



Komentarz miesięczny Superfund Spółek Złota i Srebra

2026-07-07

Sytuacja bieżąca

Czerwiec nie był łaskawy dla rynku metali szlachetnych – Superfund Spółek Złota i Srebra („Subfundusz”) stracił 15,45%. Od początku roku strata Subfunduszu wynosi 12,41%. W naszej ocenie sentyment na rynku metali szlachetnych osiągnął skrajnie pesymistyczne poziomy. Wskazują na to zarówno wybrane wskaźniki analizy technicznej, jak i utrzymujące się umorzenia w funduszach inwestujących w złoto. Jednocześnie długoterminowe fundamenty rynku pozostają korzystne. Banki centralne nadal zwiększają swoje rezerwy złota, a wiele z nich deklaruje kontynuację zakupów w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Utrzymuje się również solidny popyt inwestycyjny na monety i sztabki, który z perspektywy długoterminowej ma większe znaczenie dla rynku niż krótkookresowe wahania nastrojów i spekulacyjne przepływy kapitału na giełdach.

Cena złota jest zazwyczaj odwrotnie skorelowana zarówno z rentownościami amerykańskich obligacji skarbowych, jak i z siłą dolara. Z tego względu zacieśnianie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną jest co do zasady niekorzystne dla rynku metali szlachetnych.

Czerwcowe posiedzenie Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku (FOMC) pierwsze prowadzone przez nowego przewodniczącego Kevina Warsha, okazało się zaskoczeniem dla rynku. Z jednej strony zapowiedział on ograniczenie komunikacji z rynkiem, co może zwiększyć niepewność i zmniejszyć przewidywalność działań Rezerwy Federalnej (FED). Z drugiej strony jego przekaz miał wyraźnie jastrzębi charakter. Ponieważ Kevin Warsh był kandydatem popieranym przez Donalda Trumpa, inwestorzy oczekiwali bardziej gołębiego nastawienia. Dotychczasowe sygnały wskazują jednak na odmienny kierunek. W efekcie doszło do silnej wyprzedaży na rynku złota i srebra, a także akcji spółek wydobywczych. Obecnie rynek wycenia dwie podwyżki stóp procentowych po 25 punktów bazowych w ciągu najbliższych 12 miesięcy. W naszej ocenie bardziej prawdopodobny jest scenariusz jednej podwyżki, co powinno sprzyjać wzrostowi cen złota i srebra.

Wyniki



1. Do dnia 30 czerwca 2023 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund Alternatywny. W związku z istotną zmianą strategii inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 01.07.2023 r. 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	12M	¹ 36M	60M	120M
Superfund Spółek Złota i Srebra (A/PLN)	-15,45%	-17,19%	-12,41%	-12,41%	39,74%	137,87%	92,66%	95,76%

1. Do dnia 30 czerwca 2023 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund Alternatywny. W związku z istotną zmianą strategii inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 01.07.2023 r. 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-konca miesiąca (EOM).

Perspektywy

Perspektywy dla metali szlachetnych pozostają, w naszej ocenie, pozytywne. Fundamenty rynku są mocne, a ostatnia korekta cen była w dużej mierze efektem wymuszonej podaży oraz likwidacji pozycji spekulacyjnych, a nie pogorszenia czynników popytowych. Wraz z normalizacją relacji między popytem a podażą dostrzegamy potencjał do kontynuacji wzrostów cen złota i srebra, co powinno pozytywnie przełożyć się na wyniki spółek wydobywczych znajdujących się w portfelu Subfunduszu. Dodatkowym wsparciem pozostają zakupy złota przez banki centralne, w tym przez Narodowy Bank Polski.

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 oraz dokumentem kluczowych informacji dla inwestora (KID), 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).