Materiał reklamowy

Superfund

SPÓŁEK ZŁOTA I SREBRA

Komentarz miesięczny
listopad 2026

Sytuacja bieżąca

Superfund Spółek Złota i Srebra („Subfundusz") wydzielony jest w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego („Superfund FIO Portfelowy"). Subfundusz lokuje aktywa w akcje spółek zajmujących się poszukiwaniem, wydobyciem, produkcją, przetwarzaniem i handlem złotem oraz srebrem, przy szerokiej dywersyfikacji geograficznej. Przeznaczony jest dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko, pragnących uzyskać ekspozycję na rynek metali szlachetnych poprzez akcje spółek z tego sektora.

W październiku wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu Superfund Spółek Złota i Srebra zmniejszyła się o 14,56 %. Był to drugi z rzędu miesiąc przeceny. Złoto potaniało o 6,6 % i zakończyło miesiąc na poziomie 3884 USD za uncję – był to najsłabszy październik od 2008 roku i pierwsze od września ubiegłego roku zamknięcie miesiąca poniżej 4000 USD. Jeszcze mocniej traciło srebro, które zanotowało najgorszy miesiąc w tym roku i zeszło poniżej 50 USD za uncję. Akcje producentów kruszców reagowały silniej niż same metale: wśród największych producentów złota Agnico Eagle Mines Limited stracił 9,9 %, a Barrick Mining Corporation 9,1 %, natomiast wśród producentów srebra Coeur Mining, Inc. stracił 25,6 %, a Pan American Silver Corp. 16,6 %.

Wyniki

Stopy zwrotu subfunduszu Superfund Spółek Złota i Srebra (kategoria A/PLN) w ujęciu koniec-do-końca miesiąca (EOM)



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: 10 gru 2013 Do: 30 paź 2026

1M	3M	6M	YTD	12M	36M	60M [1]	120M	MAX
-14,56%	1,23%	-16,47%	-15,09%	3,38%	145,01%	101,36%	106,17%	93,28%

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 paź 2026

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).
Wygenerowano: 2026-11-04

22 556 88 62
superfund.pl

Głównym źródłem presji pozostawały oczekiwania co do dalszego zacieśniania polityki pieniężnej w USA. 14 października wyższy od prognoz odczyt inflacji podbił rentowności obligacji i kurs dolara – tego dnia srebro potaniało o około 6 %, a fundusz typu ETF (Exchange Traded Fund) na akcje spółek wydobywczych złota VanEck Gold Miners ETF (GDX) o 4,4 %. 28 października Rezerwa Federalna (Fed) pozostawiła stopy procentowe w przedziale 3,75-4,00 %, jednak dwóch członków Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku (FOMC) głosowało za podwyżką, a prawdopodobieństwo podwyżki w grudniu wzrosło według narzędzia CME FedWatch do ponad 80 %. Realna rentowność 10-letnich obligacji USA utrzymywała się w okolicach 2,7 %, co podnosi koszt alternatywny utrzymywania złota. Według analityków dodatkowym obciążeniem w ostatniej sesji miesiąca była przymusowa sprzedaż aktywów, w tym złota, związana z uzupełnianiem depozytów zabezpieczających po wyprzedaży spółek technologicznych.

Ropa Brent zdrożała w październiku o 13,6 %, w pewnym momencie sięgając 118 USD za baryłkę, w obawie przed eskalacją konfliktu między USA a Iranem po wyborach do Kongresu USA. Podobnie jak we wrześniu, rynek koncentrował się nie na roli złota jako bezpiecznej przystani, lecz na inflacyjnych konsekwencjach konfliktu i reakcji amerykańskiego banku centralnego.

Długoterminowe fundamenty rynku pozostają mocne. Według opublikowanego na początku listopada raportu Światowej Rady Złota (World Gold Council) w trzecim kwartale banki centralne zakupiły 321 ton złota, o 42 % więcej niż przed rokiem i najwięcej od końca 2024 roku. Od początku roku zakupy sektora oficjalnego wyniosły 675 ton. Fundusze ETF oparte na złocie wróciły do napływów (211 ton), a ich łączne zasoby osiągnęły rekordowe 4256 ton. Narodowy Bank Polski był w trzecim kwartale drugim największym raportującym nabywcą na świecie – kupił 41 ton złota, przybliżając się do zadeklarowanego celu 700 ton rezerw.

Perspektywy

Metale szlachetne w długim terminie nadal oceniamy pozytywnie, choć bieżące otoczenie pozostaje wymagające. Październik ponownie pokazał, że akcje producentów kruszców reagują na zmiany oczekiwań co do stóp procentowych silniej niż same metale – w obu kierunkach. W najbliższych tygodniach kluczowe będą dane z amerykańskiego rynku pracy i inflacji, grudniowe posiedzenie FOMC oraz przebieg rozmów pokojowych między USA a Iranem.

Średnia cena złota w trzecim kwartale wyniosła 4262 USD za uncję, co powinno przełożyć się na wysokie marże spółek wydobywczych w publikowanych obecnie wynikach kwartalnych. W dłuższym horyzoncie fundamenty – popyt banków centralnych, napływy do funduszy ETF oraz ograniczona podaż – pozostają naszym zdaniem korzystne dla spółek wydobywczych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Prospekt Informacyjny	**https://superfund.pl/sf-docs/fx/719/1-PLN/PL**
Kluczowe Informacje dla Inwestorów	**https://superfund.pl/sf-docs/fx/771/1-PLN/PL**
Roczne sprawozdanie finansowe	**https://superfund.pl/sf-docs/fx/1823/1-PLN/PL**
Streszczenie praw Uczestników	**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.