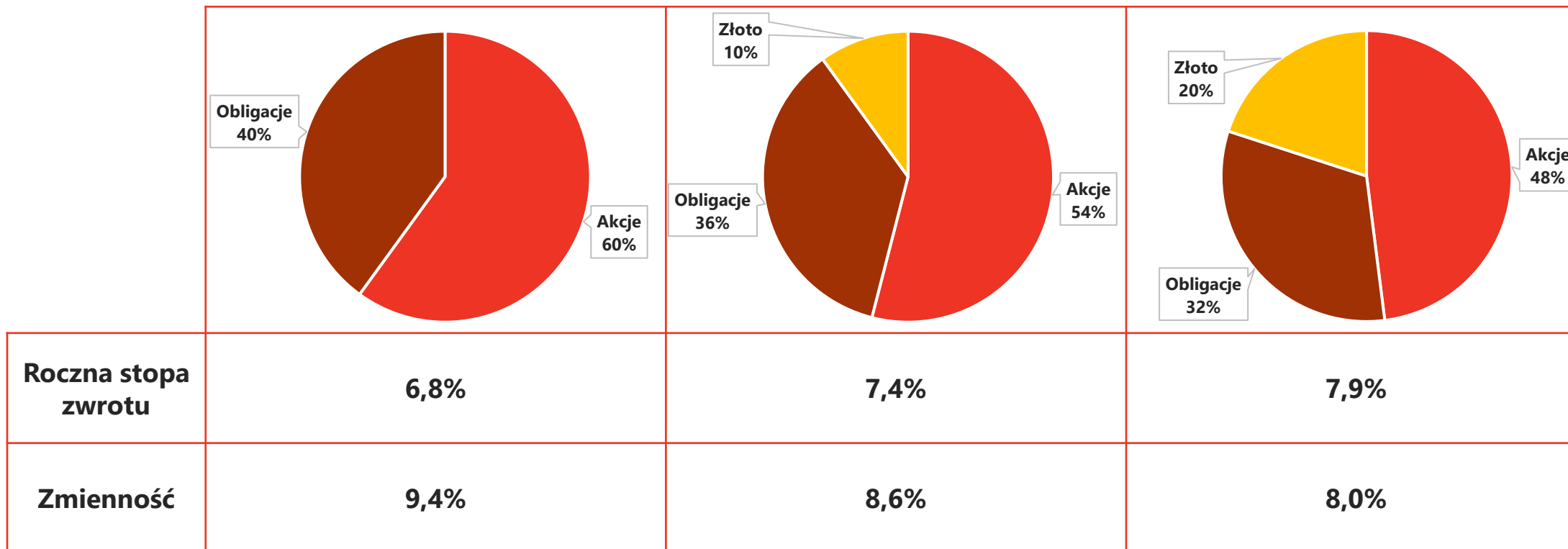


**Wrześniowa obniżka stóp w USA triggerem
wybicia złota**

Obawy o niezależność Fed

ZŁOTO Z POTENCJAŁEM ISTOTNEGO OGRANICZENIA RYZYKA PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Udział złota a zmienność i zyskowność portfela

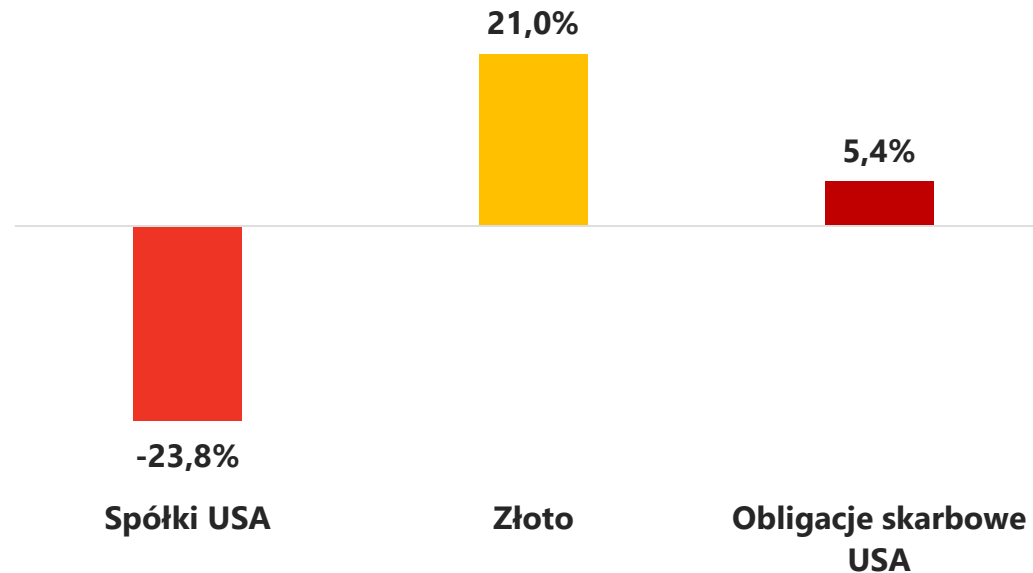


Obligacje skarbowe USA: Bloomberg US Treasury Index, Akcje dużych spółek USA: S&P 500 Total Return, Złoto: LBMA Gold Price PM USD

Źródło: Bloomberg, obliczenia własne na podstawie danych z okresu 31.12.1999 - 30.09.2025

ODMIENNE REAKCJE ZŁOTA I INNYCH KLAS AKTYWÓW...

Średnia stopa zwrotu dla 10% najgorszych lat na rynku akcyjnym w USA

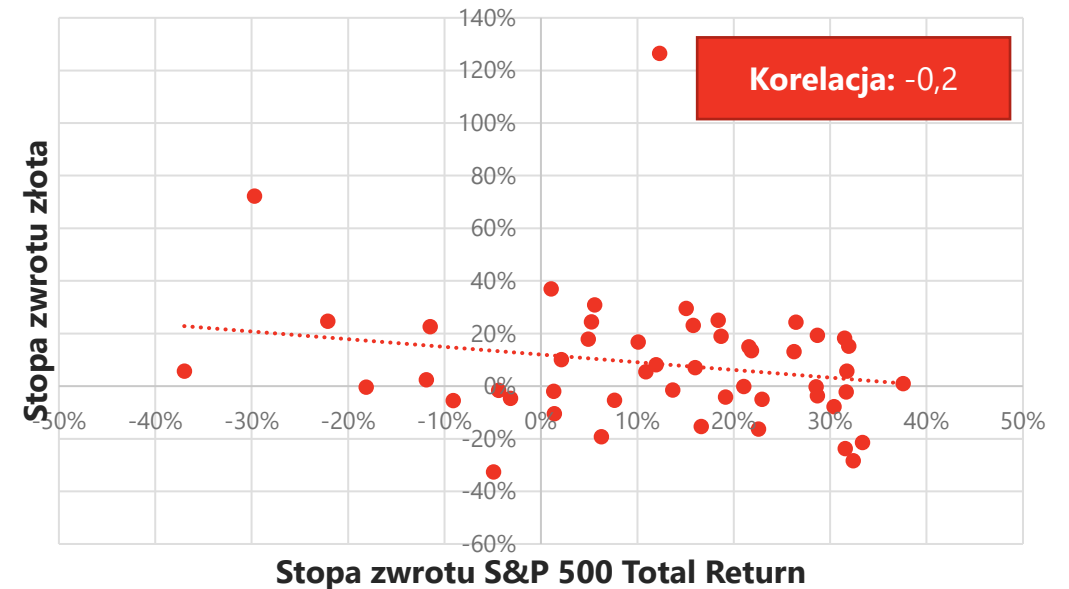


Źródło: Bloomberg, obliczenia własne



Odmienne zachowanie niż akcje w okresach ekstremalnych

Roczne stopy zwrotu złota i spółek USA



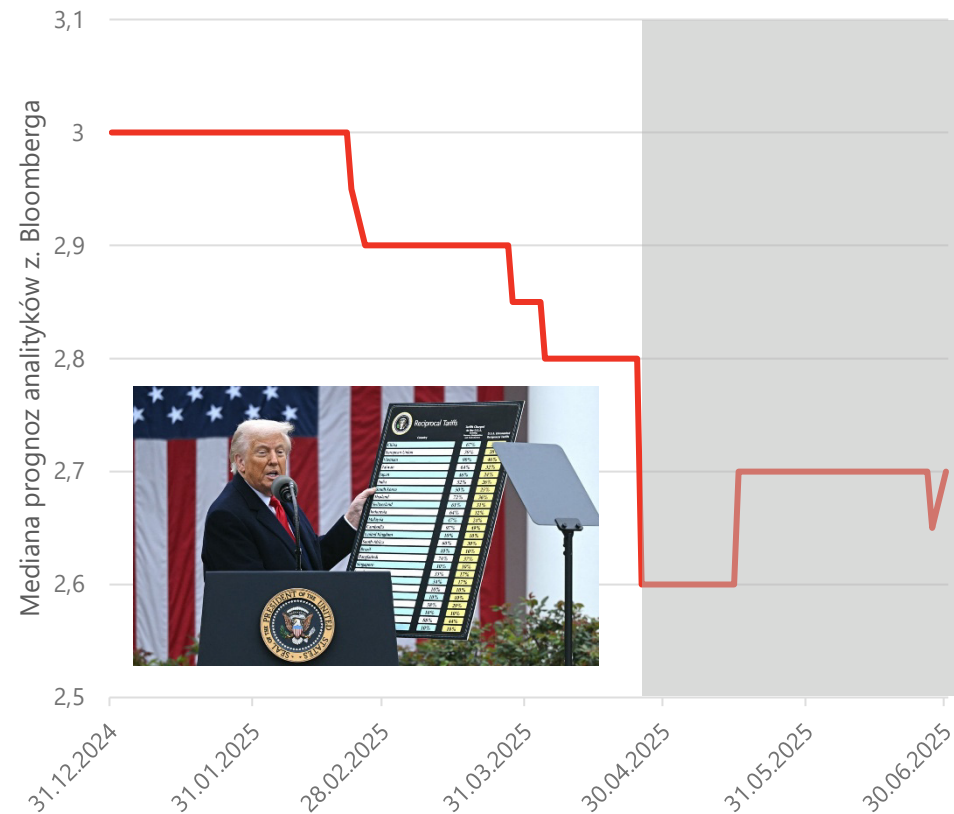
Źródło: Bloomberg, obliczenia własne



Ujemna korelacja rocznych stóp zwrotu

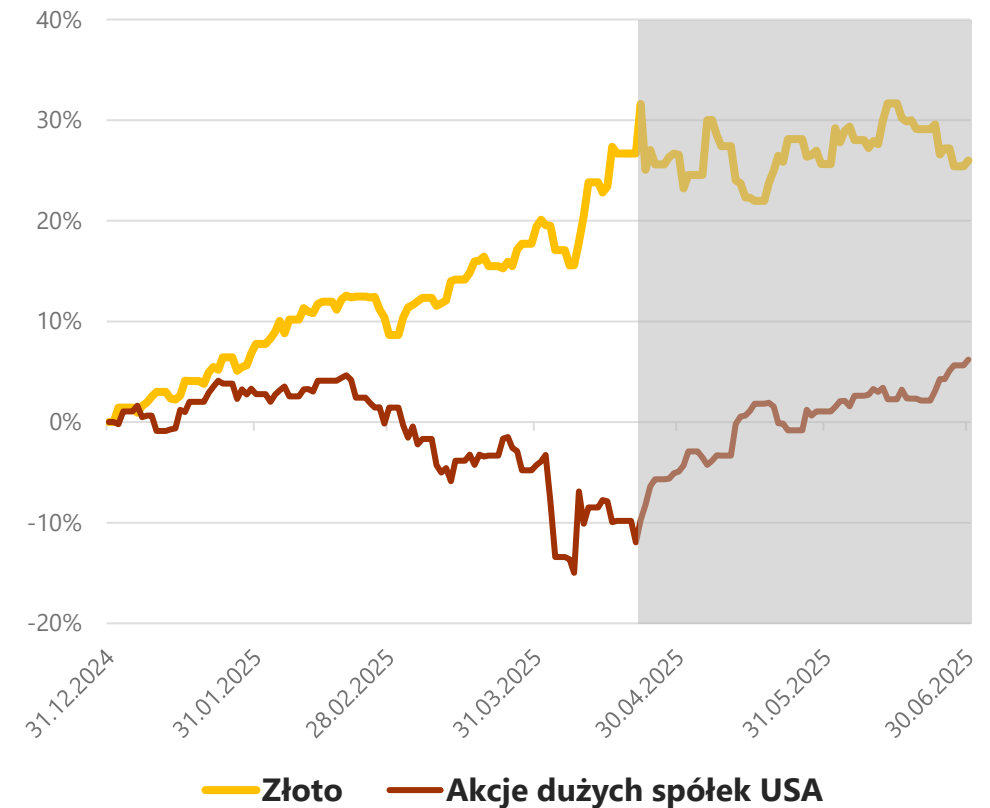
... WIDOCZNE RÓWNIEŻ W OSTATNICH MIESIĄCACH

Prognoza rocznej stopy wzrostu światowego PKB [%]



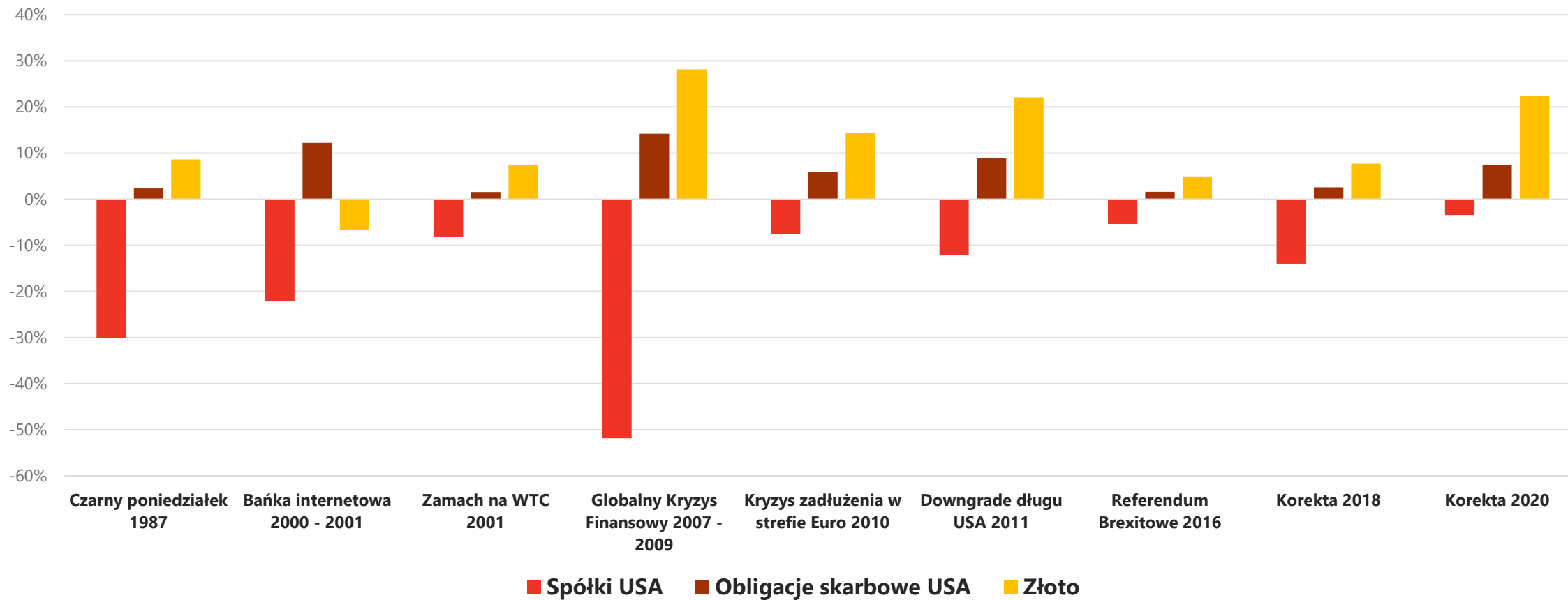
Źródło: Bloomberg

Skumulowana stopa zwrotu z inwestycji w 1. poł. 2025 r.



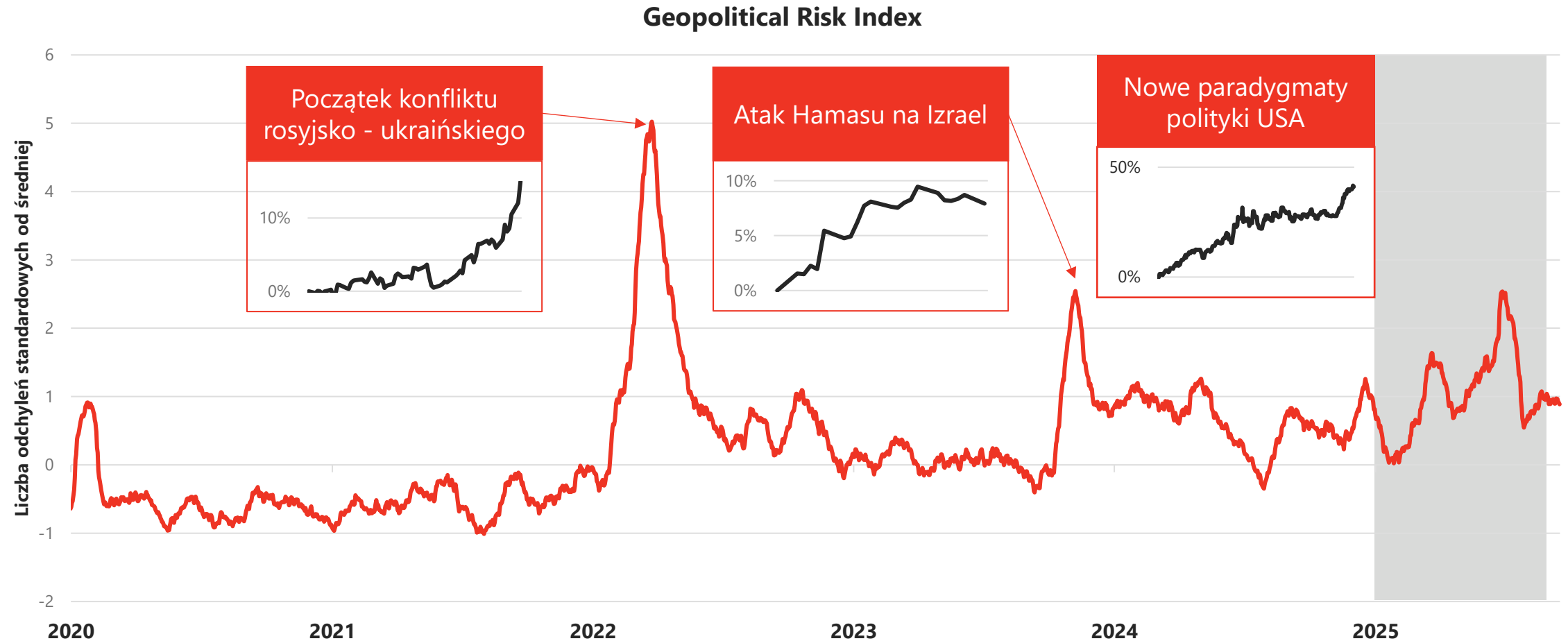
Źródło: Bloomberg

Stopy zwrotu klas aktywów podczas kryzysów finansowych



Źródło: Bloomberg, obliczenia własne

PERCEPCJA RYZYKA GEOPOLITYCZNEGO NA BARDZO WYSOKICH POZIOMACH...



Źródło: www.matteoiacoviello.com, obliczenia własne (zastosowano 30-dniową średnią dziennych wartości oryginalnego indeksu)

... Z POTENCJAŁEM DALESZYCH TARC NA GEOSTRATEGICZNEJ SZACHOWNICY

Nowe paradygmaty polityki zagranicznej USA

Realpolitik

Brak zrozumienia dla rozwiązań multilateralnych

Warunkowanie dotychczasowych sojuszy

Agresywna polityka celna

Rosja destynacją inwestycyjną



Podważenie wiarygodności USA jako supermocarstwa



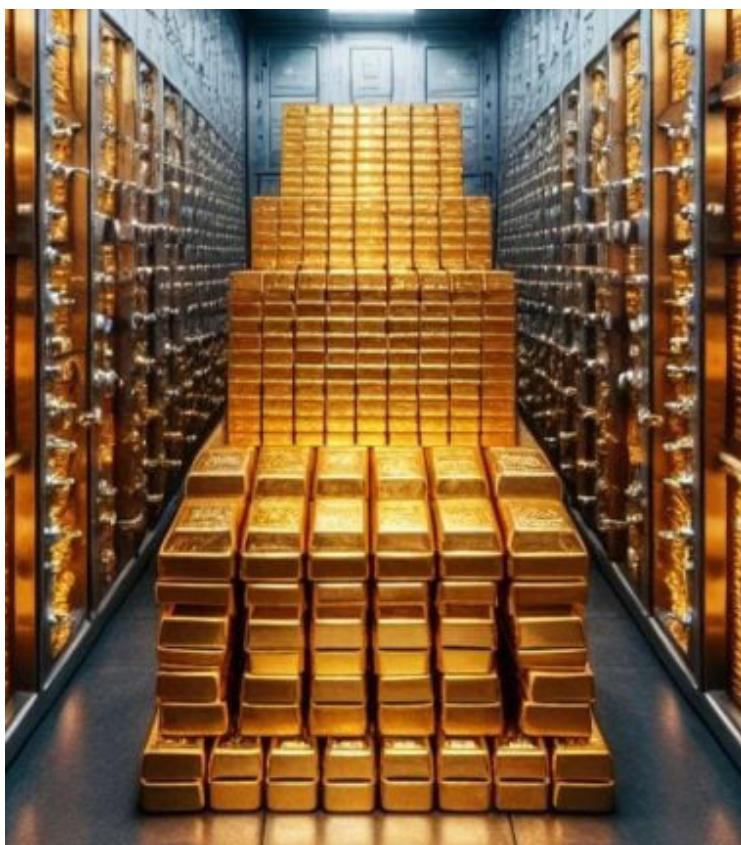
Większa swoboda Rosji w realizacji ambicji i okazja na reset

Rosnąca potęga i znaczenie Chin

Integracja państw Globalnego Południa

POWODY, DLA KTÓRYCH WARTO INWESTOWAĆ W ZŁOTO

**Zachowanie siły nabywczej
kapitału**



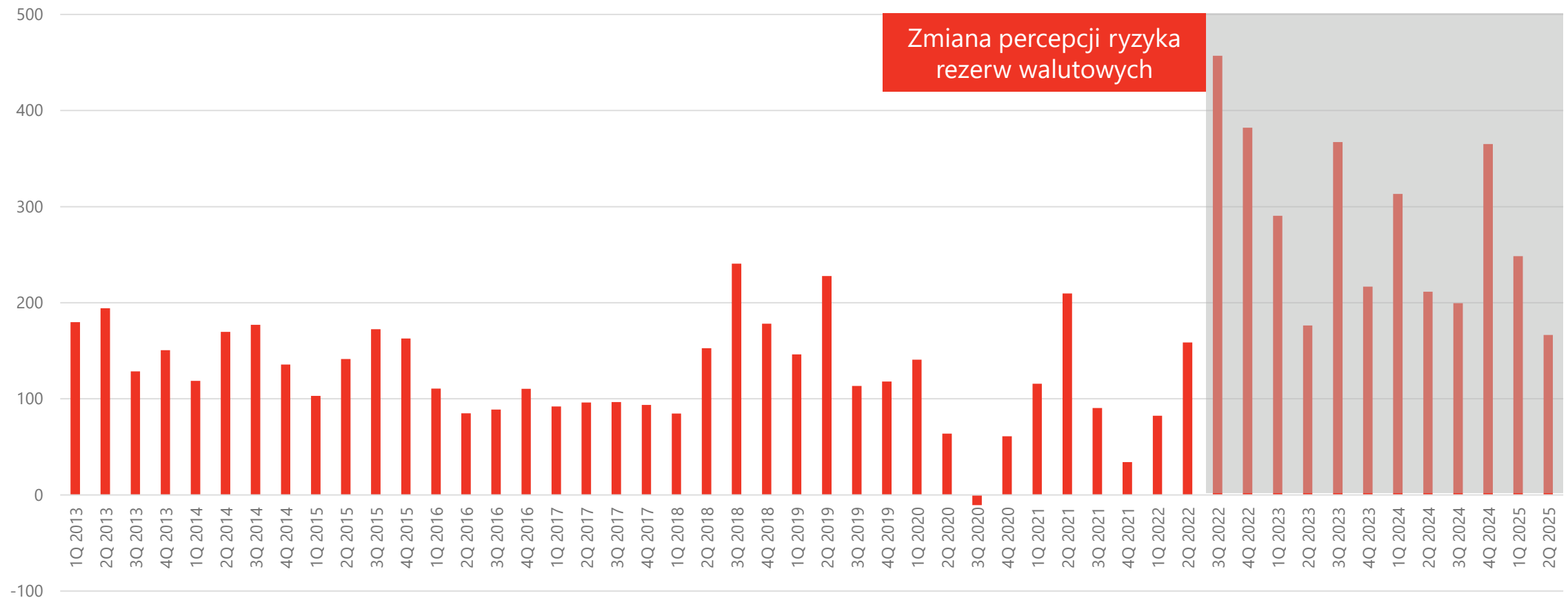
Dywersyfikacja portfela



Ubezpieczenie od ryzyka



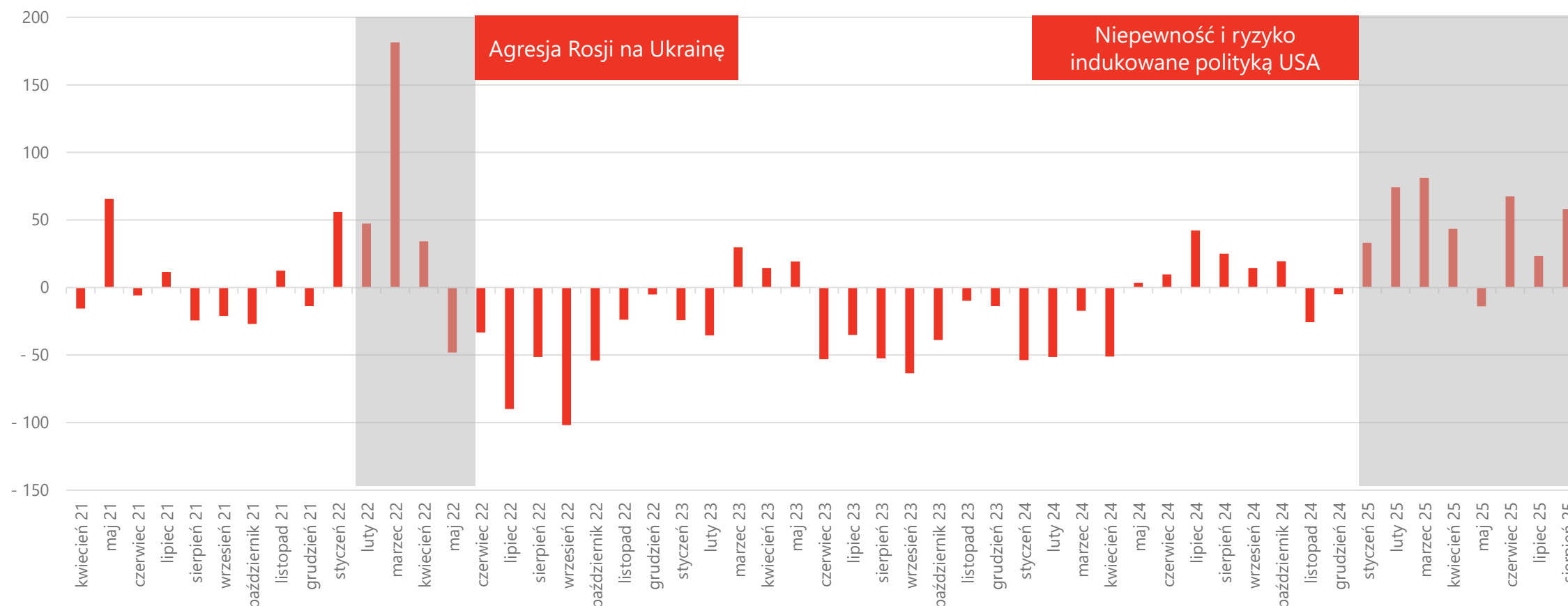
Zakupy netto złota przez banki centralne (w tonach)



Źródło: World Gold Council

PRZEBUDZENIE INWESTORÓW ZACHODNICH...

Napływ netto złota do ETFów w Ameryce Północnej i Europie (w tonach)



Źródło: World Gold Council

Aktywa netto: 729,3 mln PLN

Punkt odniesienia: cena złota w USD

Zabezpieczone ryzyko walutowe

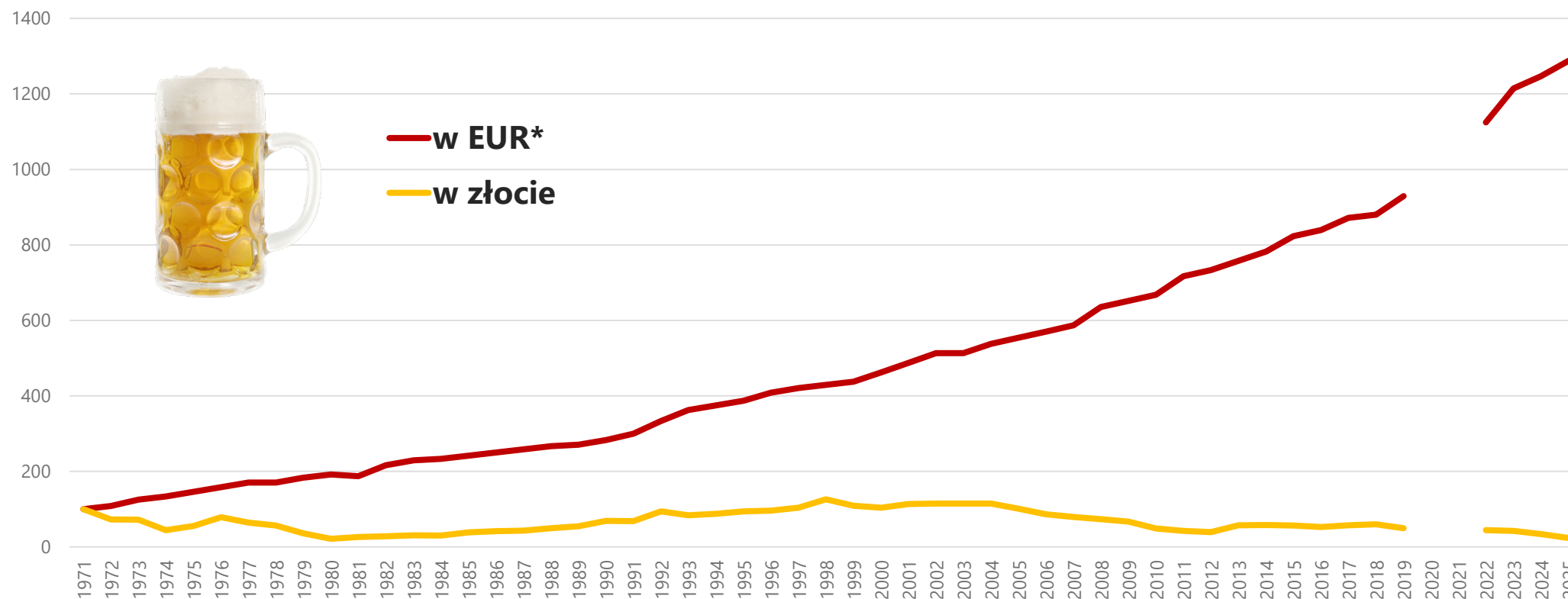
Niski budżet ryzyka

Investor Gold vs. złoto w PLN vs. złoto w USD



Źródło: Bloomberg

Cena piwa na Oktoberfest (1971=100)



Źródło: <https://www.oktoberfest.de>, stooq.com, obliczenia własne. * Za lata 1971-2001 cena przeliczona na EUR z DEM

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jest podmiotem prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego decyzją nr DFI/W/4034-30/1N-1-3432/05 z dnia 12 lipca 2005 r. w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Niniejszy materiał nie ma charakteru reklamowego, lecz jest materiałem przeznaczonym wyłącznie dla dystrybutorów. Opracowany został przez Investors TFI w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. Investors TFI zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału. Investors TFI nie gwarantuje ziszczenia się scenariuszy lub prognoz zamieszczonych w niniejszym materiale, w szczególności przedstawione informacje (historyczne i prognozowane) nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych ani oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie powinny stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy oraz nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy. Decyzje inwestycyjne co do inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane w oparciu o informacje obejmujące w szczególności: opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa, tabelę opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte w Prospekcie Informacyjnym funduszu dostępnym w punktach dystrybucji funduszu, w siedzibie Investors TFI oraz na stronie investors.pl. Dotychczasowe wyniki funduszy inwestycyjnych są wynikami osiągniętymi w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors TFI ani zarządzane przez nie fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych funduszy. Przedstawiony wynik funduszu nie jest tożsamy z wynikiem inwestycyjnym uczestnika funduszu, gdyż nie uwzględnia pobieranej opłaty manipulacyjnej i podatków. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa funduszu pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospekcie Informacyjnym funduszu. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub konwersji jednostek uczestnictwa. Wartość jednostek uczestnictwa może cechować się dużą zmiennością, w związku z czym uczestnik funduszu powinien liczyć się z możliwością utraty części wpłaconego kapitału. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podstawie Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j.: Dz.U. z 2012361 z późn. zm.).

Odpowiedzialnie i efektywnie zarządzamy powierzonymi nam pieniędzmi.

INVESTORS TFI

Zebra Tower | ul. Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100

[INVESTORS.PL](https://investors.pl)



Investors

**DZIĘKUJĘ
ZA UWAGĘ**

Maciej Kołodziejczyk

Zarządzający Funduszami Investors TFI

