

# POLSKA GOSPODARKA WCIĄŻ NA FALI

| WYNIKI FUNDUSZY SUPERFUND                          | TYDZIEŃ                          | MIESIĄC                          | YTD                              | ROK                              |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|  | od: 2022-05-13<br>do: 2022-05-20 | od: 2022-04-20<br>do: 2022-05-20 | od: 2021-12-30<br>do: 2022-05-20 | od: 2021-05-20<br>do: 2022-05-20 |
| Superfund Green kat. A PLN                         | -0,34 %                          | -1,50 %                          | 8,37 %                           | 6,95 %                           |
| Superfund GoldFund kat. A PLN                      | 4,31 %                           | -12,03 %                         | 1,92 %                           | -10,86 %                         |
| Superfund GoldFuture kat. A PLN                    | 0,06 %                           | -7,32 %                          | 10,14 %                          | 4,20 %                           |
| Superfund Red kat. A PLN                           | 2,62 %                           | -12,24 %                         | -9,00 %                          | -22,80 %                         |
| Superfund Spokojna Inwestycja Plus kat. A PLN      | 0,17 %                           | 0,38 %                           | -0,20 %                          | -1,02 %                          |
| Superfund Silver kat. A PLN                        | 4,33 %                           | -14,85 %                         | 3,15 %                           | -17,47 %                         |
| Superfund Silver Powiązany kat. Standardowa A PLN  | 4,58 %                           | -14,44 %                         | 2,90 %                           | -17,02 %                         |
| Superfund Akcyjny kat. A PLN                       | 1,13 %                           | -12,78 %                         | -14,68 %                         | -15,72 %                         |
| Superfund Obligacyjny kat. A PLN                   | 0,14 %                           | 0,05 %                           | 1,43 %                           | 1,27 %                           |
| Superfund Spokojna Inwestycja kat. A PLN           | 0,11 %                           | 0,42 %                           | 0,08 %                           | -0,29 %                          |
| Superfund Alternatywny kat. A PLN                  | 4,96 %                           | -19,66 %                         | -0,42 %                          | -21,02 %                         |
| Superfund UCITS Green Financial Futures kat. A EUR | -0,71 %                          | -0,49 %                          | 1,56 %                           | 1,74 %                           |
| Superfund Systematic All Weather Fund kat. A EUR   | -1,08 %                          | -11,35 %                         | -14,51 %                         | -5,23 %                          |

Ostatnie dane gospodarcze wskazują na wciąż dobrą kondycję naszej gospodarki. Produkcja przemysłowa wzrosła w kwietniu 13% r/r, a wynagrodzenia o 14,1% r/r. Wstępny odczyt PKB za pierwszy kwartał wyniósł aż 8,5% r/r. W kolejnych kwartałach należy spodziewać się spowolnienia, co sugerują ekonomiści. Taki scenariusz już uwzględniają również inwestorzy w swoich decyzjach, dlatego mamy tak mocną przecenę cen wielu aktywów.

Nie można wykluczyć recesji w kolejnych kwartałach, powodów dla takiego scenariusza jest kilka. Po pierwsze, wysoka baza po ostatnich danych będzie trudna do pobicia. Po drugie, wybuch wojny spowodował znaczący wzrost cen wielu surowców, co skutkuje wzrostem cen energii i żywności, czyli kluczowych dóbr dla konsumenta. Po trzecie, pandemia w Chinach wciąż trwa, co prowadzi do przerwania łańcuchów dostaw. Po czwarte, bankierzy centralni podwyższają stopy procentowe, czego skutkiem jest wzrost kosztu pieniądza oraz ograniczenie konsumpcji ze względu na rosnące raty kredytowe. Podsumowując, nie można wykluczyć recesji w kolejnych miesiącach, natomiast nie musi ona być bardzo dotkliwa i prowadzić do kryzysu gospodarczego.

S&P 500 wciąż broni się przed techniczną bessą, czyli spadkiem 20% od szczytu. Co prawda, magiczna bariera została w piątek przetamana, ale jeszcze tego dnia „wyciągnięto” notowania indeksu. Nie zmienia to jednak obrazu szerokiego rynku, ponieważ większość indeksów sektorowych już jest w bessie. Indeks chronią spółki energetyczne i surowcowe.

W końcu do wzrostów powróciły meta szlachetne. W ciągu ostatniego tygodnia złoto zyskało 1,9%, a srebro aż 3,4%. W tym okresie Superfund Goldfuture zyskał 0,17%, Silver 4,33%, a Silver Powiązany 4,59%. Wsparcie 1800 dolarów za uncję uchroniło złoto przed

dalszą przeceną. Z pewnością pomogło osłabienie się dolara do innych walut. Należy pamiętać, że widmo recesji powinno wspierać ceny żółtego metalu.

Najważniejszym wydarzeniem w kolejnym tygodniu jest protokół z posiedzenia FOMC, który poznamy w środę o 20.00.

Departament  
Zarządzania i Analiz  
w Superfund TFI

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, 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 prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.