



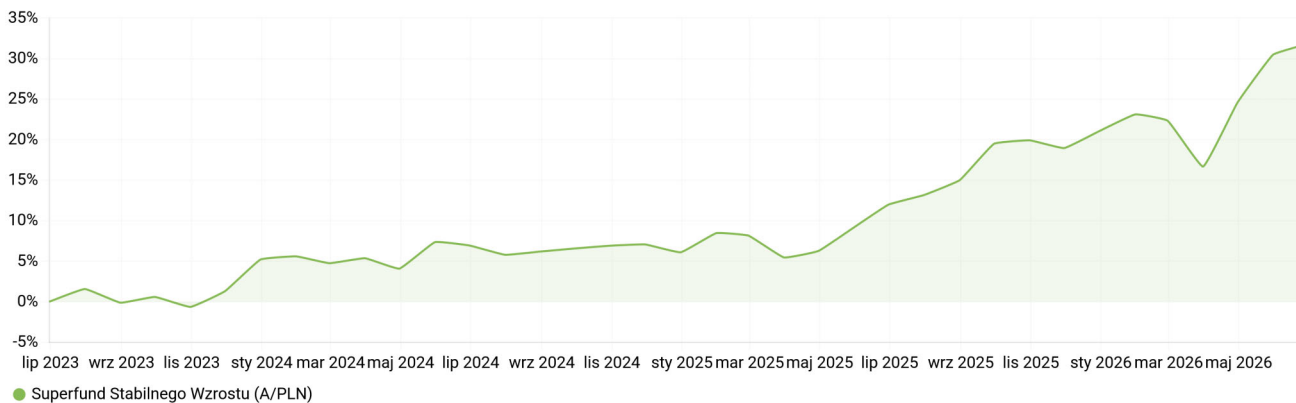
Komentarz miesięczny Superfund Stabilnego Wzrostu

2026-07-07

Sytuacja bieżąca

Na początku czerwca szeroki rynek, reprezentowany przez indeks S&P 500, wyznaczył szczyt na poziomie 7600 punktów, by w dalszej części miesiąca osuwać się w dół. Źródłem korekty były obawy o trwałość wydatków na infrastrukturę AI oraz odwrót od ryzykownych aktywów po wystąpieniu Kevina Warsha, odebrany przez rynek jako jastrzębie. W odpowiednim momencie ograniczyliśmy częściowo ryzyko portfela, dzięki czemu Superfund Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) zakończył czerwiec dodatnim wynikiem 1,02% – na przekór spadającym indeksom. W dalszym ciągu stawiamy na firmy, które są beneficjentami wieloletnich supercykli i których zarządy potrafią z nich odpowiednio korzystać, dostarczając zwrotu inwestorom.

Wyniki



1. Do dnia 31 grudnia 2022 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund GoldFund. W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 01.01.2023 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	36M	¹ 60M	120M

	1M	3M	6M	YTD	12M	36M	60M	120M
Superfund Stabilnego Wzrostu (A/PLN)	1,02%	12,97%	8,86%	8,86%	17,71%	31,80%	28,15%	-22,52%

1. Do dnia 31 grudnia 2022 roku Subfundusz działał pod nazwą Superfund GoldFund. W związku z istotną zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu w dniu 01.01.2023 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

Obligacje rządowe po marcowej przecenie oferują atrakcyjny zwrot – rentowności papierów 10-letnich znajdują się na poziomie 5,3%, a WIBOR 3M ustabilizował się na poziomie 3,85%. W efekcie w perspektywie 12 miesięcy zwrot z części obligacyjnej portfela pozostaje atrakcyjny i mieści się w granicach 5-6%.

Wzrost zysku na akcję spółek z indeksu S&P 500 w pierwszym kwartale 2026 roku przekroczył 28%, a prognozy wynikowe na kolejne okresy były rewidowane w górę. W tym roku prognozowane zyski spółek mają urosnąć o około 22%. Wskaźnik ceny do przyszłych zysków wynosi około 21,5. Oznacza to, że wskaźnik PEG (Price/Earnings-to-Growth) znajduje się poniżej 1, co wskazuje na niską cenę płaconą przez inwestorów za przyszły wzrost wyników spółek. Jednym słowem: pomimo spektakularnego wzrostu indeksu zyski rosną jeszcze szybciej. Historycznie wskaźnik ten oscylował w przedziale 1,2–1,6. Niski odczyt można tłumaczyć tym, że rynek mimo wszystko uważa obecne wzrosty zysków za cykliczne, a tym samym trudne do stabilnego powtórzenia w przyszłości. Inwestorzy wypatrują wskazówek dotyczących końca cyklu oraz, obawiając się zakupu akcji na samym jego szczycie, akceptują niższe wyceny. Gdy jednak otrzymują sygnał wydłużający obecny cykl, na wyścigi kupują akcje. Takim sygnałem – jednocześnie szansą i ryzykiem – były znakomite wyniki Micron Technology, Inc. Kolejnymi będą publikacje Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSMC) oraz ASML Holding N.V. 15-16 lipca br., które można uznać za papierki lakmusowe obecnego cyklu AI. Morgan Stanley po wynikach największych spółek inwestujących w infrastrukturę AI podniósł prognozy wydatków inwestycyjnych. W takim otoczeniu trudno być negatywnie nastawionym do amerykańskiego rynku.

Dodatkowo otwiera się przed nami rynek związany z agentami AI, którzy będą zużywać kilkakrotnie więcej mocy obliczeniowej. Oznacza to jeszcze większe wydatki inwestycyjne, wzrost wydajności ludzkiej pracy oraz poprawę marż osiąganych przez spółki. Uważamy, że dalsza hossa będzie napędzana tymi czynnikami i potrwa do momentu zmniejszenia wydatków na infrastrukturę AI lub ich gorszej niż przewidywana monetyzacji.

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).