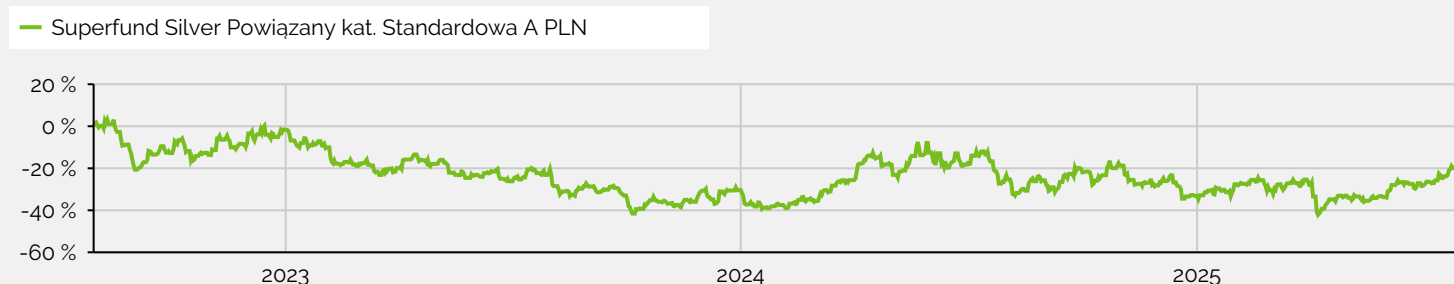


SYTUACJA BIEŻĄCA - 07/2025

Srebro, w przeciwieństwie do złota, cechuje się większą zmiennością, wynikającą z jego szerokiego zastosowania przemysłowego. Dzięki temu mocniej reaguje na czynniki wpływające na globalną koniunkturę, takie jak wskaźniki aktywności przemysłowej, cła czy zmiany stóp procentowych. Metal znajduje się obecnie w wyraźnym trendzie wzrostowym, a w lipcu Superfund Silver Powiązany osiągnął stopę zwrotu na poziomie 7,03%, pomimo dużej zmienności cen.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2022-07-31 do: 2025-07-31.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	120M	YTD	MAX
Superfund Silver Powiązany kat. Standardowa A PLN	7,03 %	14,26 %	5,83 %	1,92 %	-23,40 %	-38,68 %	-44,09 %	14,55 %	-49,32 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-07-31.

PERSPEKTYWY

Srebro jest nierozzerwalnie powiązane z ruchami złota, dlatego jego perspektywy należy rozpatrywać w kontekście tego metalu. Po zamrożeniu rosyjskich rezerw walutowych w związku z agresją Rosji na Ukrainę oraz rozpoczęciu nowego rozdziału wojen handlowych prowadzonych przez USA, podważony został prymat wolnego handlu i stabilności Zachodu jako bezpiecznej przystani dla aktywów. W odpowiedzi banki centralne zwiększyły popyt na złoto, które pociągnęło za sobą także srebro.

Dodatkowo srebro będzie reagować na zwiększenie płynności na rynkach finansowych, między innymi poprzez obniżki kosztu pieniądza realizowane przez banki centralne, oraz na poprawę globalnej koniunktury przemysłowej, co może przełożyć się na wzrost presji inflacyjnej w 2026 roku. Wierzymy, że wzrosty cen metalu mogą utrzymać się do momentu pełnego uwzględnienia przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp procentowych, co może potrwać kilka kwartałów.

Srebro najlepiej zachowuje się w fazie inflacyjnego ożywienia gospodarczego — od dotka inflacji do jej wzrostu — co wydaje się całkiem prawdopodobne w 2026 roku, o ile utrudnienia w handlu międzynarodowym będą jedynie techniką negocjacyjną, a nie trwałym zjawiskiem.

W przypadku silnego spowolnienia gospodarczego lub recesji, inwestorzy mogą poszukiwać płynności, co może skutkować zamknięciem pozycji na srebrze. Spadek nastrojów w przemyśle dodatkowo obniży popyt na ten metal.

Jeśli natomiast pozytywny scenariusz dla metali szlachetnych się zrealizuje, srebro — jako metal bardziej zmienny — może przynieść wyższe stopy zwrotu i ma duży potencjał wzrostu, aby powrócić do historycznych rekordów cenowych. Szczególnie biorąc pod uwagę rozpoczęte cykle stóp procentowych w kluczowych gospodarkach oraz prawdopodobny dotek w indeksie PMI dla przemysłu, który w kolejnych kwartałach powinien rosnąć.

Pierwsze sygnały wzrostów widzieliśmy już na początku czerwca, gdy w jednej sesji cena srebra wzrosła prawie o 5,5%, rozpoczynając wspinaczkę powyżej poziomu 40 USD za uncję. Ponieważ srebro w połowie jest metalem przemysłowym i jest skorelowane z koniunkturą przemysłową, poprawa wskaźników PMI może dodatkowo przyspieszyć wzrosty tego kruszcu.

WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Subfundusz mogą wiązać się następujące ryzyka: **Ryzyko kontrahenta** związane jest z lokowaniem do 100% aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego (Superfund Trend Podstawowy SFIO), który z kolei może dokonywać lokowania do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav. Ewentualne problemy funduszu zagranicznego bądź funduszu podstawowego będą miały bezpośredni wpływ na sytuację Funduszu. **Ryzyko płynności** związane jest przede wszystkim z potencjalnymi trudnościami z odzyskaniem środków z funduszu podstawowego (Superfund Trend Podstawowy SFIO), co z kolei może być wynikiem trudności ze zbyciem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav, którego tytuły uczestnictwa stanowią podstawowy składnik aktywów funduszu podstawowego. W takim przypadku Fundusz może nie być w stanie zrealizować terminowo zleceń uczestników. **Ryzyko rozliczenia** związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** wynika z faktu, iż aktywa Funduszu przechowywane są przez Depozytariusza. Ewentualne problemy lub błędy Depozytariusza mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość. **Ryzyko rynkowe** związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych, w które ulokuje swoje aktywa fundusz zagraniczny Superfund SICAV, a które poprzez inwestycje funduszu podstawowego (Superfund Trend Podstawowy SFIO) będą miały bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w jednostki uczestnictwa kategorii „Standardowej”. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w subfunduszach wydzielonych w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, 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_Trend_Proспект.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_Silver_Powiazany_Specjalistyczny_Fundusz_Inwestycyjny_Otwarty_Standardowa.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_Silver_Powiazany_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. 32a dyrektywy 2011/61/UE. 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.