



Komentarz miesięczny Superfund LEV Silver

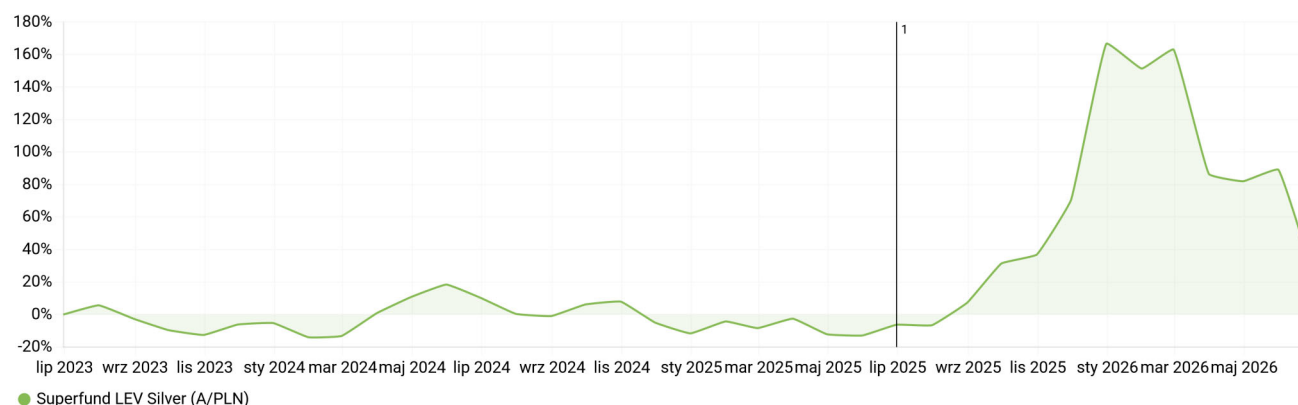
2026-07-07

Sytuacja bieżąca

Zadaniem Superfund LEV Silver („Subfundusz”) jest przynoszenie inwestorom wyższej stopy zwrotu od aktywa bazowego, jakim jest srebro, w okresie wzrostu cen tego kruszcu. Cel jest realizowany poprzez inwestycje w kontrakty terminowe futures, jednostki uczestnictwa oraz obligacje. Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy inwestor identyfikuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen srebra.

Czerwiec przyniósł dalsze osuwanie się notowań srebra w kierunku 55–60 USD za uncję. Głównym powodem była zapowiedź Kevina Warsha na posiedzeniu Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku (FOMC) dotycząca sprowadzenia inflacji do celu. Rynek odebrał ją niezwykle jastrzębio – rosły rentowności obligacji i kurs dolara, a inwestorzy zaczęli wyceniać kolejne podwyżki stóp procentowych do końca roku. W naszej ocenie była to przesadzona reakcja, tym bardziej że sam Warsh unikał kreowania oczekiwań rynkowych. Mimo to wzrost oczekiwań na zacieśnienie polityki monetarnej przyniósł spadek notowań srebra o ponad 21%, a Superfund LEV Silver stracił 33,59%. Właściwe podejście Warsha do prowadzenia polityki monetarnej powinniśmy poznać 29 lipca br., podczas kolejnego posiedzenia, na którym zaprezentowane zostaną prace dedykowanych zespołów roboczych oraz wnioski z ich analiz.

Wyniki



1. Do dnia 30 czerwca 2025 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund Silver. W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 1 lipca 2025 roku wyniki zaprezentowane za przedziały czasowe obejmujące okres

sprzed tej zmiany osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

Od: 30 cze 2023 Do: 30 cze 2026

	1M	3M	6M	YTD	¹ 12M	36M	60M	120M
Superfund LEV Silver (A/PLN)	-33,59%	-32,65%	-52,90%	-52,90%	34,02%	25,57%	-31,58%	-50,65%

1. Do dnia 30 czerwca 2025 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund Silver. W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 1 lipca 2025 roku wyniki zaprezentowane za przedziały czasowe obejmujące okres sprzed tej zmiany osiągnięto w warunkach niemających już zastosowania.

Stan na: 30 cze 2026

Dane na wykresie i w tabeli przedstawiają ujęcie koniec-do-końca miesiąca (EOM).

Perspektywy

W minionym okresie widoczna jest zmiana w zachowaniu złota oraz jego siostrzanego metalu – srebra – względem tradycyjnych czynników makroekonomicznych. Po eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie i spadkach cen metali szlachetnych, spowodowanych wzrostem cen ropy, kursu dolara oraz rentowności obligacji, ostatnie dni pokazują względne uodpornienie się srebra na negatywne informacje dotyczące przyszłej ścieżki stóp procentowych. Upatrujemy w tym siły, która może wrócić na ten rynek wraz z osłabieniem napięć geopolitycznych.

W średnim terminie oczekujemy szerokiego trendu bocznego z tendencją do opuszczenia go górą i kontynuowania hossy. Argumenty wspierające notowania srebra pozostają aktualne – zostały jednak na pewien czas skutecznie przykryte przez sentyment rynkowy i narrację wokół konfliktu. Wśród najważniejszych z nich wymieniamy: szósty rok strukturalnego deficytu na rynku srebra, rosnący popyt związany z odnawialnymi źródłami energii, centrami danych oraz samochodami elektrycznymi, zamrożenie rosyjskich rezerw walutowych i zakupy złota przez banki centralne (srebro podąża za złotem), dalsze zwiększanie płynności na rynkach finansowych poprzez obniżki stóp procentowych (czego wycenianie rynki powinny rozpocząć w drugiej połowie 2026 roku, z perspektywą na rok 2027) oraz rekordowe odpływy z funduszy ETF, które oznaczają, że rynek oczyścił się z popytu spekulacyjnego klientów detalicznych.

Wierzymy, że wzrosty trwale mogłyby zakończyć jedynie globalne podwyżki stóp procentowych, których nie przewidujemy. Hossa może natomiast trwać do momentu pełnego wycenienia przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp, co może zająć nawet kilka kwartałów i rozciągnąć się na rok 2027. Srebro najlepiej zachowuje się w fazie inflacyjnego ożywienia gospodarczego (dołek, a następnie rosnąca inflacja popytowa) – i dopiero w tym momencie cyklu upatrujemy końca hossy na tym rynku.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Inwestowanie może wiązać się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. Materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Prezentowane dane nie stanowią gwarancji na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia

nabycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Subfundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych. Dokumentem zawierającym statut oraz inne informacje dotyczące ryzyka inwestycyjnego i zasad uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych jest prospekt informacyjny funduszu. Przed podjęciem decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, Klient powinien zapoznać się z prospektem informacyjnym, dokumentem kluczowych informacji dla inwestora (KID) oraz informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, które dostępne są w języku polskim na stronie internetowej <https://superfund.pl/dokumenty/kluczowe-informacje-dla-inwestorow/> oraz w siedzibie Towarzystwa. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa <https://superfund.pl/dokumenty/streszczenie-praw-uczestnikow/> oraz w siedzibie Towarzystwa.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy nie mogą stanowić samodzielnej podstawy jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych.

Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie przy Stawki 40, 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, wysokość kapitału zakładowego: 2 350 000 złotych (wpłacony w całości).