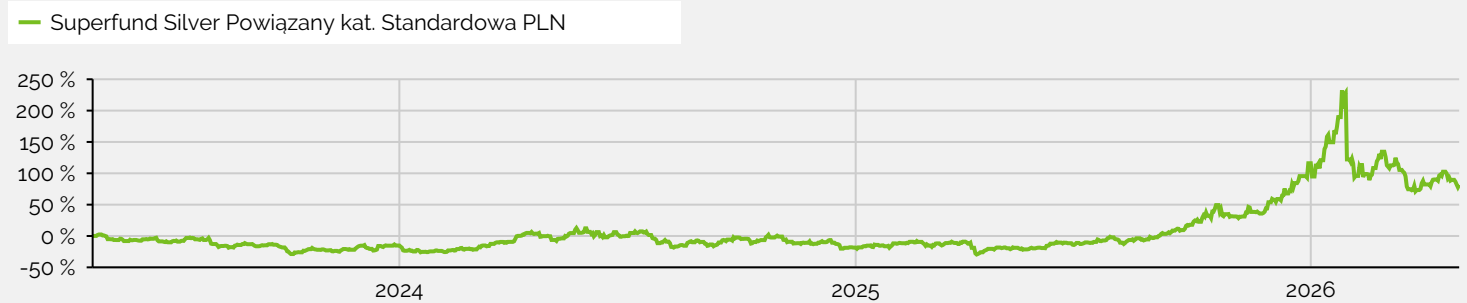


SYTUACJA BIEŻĄCA - 05/2026

Kwiecień był miesiącem względnej stabilizacji ceny srebra 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 fundusz zakończył miesiąc stratą wynoszącą 1,42%.

WYNIKI



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

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	120M	YTD	MAX
Superfund Silver Powiązany kat. Standardowa PLN	-1,42 %	-18,30 %	38,36 %	122,16 %	81,52 %	10,50 %	21,95 %	-15,97 %	-1,46 %

Stopy zwrotu na dzień: 2026-04-30.

PERSPEKTYWY

Srebro nierozzerwalnie powiązane jest z ruchami na złocie i to właśnie przez pryzmat tego drugiego metalu szlachetnego należy rozpatrywać jego perspektywy. Po zamrożeniu rosyjskich rezerw walutowych w następstwie napaści Rosji na Ukrainę oraz kolejnej fali protekcjonizmu handlowego ze strony USA, podważony został prymat wolnego handlu i stabilności Zachodu jako bezpiecznego miejsca przechowywania aktywów. Banki centralne odpowiedziały na te zagrożenia wzmożonym popytem na złoto, za którym podąża srebro.

Dodatkowo srebro będzie wyceniać zwiększenie płynności na rynkach finansowych poprzez obniżki stóp procentowych przez banki centralne oraz poprawiającą się globalną koniunkturę w przemyśle, która może skutkować zwiększoną presją inflacyjną w latach 2026/2027. Wierzymy, że wzrosty mogą trwać do momentu pełnego zdyskontowania przez rynek przyszłej ścieżki obniżek stóp procentowych, co może zająć kilka kwartałów. Srebro historycznie najlepiej zachowuje się w fazie inflacyjnego ożywienia gospodarczego – gdy inflacja rośnie od dołka – a taki scenariusz wydaje się całkiem prawdopodobny w latach 2026/2027.

Należy jednak pamiętać, że w przypadku de-eskalacji któregoś z aktywnych konfliktów lub zapowiedzi zaostrzenia polityki monetarnej inwestorzy mogą zdecydować się na zamknięcie zyskownych pozycji na kruszcu. Warto też mieć na uwadze, że srebro w znacznej mierze jest metalem przemysłowym, silnie skorelowanym z koniunkturą w sektorze wytwórczym – poprawa tego wskaźnika może dodatkowo napędzać wzrosty notowań tego kruszcu.



WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Fundusz 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 Funduszu. **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 Fundusz dodatkowych kosztów. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** wynika z faktu, iż aktywa Funduszu 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 Superfund Silver Powiązany Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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_Silver_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/20251031_Superfund_Silver_kategoria_standardowa_KID.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_Silver_Pawiazany_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.

