

SYTUACJA BIEŻĄCA - 06/2025

Fundusz zakończył czerwiec z zyskiem 2,63%, umacniając swoją pozycję dzięki dynamicznemu wzrostowi cen złota oraz solidnym fundamentom spółek wydobywczych. Tegoroczna stopa zwrotu funduszu osiągnęła 45,25%, co odzwierciedla rosnący popyt na metale szlachetne.

W naszej ocenie kopalnie złota pozostają nadal niedowartościowane — przy obecnych cenach złota ich wyceny powinny być wyższe. Spółki wydobywcze są w dobrej kondycji finansowej mimo wysokich stóp procentowych. W ostatnich latach skorzystały z okazji do redukcji zadłużenia, co pozwoliło im znacząco obniżyć koszty odsetkowe. Rentowność spółek jest obecnie na najwyższym poziomie od lat. Prognozowany wskaźnik cena/zysk (P/E) dla indeksu spółek wydobywczych GDM za najbliższe 12 miesięcy wynosi 12 — to najniższa wartość w ciągu ostatnich pięciu lat.

Opublikowane niedawno ankiety wskazują, że w ciągu kolejnych 12 miesięcy popyt banków centralnych na złoto powinien pozostać wysoki. Banki centralne są także dalekie od jakichkolwiek sprzedaży swoich rezerw. W naszej ocenie zainteresowanie rynkiem złota ze strony bankierów może być kluczowym czynnikiem dla utrzymania hossy w kolejnych kwartałach. Sentyment do metali szlachetnych pozostaje pozytywny, wspierany przez wzrost niepewności geopolitycznej po zwycięstwie Donalda Trumpa. Jego nieprzewidywalne decyzje wpływają na rynki finansowe, wzmacniając popyt na bezpieczne aktywa, takie jak złoto i srebro. Zapowiedziane cła na towary z Kanady, Meksyku i Chin mogą dodatkowo napędzać ceny metali szlachetnych, powodując zakłócenia w handlu międzynarodowym. Potwierdzeniem wzrostu popytu są rosnące rezerwy złota na giełdzie COMEX.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2022-06-30 do: 2025-06-30.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	YTD	MAX
Superfund Spółek Złota i Srebra kat. A PLN	2,63 %	10,92 %	45,25 %	51,08 %	75,75 %	29,23 %	45,25 %	42,68 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-06-30.

PERSPEKTYWY

Oczekujemy kontynuacji hossy na rynku złota, napędzanej popytem banków centralnych oraz podwyższonym ryzykiem geopolitycznym. Spółki wydobywcze pozostają niedoszacowane, a ich wyceny nie w pełni odzwierciedlają wzrost cen złota z ostatniego roku.

W latach 2022–2023 kopalnie zmagaly się z wysokimi kosztami wydobycia, jednak w 2024 roku poprawiły efektywność operacyjną i zmniejszyły zadłużenie, co zwiększyło ich stabilność finansową.

Zawirowania geopolityczne, zwłaszcza w Azji i Chinach, dodatkowo wzmacniają zainteresowanie złotem. W obliczu nieprzewidywalności polityki Donalda Trumpa inwestorzy coraz częściej wybierają złoto jako bezpieczną przystań, kosztem dolara amerykańskiego. Uważamy, że ten trend się utrzyma, a złoto pozostanie atrakcyjnym aktywem w środowisku podwyższonej niepewności.



SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 210 000 złotych (wpłacony w całości).

KONTAKT

22 556 88 62
www.superfund.pl

WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Subfundusz mogą wiązać się następujące ryzyka: **Ryzyko rynkowe** związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować, a ma ono bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w Subfunduszu. **Ryzyko kontrahenta** związane jest z możliwością braku wykonania przez kontrahenta zobowiązań umownych. **Ryzyko płynności** jest związane z brakiem możliwości wyceny lub zbycia instrumentów finansowych w pożądanym czasie i miejscu. **Ryzyko rozliczenia** związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Subfundusz dodatkowych kosztów. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** wynika z faktu, iż aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza oraz w części przez subdepozytariuszy. Ewentualne problemy lub błędy tych instytucji mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w subfunduszach wydzielonych w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu, dostępnym w języku polskim na stronie internetowej Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Prospekt.pdf, jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Kluczowe informacje dla inwestorów są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/2025-04-07_KID_Superfund_Spolek_Zlota_i_Srebra_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Spolek_Zlota_Srebra_Roczne_2024.zip. Streszczenie praw Uczestników dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: <https://superfund.pl/informacjeprawne?doc=streszczenieprawuczestnikow>. Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu się z uzgodnień dotyczących wprowadzenia do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania zgodnie z art. 93a dyrektywy 2009/65/WE. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahanom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu.