

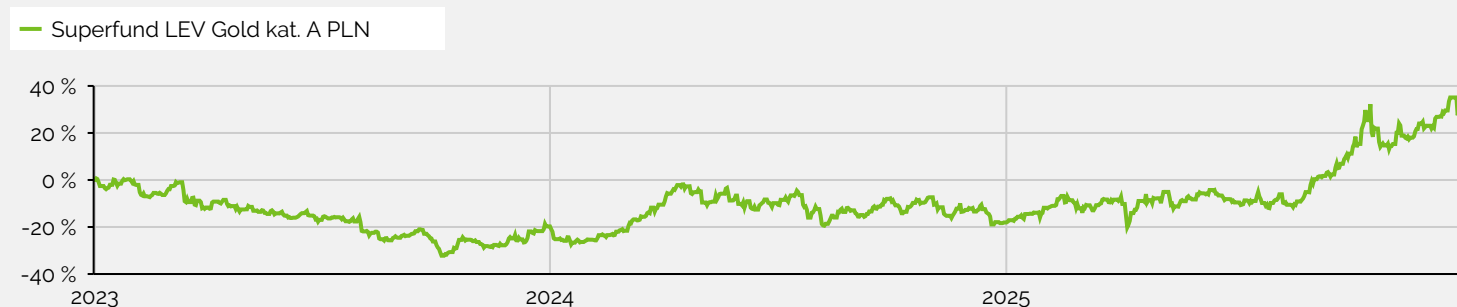
KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Celem Superfund LEV Gold jest dostarczanie inwestorom wyższej stopy zwrotu niż aktywo bazowe, którym jest złoto, w okresach wzrostu cen tego kruszcu. Cel ten realizowany jest poprzez inwestycje w kontrakty futures, jednostki uczestnictwa oraz obligacje, przy czym podstawą strategii subfunduszu są inwestycje w kontrakty terminowe. Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, w których inwestor identyfikuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen złota.

Rok 2025 był wyjątkowo udany dla rynku złota. Po wzroście o 1,95% w grudniu kruszec zakończył rok stopą zwrotu na poziomie 64,69%. Takiej skali wzrostów nie obserwowano od lat 70. XX wieku. Superfund LEV Gold, który od lipca funkcjonuje w nowej strategii skoncentrowanej wyłącznie na notowaniach złota, zakończył rok wynikiem 58,13%.

Złoto pozostaje w długoterminowym trendzie wzrostowym nieprzerwanie od 2018 roku. W naszej ocenie, pomimo imponujących wzrostów osiągniętych w ostatnich kwartałach, metal ten nadal ma potencjał do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu, ponieważ warunki sprzyjające utrzymaniu złotej hossy pozostają niezmiennie korzystne.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2022-12-31 do: 2025-12-31.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	120M	YTD	MAX
Superfund LEV Gold kat. A PLN	4,46 %	18,14 %	41,14 %	58,13 %	29,55 %	10,69 %	36,07 %	58,13 %	-27,80 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Zamrożenie rosyjskich rezerw walutowych w następstwie napaści Rosji na Ukrainę oraz rozpoczęcie kolejnego etapu wojen handlowych przez Stany Zjednoczone podważyły prymat wolnego handlu oraz stabilności Zachodu jako bezpiecznego miejsca do przechowywania aktywów. W odpowiedzi na te wydarzenia banki centralne znacząco zwiększyły zakupy złota, traktując je jako strategiczny składnik rezerw.

Czynniki pogłębiające napięcia geopolityczne i handlowe będą sprzyjać dalszemu umacnianiu się cen kruszcu. Dodatkowo złoto może dyskutować wzrost płynności na rynkach finansowych, wynikający m.in. z obniżek stóp procentowych przez banki centralne, a także poprawę globalnej koniunktury w przemyśle. Ta z kolei może prowadzić do wzrostu presji inflacyjnej w latach 2026–2027.

Złoto historycznie dobrze pełni funkcję zabezpieczenia przed ryzykiem politycznym, takim jak konflikt na Ukrainie, napięcia na Bliskim Wschodzie czy obecna wojna celna. Należy jednak pamiętać, że w przypadku deeskalacji któregoś z tych konfliktów część inwestorów może zdecydować się na realizację zysków z pozycji w złocie.

W naszej ocenie wzrosty cen złota mogą utrzymywać się do momentu pełnego zdyskontowania przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp procentowych, co może potrwać nawet kilka kwartałów. Złoto najlepiej zachowuje się w fazie inflacyjnego ożywienia gospodarczego, obejmującej okres dołka inflacji i jej ponownego wzrostu. Taki scenariusz wydaje się prawdopodobny w latach 2026–2027, o ile zwiększone bariery w handlu międzynarodowym okażą się jedynie narzędziem negocjacyjnym, a nie trwałym elementem globalnego systemu handlowego.

W przypadku wyraźnego spowolnienia gospodarczego lub recesji inwestorzy, poszukując płynności, mogą w pierwszym odruchu zamykać zyskowne pozycje na złocie. Warto jednak podkreślić, że banki centralne pozostają jednym z głównych nabywców kruszcu i – realizując cele polityczne lub dbając o stabilność lokalnych walut – mogą kontynuować zakupy nawet przy istotnie wyższych cenach złota.

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 lokowania do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav. Ewentualne problemy funduszu zagranicznego będą miały bezpośredni wpływ na sytuację Subfunduszu. **Ryzyko płynności** związane jest przede wszystkim z potencjalnymi trudnościami ze zbyciem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego Superfund Sicav, którego tytuły uczestnictwa stanowią podstawowy składnik aktywów Subfunduszu. W takim przypadku Subfundusz może nie być w stanie zrealizować terminowo zleceń uczestników. **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 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_SFIO_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/2026-01-01_KID_Superfund_LEV_Gold_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_SFIO_GoldFuture_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 wahaniam 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.