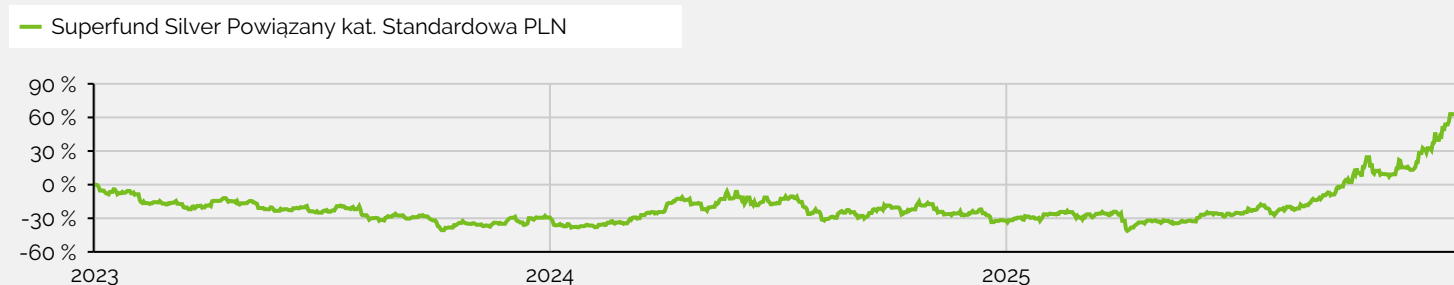


KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

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 Silver Powiązany, który od lipca funkcjonuje w nowej strategii skoncentrowanej wyłącznie na notowaniach srebra, zakończył rok wynikiem 165,05%.

Srebro pozostaje w długoterminowym trendzie wzrostowym nieprzerwanie od 2018 roku. W naszej ocenie, pomimo imponujących wzrostów osiągniętych w minionym 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: 2022-12-31 do: 2025-12-31.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	120M	YTD	MAX
Superfund Silver Powiązany kat. Standardowa PLN	40,47 %	73,36 %	147,66 %	165,05 %	80,09 %	44,39 %	36,20 %	165,05 %	17,27 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Srebro pozostaje silnie powiązane z rynkiem złota i to właśnie w kontekście tego metalu należy analizować jego 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 popyt na złoto, co pośrednio przełożyło 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 pierwszej kolejności zamykać zyskowne pozycje na srebrze. Dodatkowo pogorszenie nastrojów w sektorze przemysłowym mogłoby ograniczyć popyt na ten metal. Z drugiej strony, w scenariuszu sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego dla metali szlachetnych, srebro – jako metal o wyższej zmienności – ma potencjał do osiągnięcia wyższych stóp zwrotu niż złoto.

Warto również podkreślić, że srebro w istotnej części pełni funkcję metalu przemysłowego i pozostaje silnie skorelowane z globalną koniunkturą w przemyśle. W związku z rozpoczętymi cyklami obniżek stóp procentowych w najważniejszych gospodarkach świata istnieje duże prawdopodobieństwo, że indeks PMI dla przemysłu wyznaczył już swój dotek. Jego potencjalna poprawa w kolejnych kwartałach może dodatkowo wzmacniać wzrostowy trend na rynku srebra.

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_Silver_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/20251031_Superfund_Silver_kategoria_standardowa_KID.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.