

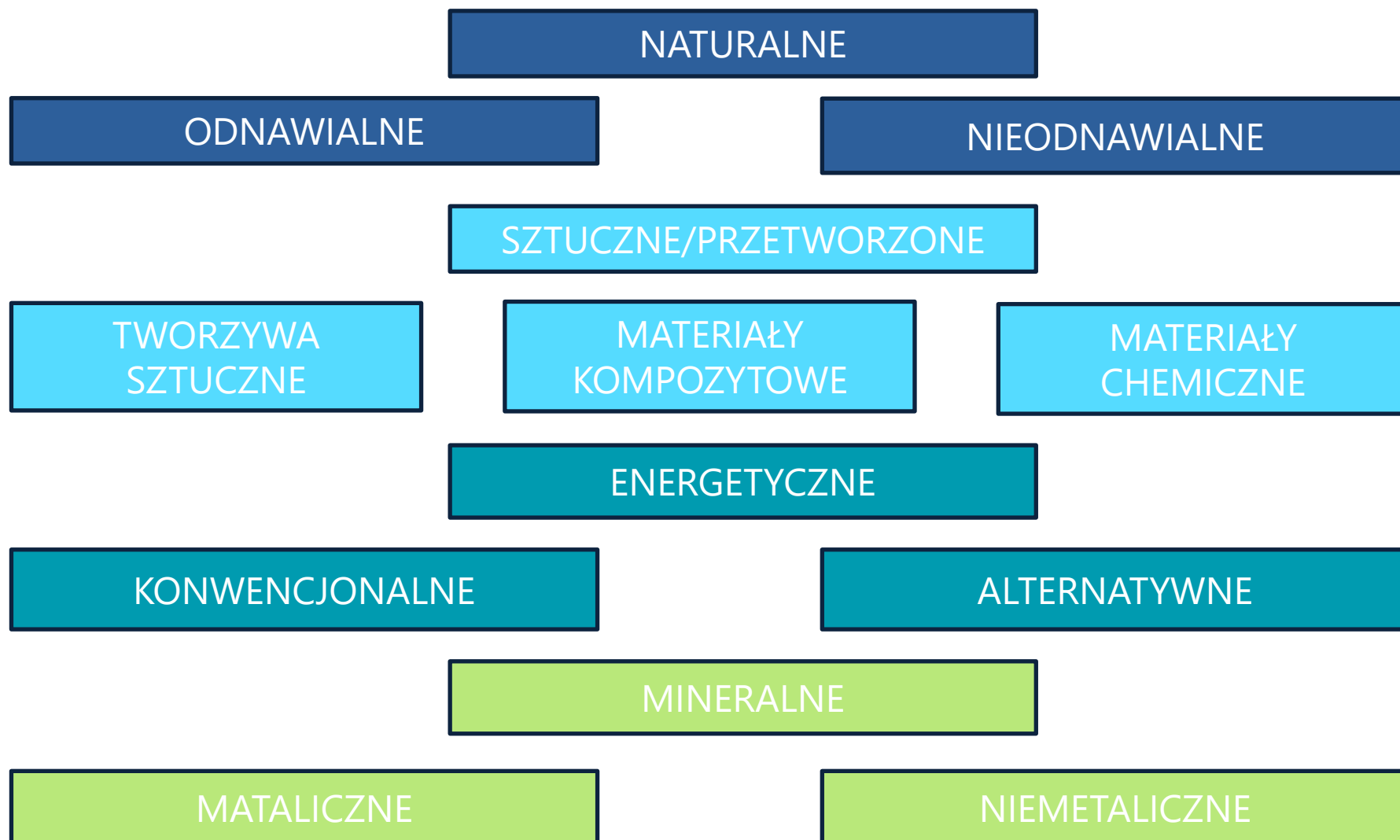
Fundusze Surowcowe

Marcin Marchewka
Olsztyn, 18.03.2026 r.

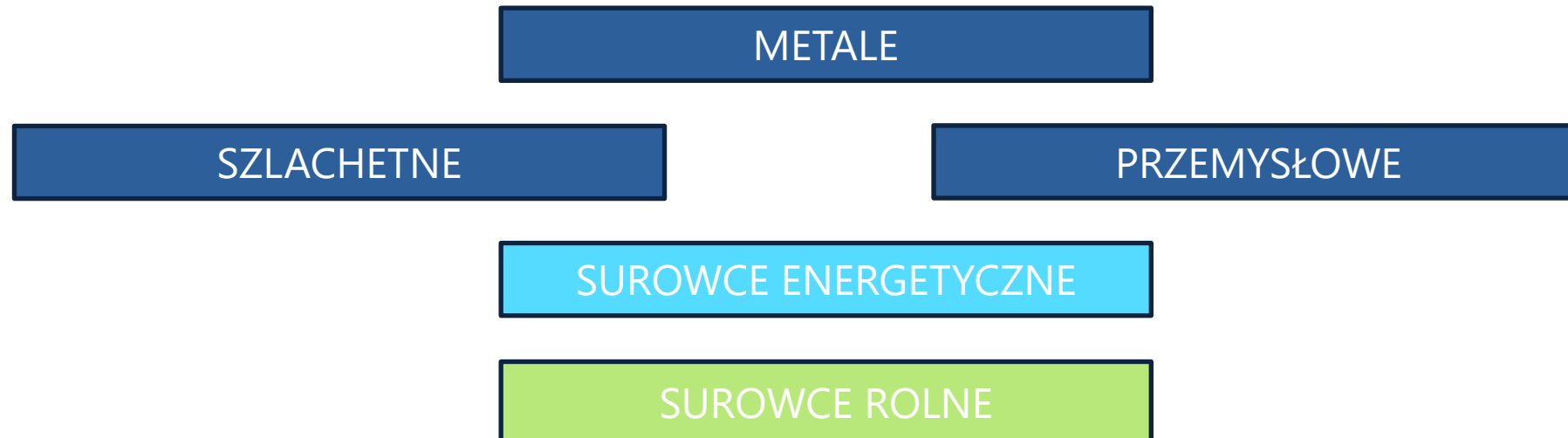
1. Rodzaje surowców
2. Budowanie funduszy surowcowych
3. Fundusze surowcowe na polskim rynku
4. Kluczowe parametry funduszu surowcowego w ofercie Skarbiec TFI
5. Perspektywy
6. Podsumowanie – Q & A
7. Nota prawna

Rodzaje surowców

Istnieją różne podziały surowców, np.:



Pod kątem inwestycyjnym dzielimy je w zasadzie, w następujący sposób



Budowa funduszu surowcowego to połączenie:

regulacji (KNF, statut, rejestr),
strategii inwestycyjnej (kontrakty, ETF-y, akcje spółek),
zarządzania ryzykiem,
dystrybucji i obsługi inwestorów.

To proces wymagający zarówno wiedzy prawnej, jak i głębokiego zrozumienia procesów zachodzących na rynkach w kontekście surowców.

Wyróżniamy fundusze:

aktywnie zarządzane (FIO/SFIO) – zarządzający decyduje o składzie portfela, klasie i rodzaju nabywanych aktywów w ramach ograniczeń statutowych

pasywnie zarządzane (Exchange Traded Funds) – fundusze notowane na giełdzie odwzorowujące konkretny indeks surowcowy

zdywersyfikowane – zarówno pod kątem użycia instrumentów finansowych (kontrakty, ETF-y, akcje), jak i rodzajów surowców (metale, energetyka, surowce rolne)

tematyczne (np. energetyczne, metali szlachetnych, agro itp.)

akcyjne (sektorowe) – inwestujące w akcje spółek produkcyjnych, wydobywczych czy przetwórczych

surowe (indeksowe) – inwestujące bezpośrednio w surowce poprzez kontrakty terminowe lub inne instrumenty pochodne

Oferta funduszy surowcowych na polskim rynku jest bardzo ograniczona. Z grubsza można ją podzielić na 2 grupy:

ZDYWERSYFIKOWANE:

- [Allianz Global Metals and Mining](#)
- [Generali Surowców](#)
- [Goldman Sachs Indeks Surowców](#)
- [inPZU Akcje Rynku Surowców O](#)
- [Investor Surowcowy](#)
- [Pekao Surowców i Energii](#)
- [PKO Surowców Globalny](#)
- [Skarbiec Rynków Surowcowych](#)

TEMATYCZNE/METALI SZLACHETNYCH:

- [Generali Złota](#)
- [inPZU Złoto O](#)
- [Investor Gold FIZ](#)
- [Investor Gold](#)
- [Ipopema Złota i Metali Szlachetnych](#)
- [QUERCUS Gold](#)
- [QUERCUS Silver](#)
- [Superfund LEV Gold](#)
- [Superfund LEV Silver](#)
- [Superfund Silver Powiązany](#)

Kluczowe parametry funduszu surowcowego w ofercie Skarbiec TFI

Skarbiec Rynków Surowcowych – charakterystyka



Płynny portfel oparty o ETF-y oraz akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe.



Rekomendowany inwestorom zainteresowanym długoterminowym oszczędzaniem przy wykorzystaniu potencjału rynku surowców, oczekującym wysokiego zysku z inwestycji i akceptującym wysokie ryzyko inwestycyjne



Inwestycje w rynki towarowe. Ekspozycja na wszystkie grupy surowców.



Dla klientów pragnących zdywersyfikować swój portfel, poszukujących nowych okazji inwestycyjnych.



Rekomendowany mającym co najmniej 5-letni horyzont inwestycyjny



Benchmark: 90% Bloomberg Commodity Index
+ 10% WIBID O/N

Grupa w Analizach Online:
rynku surowców pozostałe

SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

Dane na 31 stycznia 2026	Wynik
MtD	9,42%
3M	16,48%
6M	24,16%
12M	25,76%
24M	30,34%
36M	17,43%
48M	28,77%
60M	69,54%
YTD	9,42%

Poziom ryzyka



Adam Czorniej
zarządzający od 10.2021

Wielkość subfunduszu

86 mln PLN

Wartość jednostki uczestnictwa

66,2 PLN

Opłata stała za zarządzanie

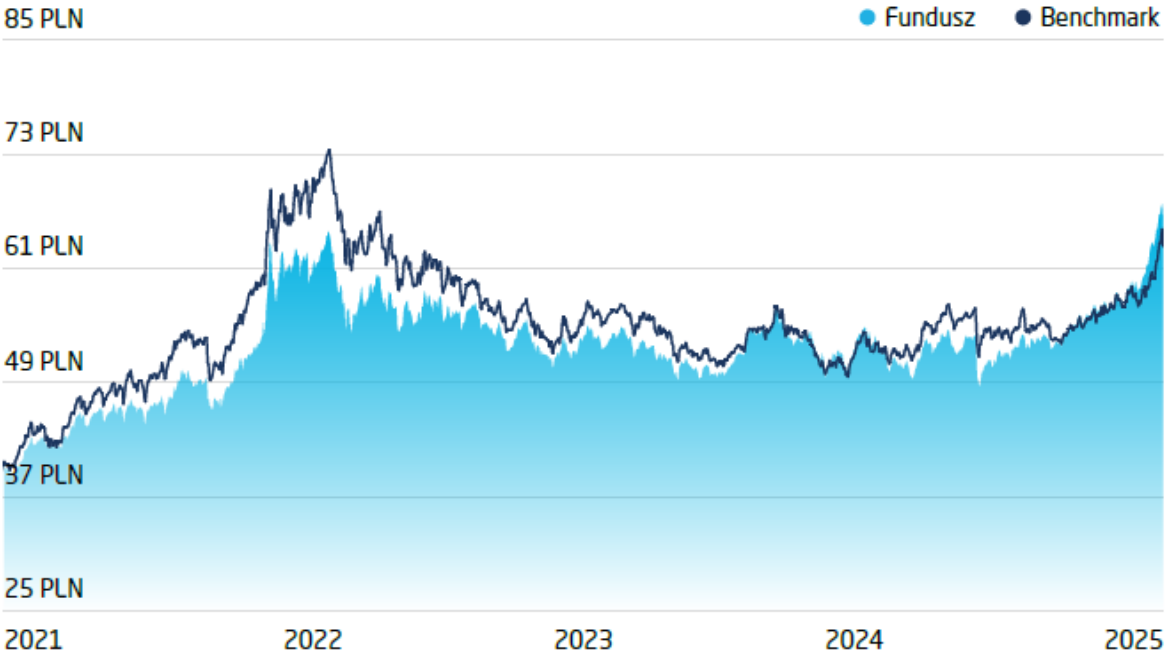
2%

Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidują przyszłych zwrotów.

SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

Wyniki

okres	wyniki	benchmark	okres	wyniki	benchmark
1 miesiąc	9,4%	7,0%	2019	-4,4%	6,3%
3 miesiące	16,3%	11,3%	2020	-17,7%	-16,7%
1 rok	26,5%	16,5%	2021	27,9%	36,9%
3 lata	17,1%	6,6%	2022	16,1%	13,9%
5 lat	69,5%	57,9%	2023	-9,4%	-12,6%
10 lat	33,1%	37,5%	2024	-1,0%	0,2%
YTD	9,4%	7,04%	2025	19,9%	12,6%



SKARBIEC
RYNKÓW
SUROWCOWYCH

Top 10

Dane na 30.12.2025

największe pozycje w portfelu	udział
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF	14,8%
INVESCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF	14,7%
UBS ETF CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF	14,0%
UBS IRL FUND SOLUTIONS PLC - BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF	12,8%
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF	11,4%
GLENCORE PLC	4,2%
VANECK VECTORS GOLD MINERS UCITS ETF	3,7%
GLOBAL X COPPER MINERS UCITS ETF	3,4%
FRANCO-NEVADA CORP	3,0%
EQUINOR ASA	2,6%

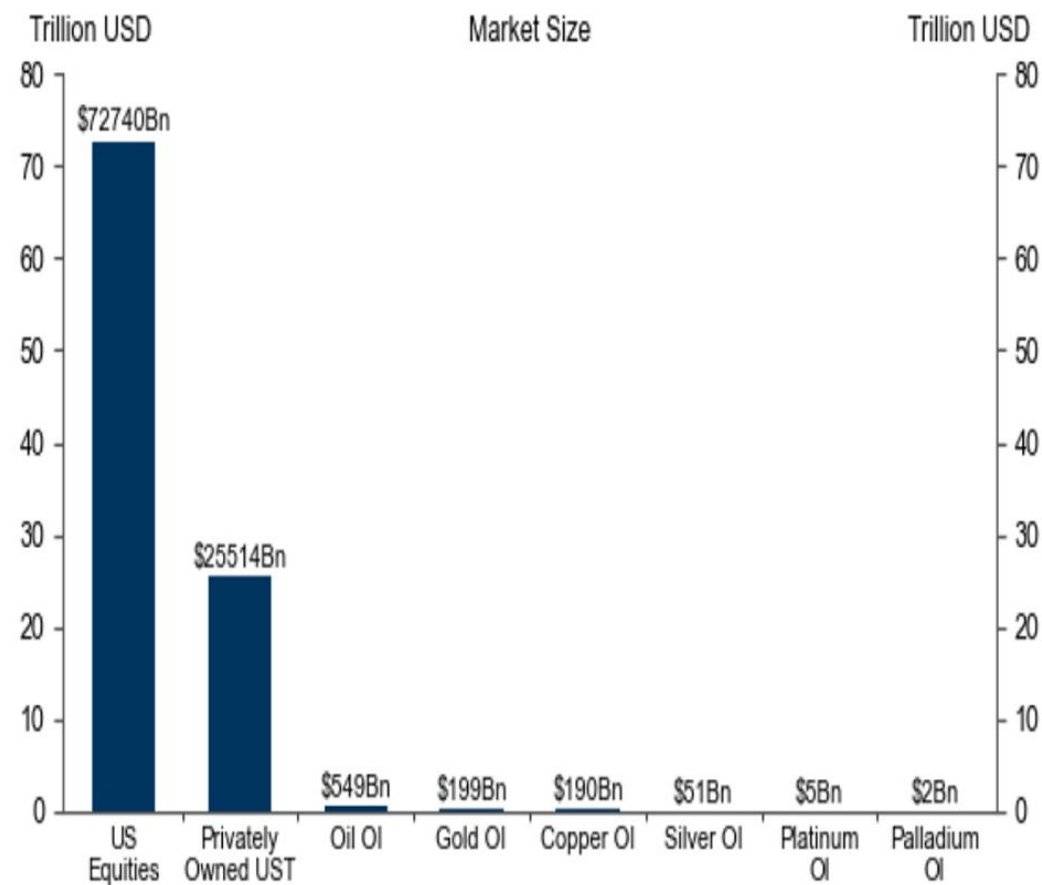
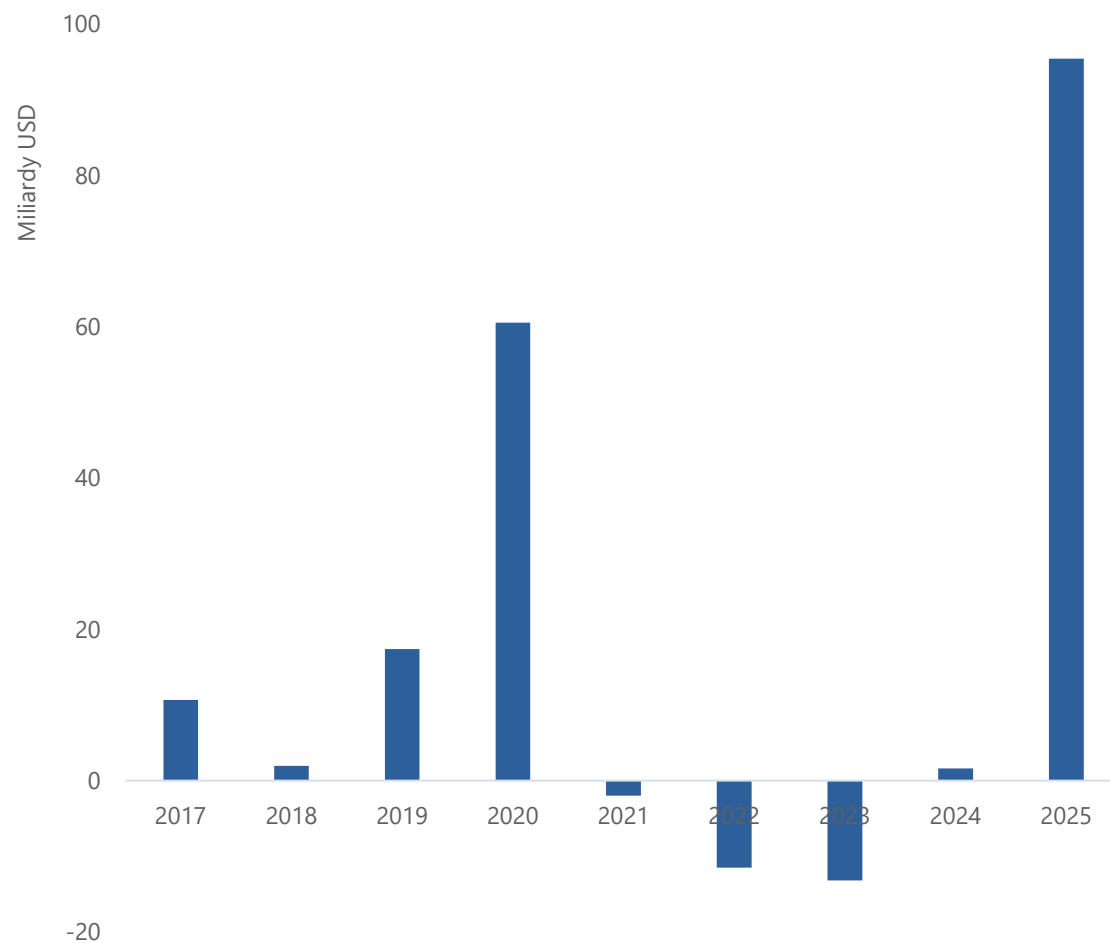
Aktywa

Struktura portfela w podziale na grupy surowców (przeskalowana do 100% ekspozycja portfela na rynek surowców poprzez tytuły uczestnictwa).
Udział w aktywach brutto, dane na 30.01.2026

sektor	udział
Surowce Energetyczne	43,4%
Surowce Rolne	14,0%
Metale Szlachetne	19,2%
Metale Przemysłowe	23,4%

typ	udział	ekspozycja na rynek surowców z uwzględnieniem instrumentów pochodnych
Tytuły Uczestnictwa	57,9%	93,5%
Akcje	33,5%	
Gotówka i ekwiwalenty	8,5%	

Napływy do funduszy surowcowych w zeszłym roku przekroczyły 90 mld dolarów



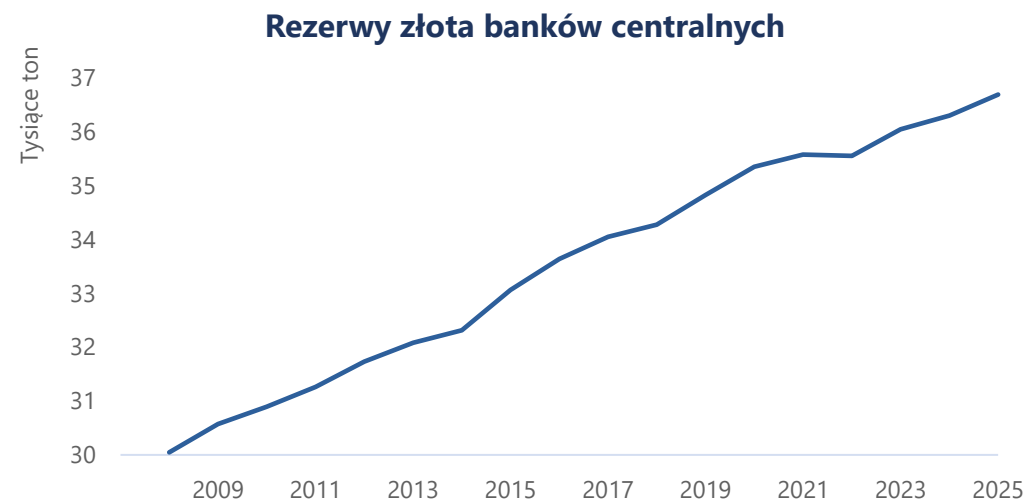
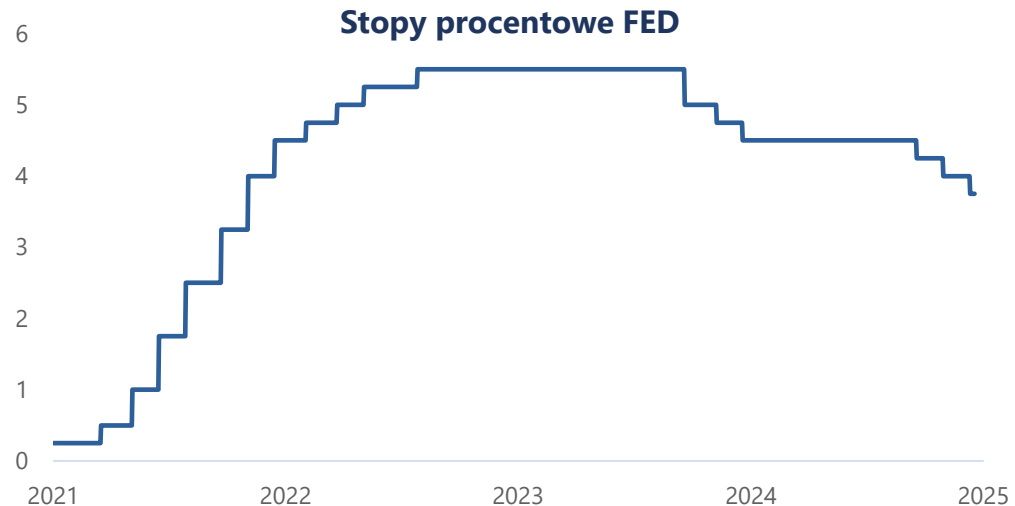
W roku 2026 oczekujemy dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w surowce

- Spodziewamy się kontynuacji wzrostów cen złota wywołanych między innymi obawami o zbyt ekspansywną politykę fiskalną i monetarną w USA.
- Miedź będąca jednym z krytycznych metali przy rozwoju technologii będzie mierzyć się z wieloletnimi deficytami mającymi zasadniczy wpływ na jej ceny.
- Traktujemy ropę jako *geopolityczny hedge* w deglobalizującym się świecie jednocześnie nie wykluczamy, że OPEC+ powróci do ograniczenia skali produkcji w drugiej połowie roku.

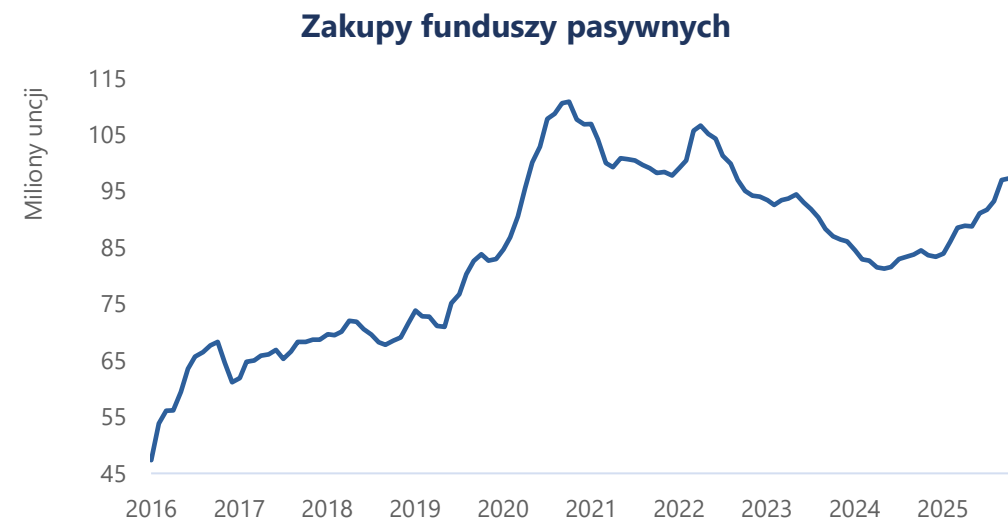
Bloomberg Commodity Index



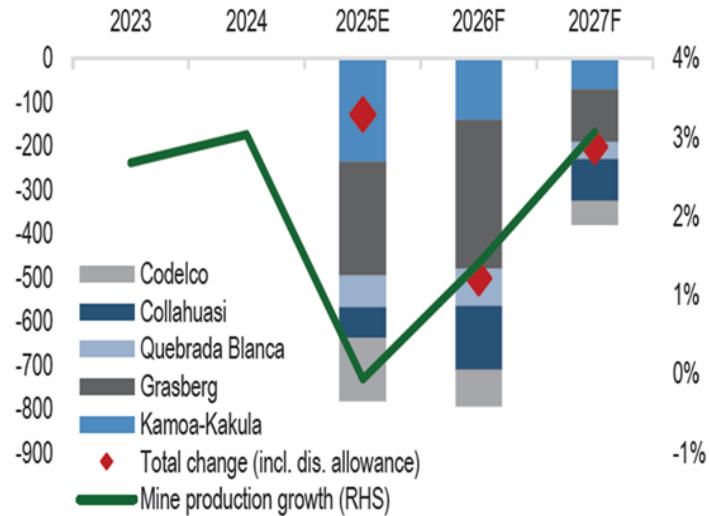
W cyklu obniżek stóp procentowych w USA i postępującej dedolaryzacji...



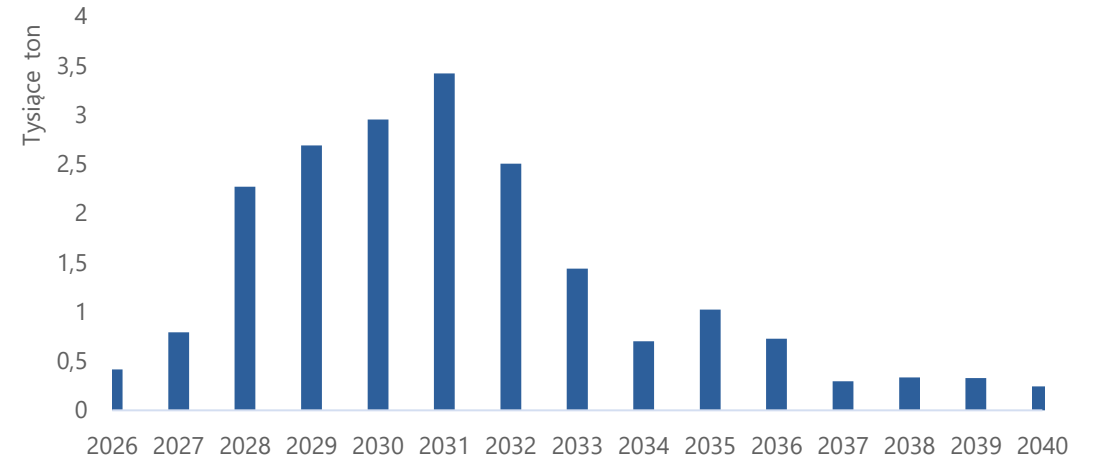
ponadnormatywny popyty funduszy pasywnych złota i banków centralnych powinien się utrzymywać



Perspektywa deficytu surowca wynikająca z problemów podażowych...

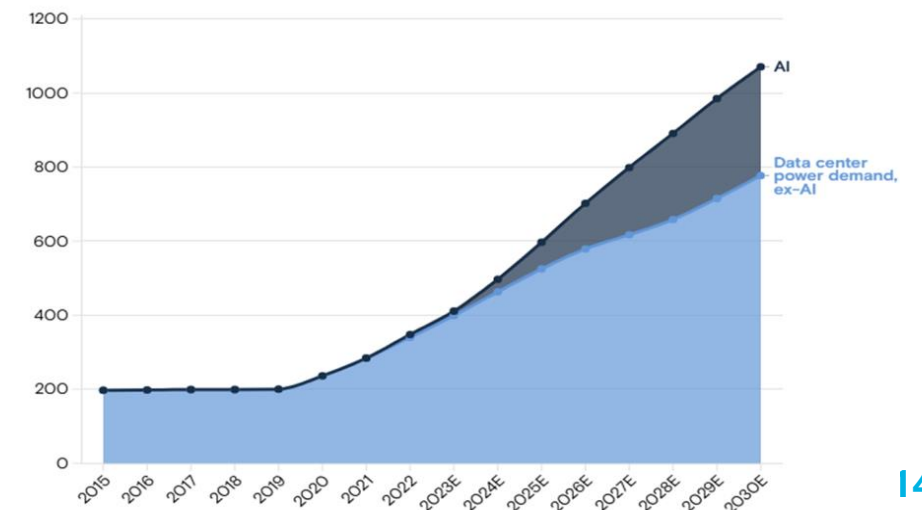
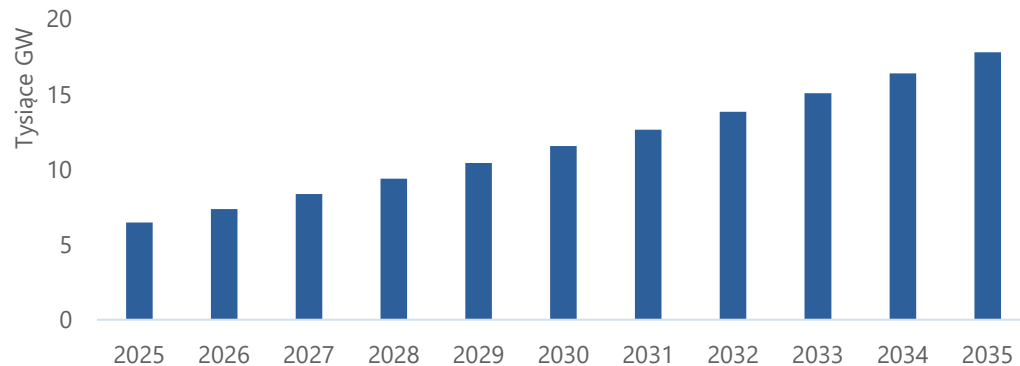


Nowe projekty miedziowe



a także silnego popytu na energię elektryczną w ramach projektów OZE i AI...

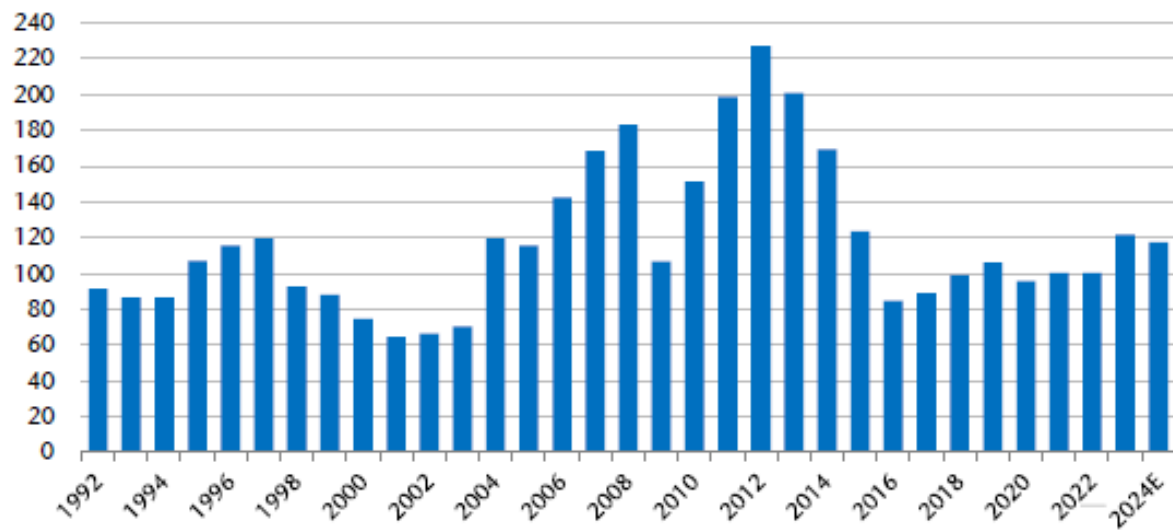
Globalny wzrost mocy OZE



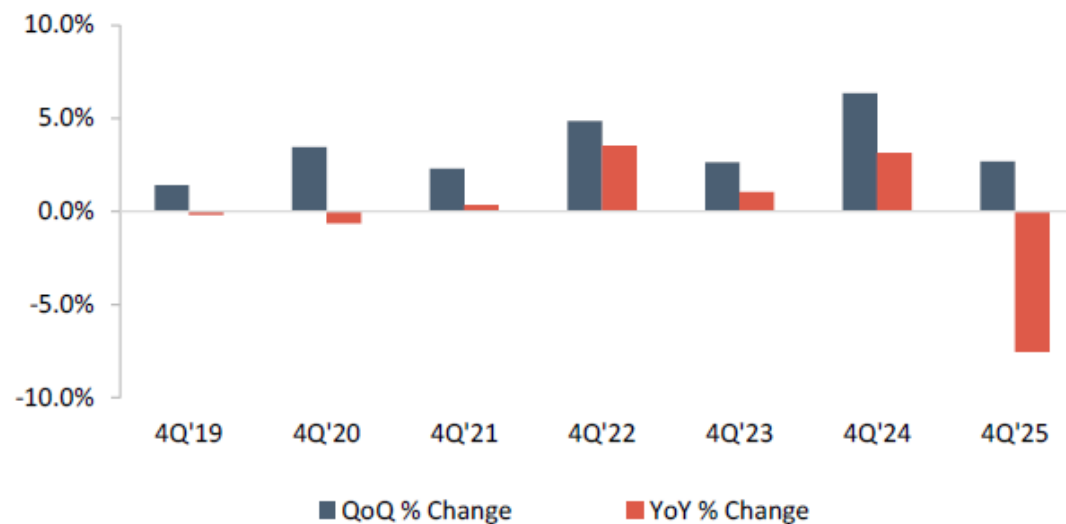
JP Morgan szacuje, że najważniejszym źródłem nowej podaży (1.2 mln tpa) będzie Argentyna

Nakłady inwestycyjne w mld USD

Global Mining Capex (Real, US\$ billions)

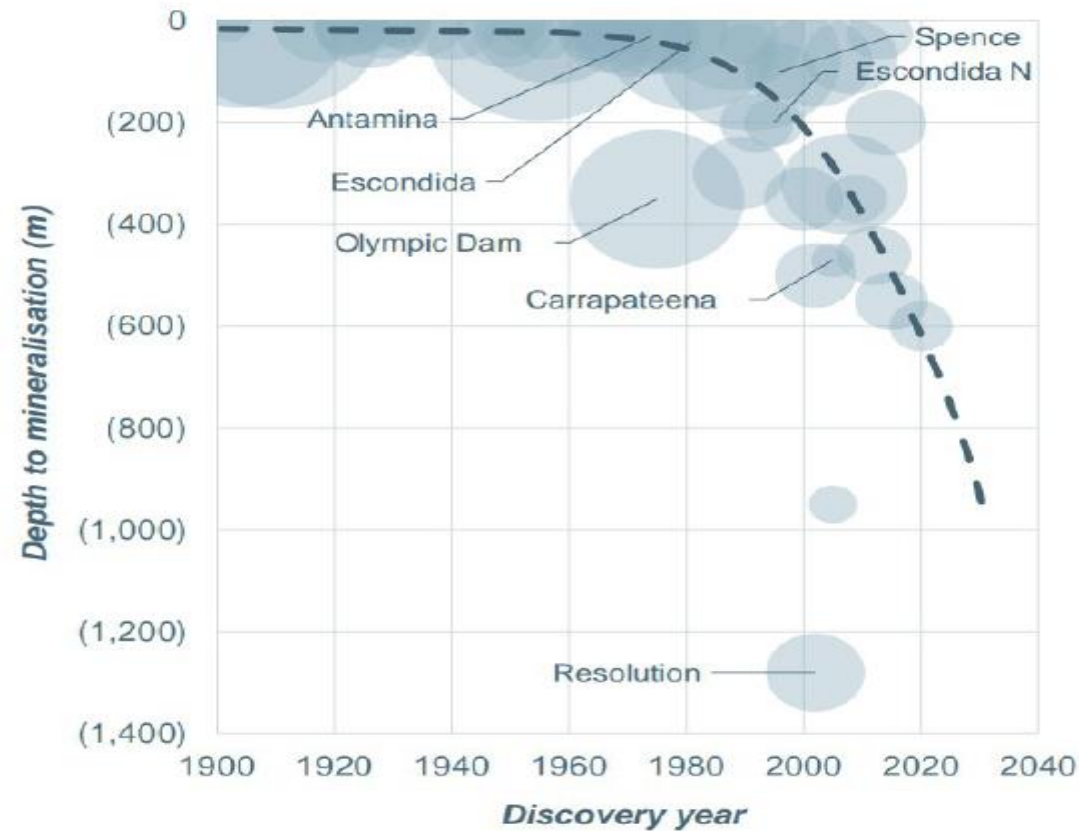


4Q Copper Production Changes (Select Companies)



Miedź – systematyczny wzrost kosztów wydobywania

Uwarunkowania geologiczne mają kluczowy wpływ na koszty wydobywania miedzi



Source: BHP May 2023 presentation.

KATEGORIA	PERSPEKTYWA	CZYNNIKI RYNKOWE
METALE PRZEMYSŁOWE	WZROST DŁUGOTERMINOWY	podaż, transformacja energetyczna, rozwój AI
METALE SZLACHETNE	WZROST SZCZEGÓLNIE W OKRESACH NIEPEWNOŚCI	geopolityka, inflacja
ENERGETYKA	WYSOKA ZMIENNOŚĆ	konflikty, polityka energetyczna, rozwój AI
ROLNICTWO	MIESZANA	pogoda, podaż, koszty transportu, regulacje



Komentarz został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Skarbiec TFI za wiarygodne, ale Skarbiec TFI nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy komentarz ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej. Dane podane w komentarzu nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Skarbiec TFI. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego komentarza SKARBIEC TFI nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Skarbiec TFI mogą się zmieniać, bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Skarbiec TFI, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Skarbiec TFI nie ponoszą jakiejkolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego komentarza, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne.

Skarbiec TFI S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Niniejszy materiał nie stanowi materiału marketingowego, ani reklamowego, nie służy podnoszeniu umiejętności sprzedażowych, ani budowaniu relacji. Materiał ma wyłącznie charakter edukacyjny, dotyczy konkretnych produktów inwestycyjnych.

Dziękuję za poświęcony czas!