

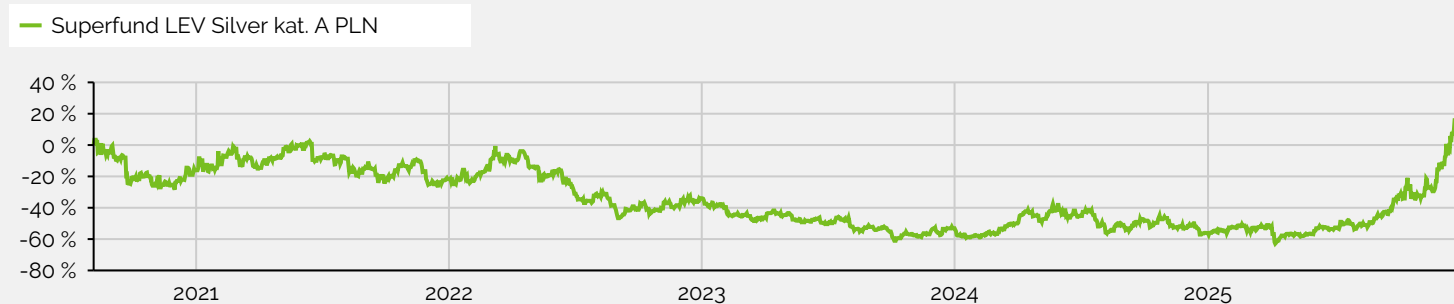
KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Celem Superfund LEV Silver jest dostarczanie inwestorom wyższej stopy zwrotu niż aktywo bazowe, którym jest srebro, 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 srebra.

Rok 2025 był wyjątkowo udany dla rynku srebra. Po wzroście o 26,2% w grudniu kruszec zakończył rok stopą zwrotu na poziomie 147,26%. Takiej skali wzrostów nie obserwowano od lat 70. XX wieku. Superfund LEV Silver, który od lipca funkcjonuje w nowej strategii skoncentrowanej wyłącznie na notowaniach metali szlachetnych, zakończył rok wynikiem 201,65%.

Srebro pozostaje w długoterminowym trendzie wzrostowym nieprzerwanie od 2018 roku. W naszej ocenie, pomimo imponujących wzrostów osiągniętych w ostatnim roku, metal ten nadal ma potencjał do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu, ponieważ warunki sprzyjające utrzymaniu srebrnej hossy pozostają korzystne. Jednocześnie, obserwując podwyższoną zmienność notowań w ostatnim okresie, zakładamy możliwość wystąpienia istotniejszej korekty cenowej w 2026 roku.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2020-08-06 do: 2025-12-31.

	1M	3M	6M	12M	YTD	MAX
Superfund LEV Silver kat. A PLN	56,38 %	102,91 %	184,52 %	201,65 %	201,65 %	32,09 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Srebro pozostaje silnie powiązane z rynkiem złota i to właśnie w kontekście drugiego z tych metali należy analizować jego perspektywy. Po zamrożeniu rosyjskich rezerw walutowych w następstwie napaści Rosji na Ukrainę oraz rozpoczęciu kolejnego etapu wojen handlowych przez Stany Zjednoczone, podważony został prymat wolnego handlu oraz stabilności Zachodu jako bezpiecznego miejsca do przechowywania aktywów. W odpowiedzi na te wydarzenia banki centralne zwiększyły popyt na złoto, co pośrednio przelożyło się również na wzrost zainteresowania srebrem.

Dodatkowo srebro 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. W naszej ocenie wzrosty cen metali szlachetnych mogą utrzymywać się do momentu pełnego zdyskontowania przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp procentowych, co może potrwać nawet kilka kwartałów.

Srebro 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 srebrze. Dodatkowo pogorszenie nastrojów w sektorze przemysłowym mogłoby ograniczyć popyt na ten metal. Z drugiej strony, w scenariuszu realizacji pozytywnego otoczenia makroekonomicznego dla metali szlachetnych, srebro – jako metal o wyższej zmienności – ma potencjał do osiągnięcia wyższych stóp zwrotu niż złoto.

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_Silver_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_SFIO_Silver_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.