

Superfund STABILNEGO WZROSTU

Komentarz miesięczny
sierpień 2026



Sytuacja bieżąca

Superfund Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”) wydzielony jest w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Superfund SFIO”). Subfundusz lokujący główną część aktywów w polskie obligacje korporacyjne, a pozostałą w akcje na rynkach zagranicznych, ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych. Przeznaczony jest dla inwestorów akceptujących umiarkowanie niskie ryzyko, poszukujących stóp zwrotu przewyższających rentowność rynku obligacji.

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 sztucznej inteligencji (AI) oraz odwrót od ryzykownych aktywów po wystąpieniu Kevina Warsha, odebrany przez rynek jako jastrzębie. Lipiec był miesiącem przesilenia, w którym wielu inwestorów – zwłaszcza z Korei Południowej, po bardzo dynamicznych wzrostach w poprzednich miesiącach – otrzymało wezwania do uzupełnienia depozytów zabezpieczających (margin calls), co dodatkowo napędzało falę spadkową. Swoje dołożył również koreański regulator, który zaostrzył wymagania dotyczące lewarowanych funduszy typu ETF (Exchange Traded Fund), a także doniesienia o nowych chińskich modelach językowych i maszynach litograficznych. Na tle tak zachowującego się rynku Subfundusz zakończył lipiec stopą zwrotu na poziomie -5,45%. W naszej ocenie jest to jednak klasyczna mechanika rynkowa, a rynek oczyszcza się po euforii z nadmiernie zalewarowanych graczy.

Wyniki

Stopy zwrotu subfunduszu Superfund Stabilnego Wzrostu (kategoria A/PLN) w ujęciu koniec-do-konca miesiąca (EOM)



1M	3M	6M	YTD	12M	36M	¹ 60M	120M	MAX
-5,45%	0,04%	1,23%	2,93%	10,13%	22,71%	14,49%	-29,28%	-42,48%

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: 31 lip 2026

Same wyniki finansowe spółek były i nadal pozostają bardzo mocne, co pozytywnie nastraja nas na kolejne okresy. Potwierdzeniem tej tezy była sesja z 3 sierpnia br., podczas której indeks S&P 500 całkowicie wymazał wcześniejszą korektę, wyrównując poziom historycznych maksimów.

W dalszym ciągu stawiamy na firmy, które są beneficjentami wieloletnich supercykli i których zarządy potrafią z nich odpowiednio korzystać, dostarczając zwrotu inwestorom.

Perspektywy

Obligacje rządowe po marcowej przecenie oferują atrakcyjny zwrot – rentowności papierów 10-letnich znajdują się na poziomie 5,7%, a WIBOR 3M ustabilizował się na poziomie 3,8%. W efekcie w perspektywie 12 miesięcy zwrot z części obligacyjnej portfela pozostaje atrakcyjny i mieści się w granicach 4,5-5,5%.

Prognozowany wzrost zysku na akcję spółek z indeksu S&P 500 w drugim kwartale 2026 roku przekracza 45%, 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 19,6 przy 5-letniej średniej na poziomie 19,9. 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 były bardzo dobre wyniki Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSMC) oraz ASML Holding N.V., które można uznać za papierki lakmusowe obecnego cyklu AI. Największe spółki technologiczne również pokazały imponujący wzrost biznesów, zwłaszcza w segmencie chmury obliczeniowej, gdzie krystalizują się wydatki na 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.

Ważne informacje

Niektóre ryzyka związane z inwestycją w Subfundusz

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

Związane jest 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.

Dokumenty i szczegółowe informacje

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., jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa.

Prospekt Informacyjny
Kluczowe Informacje dla Inwestorów
Roczne sprawozdanie finansowe
Streszczenie praw Uczestników

<https://superfund.pl/sf-docs/fx/719/9-PLN/PL>
<https://superfund.pl/sf-docs/fx/771/9-PLN/PL>
<https://superfund.pl/sf-docs/fx/1823/9-PLN/PL>
<https://superfund.pl/dokumenty/streszczenie-praw-uczestnikow>

Nota prawna

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Inwestowanie może wiązać się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanego kapitału. UWAGA! Materiał nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane w materiale dane stanowiące opracowanie własne Superfund TFI S.A. są wynikiem inwestycyjnym w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu jest uzależniona od dnia nabycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Subfundusz, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

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 w całości z prospektem informacyjnym, dokumentem kluczowych informacji dla inwestora (KID), i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, które dostępne są w języku polskim pod adresem www.superfund.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. Streszczenie praw inwestorów dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa www.superfund.pl 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.

Niniejszego materiału nie należy traktować jako usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku.

