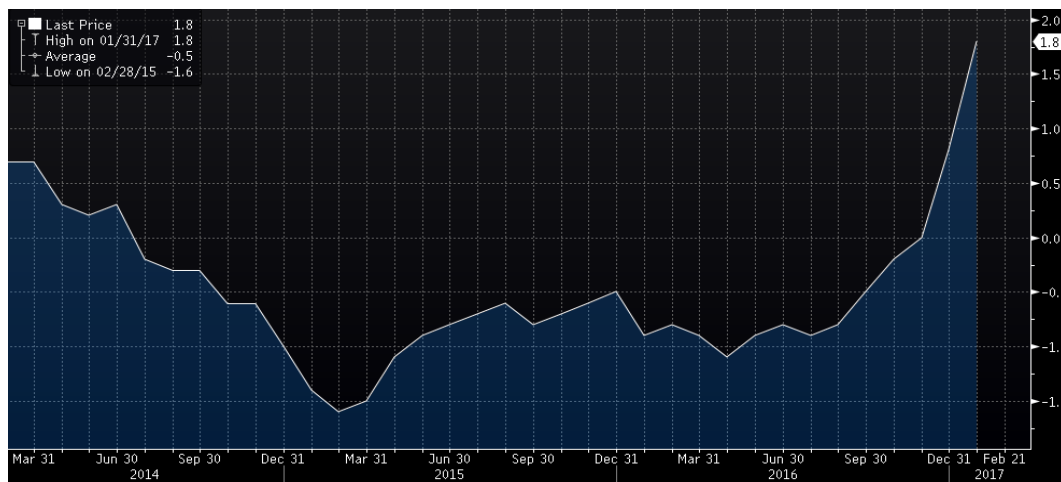


Rynek Akcji w 2017 r.

W 2016 roku na świecie przyspieszyły procesy inflacyjne, co w głównej mierze wynika z dynamicznej wyżki cen surowców. W ostatnich dwunastu miesiącach znacząco wzrosły ceny ropy (+57%), miedzi (+31%), węgla (+70%), czy też cynku (+76%). W takich warunkach musiała pojawić się inflacja, która w Polsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrosła o 1,8%, a w Niemczech o 1,9%. W efekcie procesów inflacyjnych inwestujący na rynkach obligacji w wielu przypadkach odnotowali realne straty zamiast zakładanych bezpiecznych zysków. Każdy, kto kupił dwanaście miesięcy temu niemieckie dziesięcioletnie obligacje skarbowe, po uwzględnieniu inflacji, stracił 2,0%. W Polsce sytuacja jest o tyle lepsza, że nominalne stopy procentowe są dużo wyższe, dzięki temu realny wynik inwestycyjny z większości lokat i jednostek uczestnictwa funduszy gotówkowych za ostatnie dwanaście miesięcy oscyluje w okolicach 0%.



Inflacja CPI w Polsce rdr

Przyspieszająca inflacja powoduje sukcesywny przepływ kapitału z rynku obligacji na rynek akcji oraz surowców. Proces ten nabrął wyraźnej dynamiki w IV kwartale 2016 roku, gdy oczywistym stało się, że inflacja znacząco wzrosła. Głównymi beneficjentami wzrostów cen w pierwszej kolejności są spółki surowcowe oraz sektor bankowy. Wysoka dźwignia operacyjna powoduje, że niewielki wzrost cen surowców powoduje znaczący przyrost zysków takich spółek jak: KGHM, PGNIG, JSW czy Bogdanka. Inflacja sprawia również, że inwestorzy zaczynają dyskontować nieuchronną podwyżkę stóp procentowych, co napędza wyceny akcji banków. Wszystko to powoduje, że zdominowany przez spółki surowcowe i banki indeks WIG20 staje się jednym z głównych światowych beneficjentów obecnej sytuacji makroekonomicznej. Dodatkowo, realne straty, jakie ponoszą obecnie inwestorzy na rynkach obligacji powoduje, że kontynuacja przepływu kapitału z rynku długu na rynek akcji rysuje przyszłość całego szerokiego rynku akcji w pozytywnych barwach.

SUBFUNDUSZ SUPERFUND AKCJI

Subfundusz Superfund Akcji inwestuje na rynkach akcji. Dzięki szerokiej polityce inwestycyjnej może zarówno lokować środki w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych poprzez wykorzystywanie między innymi kontraktów futures, funduszy ETF oraz inwestycji bezpośrednich. Elastyczna polityka inwestycyjna pozwala wykorzystywać zarówno okazje inwestycyjne na rynku lokalnym, jak i globalnym.

Tegoroczne wyniki subfunduszu Superfund Akcji, kształtują się na poziomie 7,94%. Wynik poniżej wyników indeksu WIG20, to w głównej mierze efekt niepełnego zaangażowania w akcje polskie, jak i posiadania ekspozycji na rynki zagraniczne, które zachowują się w tym roku znacznie słabiej od GPW w Warszawie. Szersza dywersyfikacja to atut w przypadku słabego sentymentu na rynku akcji, jednak w obecnie bardzo byczym środowisku, komponent inwestycji zagranicznych ciąży na wyniku w porównaniu z funduszami skupionym tylko na rynku polskim. Zakładamy jednak, że portfel subfunduszu wraz z dalszą realizacją

scenariusza makro, będzie agresywniej przesuwat się w stronę polskich aktywów, co w kolejnych miesiącach roku pozwoli z nawiązką odrobić dystans do konkurencji.

	MTD	YTD	Od powstania ¹
SUPERFUND AKCJI	3,94%	7,94%	35,39%
WIG20	9,68%	15,82%	-0,05%

Wyniki do dnia 23.02.2017

Warto podkreślić, że poza perspektywą wzrostu cen, drugim ważnym czynnikiem, który powinien mieć kluczowy wpływ na rozwój sytuacji na GPW w Warszawie i wyniki subfunduszu Superfund Akcji jest niedoszacowanie wycen spółek na rynku polskim, względem rynków zachodnich. Z uwagi na zawirowania wewnętrzne, polski rynek ominęła duża część hossy rozpoczętej w 2009 roku. Biorąc pod uwagę atrakcyjniejsze wyceny oraz dobre spozycjonowanie polskich spółek, w obecnym środowisku makro można spodziewać się dalszego napływu inwestorów zagranicznych i odrabiania przez indeks WIG dystansu do rynków zachodnich. Takie uwarunkowania będą w dalszym ciągu sprzyjać pozytywnym wynikom subfunduszu Superfund Akcji.

¹ Od 04.04.2012