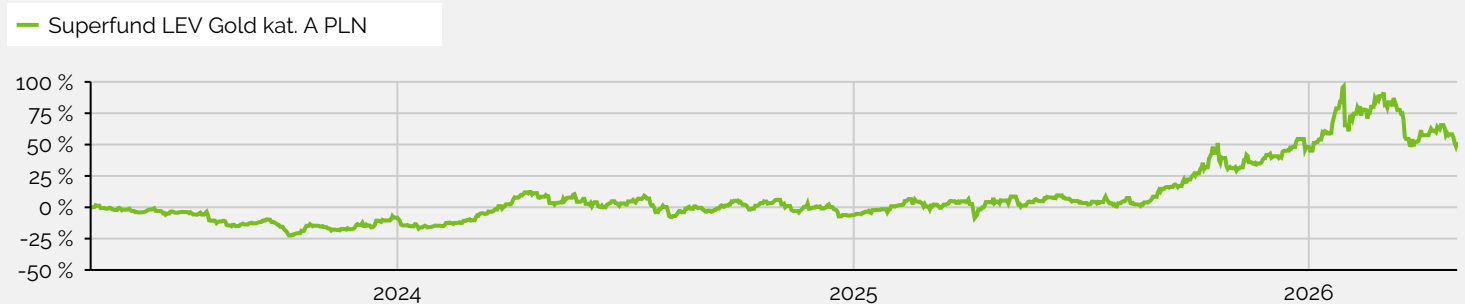


SYTUACJA BIEŻĄCA - 05/2026

Zadaniem Superfund LEV Gold jest przynoszenie inwestorom wyższej stopy zwrotu od aktywa bazowego, jakim jest złoto, w okresie wzrostu cen tego kruszcu. Cel realizowany jest poprzez inwestycje w kontrakty futures, jednostki uczestnictwa oraz obligacje. Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy inwestor zidentyfikuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen złota.

Kwiecień był miesiącem względnej stabilizacji cen złota po słabym marcu. Bezpośrednim impulsem do marcowych zawirowań była eskalacja napięć z udziałem USA, Izraela i Iranu. W reakcji na te wydarzenia doszło do ograniczenia przepustowości cieśniny Ormuz, co gwałtownie wypchnęło ceny nośników energii w górę, powodując jednocześnie wzrost kursu dolara i rentowności obligacji oraz wymuszając rewizję scenariuszy makroekonomicznych na bieżący rok. Ostatecznie subfundusz zakończył miesiąc stratą wynoszącą 3,12%.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2023-04-30 do: 2026-04-30.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	120M	YTD	MAX
Superfund LEV Gold kat. A PLN	-3,12 %	-8,07 %	15,92 %	44,32 %	52,01 %	9,15 %	22,63 %	2,62 %	-25,92 %

Stopy zwrotu na dzień: 2026-04-30.

PERSPEKTYWY

W minionym okresie widoczna jest zmiana w zachowaniu złota względem tradycyjnych czynników makroekonomicznych. Po eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie i spadkach metali szlachetnych spowodowanych wzrostem cen ropy, dolara oraz rentowności obligacji, ostatnie dni przyniosły względne uodpornienie się złota na negatywne informacje dotyczące przyszłej ścieżki stóp procentowych. Upatrujemy w tym potencjału wzrostowego, który powróci na ten rynek wraz z wygaszeniem konfliktu.

W średnim terminie oczekujemy trendu bocznego w przedziale 4400–5400 USD/oz z tendencją do jego opuszczenia górą i kontynuacji hossy. Makroekonomiczne i geopolityczne argumenty wspierające notowania złota pozostają w mocy, zostały one jednak na pewien czas przykryte przez negatywny sentyment rynkowy i narrację wokół konfliktu. Do najważniejszych z nich zaliczamy: zamrożenie rosyjskich rezerw walutowych i systematyczne zakupy złota przez banki centralne, dalsze zwiększanie płynności na rynkach finansowych poprzez obniżki stóp procentowych – których wycena przez rynek spodziewana jest w drugiej połowie 2026 roku z przełożeniem na rok 2027 – oraz znaczące odptywy z ETF-ów, sygnalizujące redukcję pozycji spekulacyjnych przez inwestorów detalicznych.

Uważamy, że trwałe zakończenie hossy na złocie mogłyby spowodować globalne podwyżki stóp procentowych, których w tym momencie nie przewidujemy. Wzrosty mogą natomiast trwać do momentu pełnego zdyskontowania przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp, co może zająć kilka kwartałów i przełożyć się na rok 2027. Złoto historycznie najlepiej zachowuje się w fazie inflacyjnego ożywienia gospodarczego – gdy inflacja popytowa rośnie od dołka – i to właśnie wówczas upatrujemy potencjalnego końca bieżącego cyklu.



WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Subfundusz mogą wiązać się następujące ryzyka: **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** jest związane 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. 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. pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_SFIO_Prospekt.pdf, jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Kluczowe informacje dla inwestorów są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/2026-01-01_KID_Superfund_LEV_Gold_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_SFIO_LEV_Gold_Roczne_2025.zip. Streszczenie praw Uczestników dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: <https://superfund.pl/informacjeprawne?doc=streszczenieprawuczestnikow>. Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu się z uzgodnień dotyczących wprowadzenia do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania zgodnie z art. 32a dyrektywy 2011/61/UE. 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 wahanom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu

