

KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Rok 2025 należał przede wszystkim do metali szlachetnych – złoto zyskało około 65%, a srebro blisko 150%. Hossa na rynku metali szlachetnych trwa w istocie od 2019 roku, jednak dopiero w ostatnim czasie weszła w zaawansowaną fazę. Do głównych czynników napędzających wzrosty należą obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, słaby dolar amerykański, nasilające się napięcia geopolityczne, zakupy realizowane przez banki centralne oraz relatywna słabość tzw. „cyfrowego złota”, czyli Bitcoina.

Największym beneficjentem dynamicznego wzrostu cen metali szlachetnych pozostają spółki wydobywcze. Superfund Spółek Złota i Srebra wypracował w skali roku stopę zwrotu na poziomie 131,72%. Pomimo znaczących wzrostów cen surowców, wyceny spółek zajmujących się wydobywaniem złota i srebra nadal pozostają relatywnie niskie. Marże operacyjne kopalń są najwyższe od lat – przy cenie złota przekraczającej 4000 USD za uncję, średni koszt wydobycia (AISC) wynosi około 1500 USD za uncję.

WYNIKI



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

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	YTD	MAX
Superfund Spółek Złota i Srebra kat. A PLN	5.17 %	14.32 %	59.54 %	131.72 %	165.19 %	110.07 %	131.72 %	127.63 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Oczekujemy kontynuacji trendu wzrostowego na rynku złota, wspieranego zarówno aktywnością banków centralnych, jak i utrzymującą się niepewnością polityczną. Dodatkowym czynnikiem, który może pozytywnie wpłynąć na notowania metali szlachetnych, jest zmiana na stanowisku przewodniczącego Rezerwy Federalnej. Zgodnie z prognozami analityków nowy szef Fed może prezentować bardziej gotębie podejście do polityki pieniężnej, co sprzyjałoby cenom złota i srebra.

Spółki wydobywcze, które w ostatnich latach poprawiły efektywność operacyjną oraz obniżyły poziom zadłużenia, znajdują się obecnie w znacznie stabilniejszej kondycji finansowej. Zwiększa to zarówno ich odporność na zmienność rynkową, jak i potencjał dalszego wzrostu wycen. Dodatkowo narastające napięcia polityczne, szczególnie w regionie Azji, wzmacniają postrzeganie złota jako bezpiecznej przystani kosztów dolara amerykańskiego. W naszej ocenie zjawisko to może utrzymywać się w kolejnych miesiącach, wspierając dalsze wzrosty zarówno cen metali szlachetnych, jak i wycen spółek wydobywczych.



SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 350 000 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_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/2026-01-01_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.