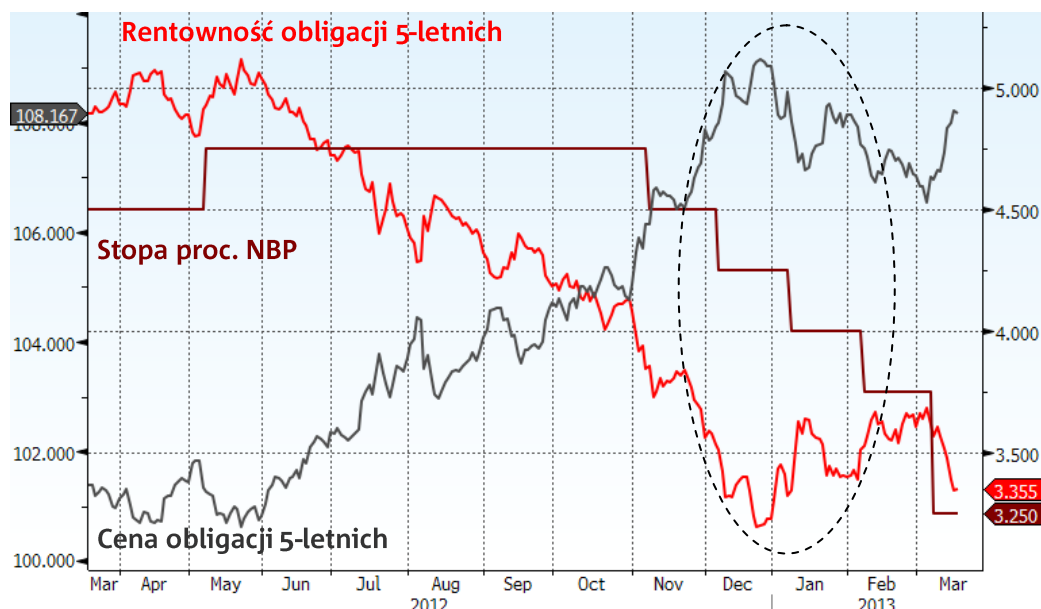


Perspektywy funduszy obligacyjnych i pieniężnych w 2013 r.

Rok 2012 był znakomitym okresem dla funduszy obligacji skarbowych. Poszczególne fundusze zarobiły nawet kilkanaście procent. Dobre wyniki to zasługa gwałtownego wzrostu cen obligacji Skarbu Państwa wskutek oczekiwania obniżek stóp procentowych NBP. Obniżanie stóp procentowych powoduje, że wcześniej wyemitowane obligacje o wyższym oprocentowaniu stają się bardziej atrakcyjne. Spodziewając się szybkich obniżek stóp procentowych inwestorzy kupują obligacje, zwiększając ich cenę. Tak też się stało w II połowie 2012 r. W tym czasie ceny obligacji skarbowych wzrosły nawet o kilkanaście procent, a stopy procentowa NBP została obniżona z poziomu 4,75% do 4,25%. Na początku 2013 NBP obniżył stopy do poziomu 3,25%, sugerując przerwę w dalszych obniżkach, co zmniejsza możliwości wzrostu cen obligacji.

Perspektywy kształtowania się cen obligacji w 2013 r. rysują się niekorzystnie. Po pierwsze, rynek przeszacował skalę obniżek stóp procentowych. Efektem tego była korekta na rynku obligacji w pierwszych tygodniach roku (Wykres 1).



POGB5YR Index (Poland Government 5 Year Note Generic Bid Yield) formatka Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P. 18-Mar-2013 17:18:08

Wykres 1. Wzrosty cen obligacji (=spadki rentowności) wyprzedzają obniżki stóp procentowych NBP.

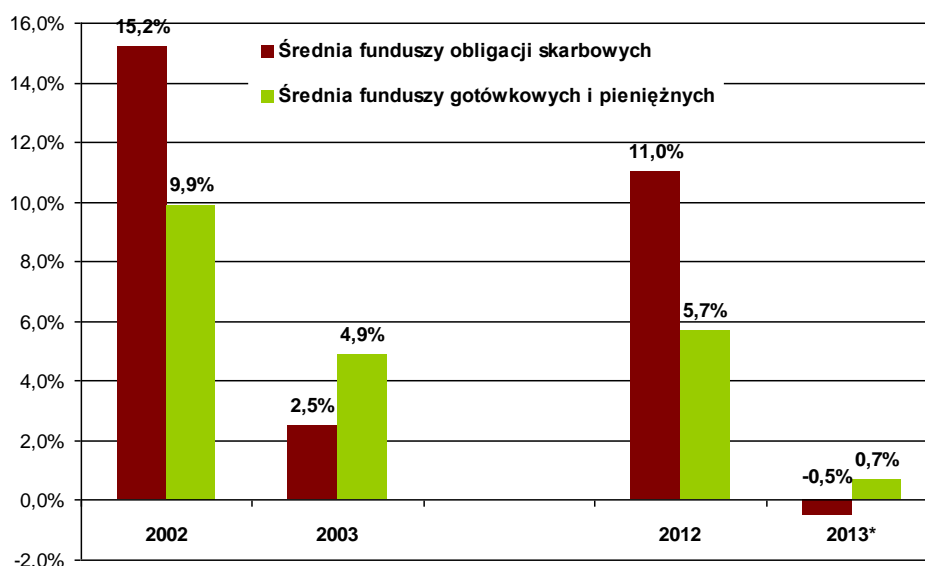
Początek 2013 r. to korekta cen obligacji wobec zbliżającego się końca obniżek stóp NBP.

Źródło: Bloomberg. Okres: 18.03.2012-18.03.2013 r.

Po drugie, aktualna roczna rentowność obligacji o różnych terminach zapadalności waha się w przedziale 3,2%-4,0%. Oznacza to, że w razie braku zmian cen obligacji taki właśnie będzie roczny zysk funduszy obligacyjnych (bez uwzględnienia opłat za zarządzanie).

Znacznie lepsze perspektywy rysują się przed funduszami gotówkowymi i pieniężnymi. Jest to coraz popularniejsza alternatywa dla lokat bankowych. Takie fundusze inwestują w skarbowe i nieskarbowe papiery dłużne. Inwestycje w skarbowe papiery wartościowe to głównie bony skarbowe i papiery o zmiennym oprocentowaniu, które dziś mają w większości wyższe oprocentowanie niż papiery o stałym oprocentowaniu, które nabywają fundusze obligacji. Ponadto, dzięki inwestycjom w znacznie wyżej oprocentowane nieskarbowe papiery wartościowe – w tym przede wszystkim obligacje korporacyjne – fundusze te są w stanie pokazywać wyniki inwestycji istotnie lepsze od rentowności lokat bankowych, przy równocześnie bardzo niewielkiej zmienności osiągniętych stóp zwrotu.

Bieżąca sytuacja przypomina okres lat 2002-2003. Wtedy także mieliśmy do czynienia z obniżaniem stóp procentowych przez NBP, które zostało przeszacowane przez rynek. Efekty widać na wykresie poniżej – po bardzo dobrym roku 2002 dla funduszy obligacyjnych przyszedł trudny rok 2003. Znacznie lepiej wtedy zachowały się fundusze pieniężne i gotówkowe.



Wykres 2. Wyniki funduszy obligacyjnych oraz gotówkowych i pieniężnych.
* stopa zwrotu do 11.03.2013. Źródło: Analizy Online.

W obecnej sytuacji szczególnie polecamy subfundusz **Superfund Płynnościowy**.

Regularnie osiąga on wyniki lepsze od średniej konkurencyjnych funduszy. Posiada on unikalną strategię inwestycyjną, bazującą na odpowiednim doborze kilku najlepszych funduszy gotówkowych, uzupełnionych o bezpieczne instrumenty dłużne.

Osiągnięta w ten sposób dywersyfikacja zapewnia dodatkowe bezpieczeństwo związane z ryzykiem spadku cen obligacji skarbowych i zmian stóp procentowych NBP.

Seweryn Masalski
Doradca inwestycyjny
Departament Zarządzania i Analiz

Okres	SUPERFUND PŁYNNOŚCIOWY	Średnia funduszy gotówkowych i pieniężnych
2007 rok (od 17 X 2007)	0,76%	0,71%
2008 rok	5,10%	4,17%
2009 rok	7,49%	4,62%
2010 rok	5,95%	4,66%
2011 rok	4,50%	4,34%
2012 rok	6,98%	5,67%
2013 rok (do 11 III 2013)	0,88%	0,69%
Cały okres (17 X 07 do 11 III 2013)	36,02%	26,96%

Tabela 1. Wyniki Superfund Płynnościowego na tle średniej funduszy gotówkowych i pieniężnych.
Źródło: Analizy Online

SUPERFUND
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych SA

Pl. Trzech Krzyży 18
00 499 Warszawa
Infolinia: 0 801 588 188
Tel. 22 556 88 60
Fax. 22 556 88 80

superfundtfi@superfund.com
www.superfund.pl