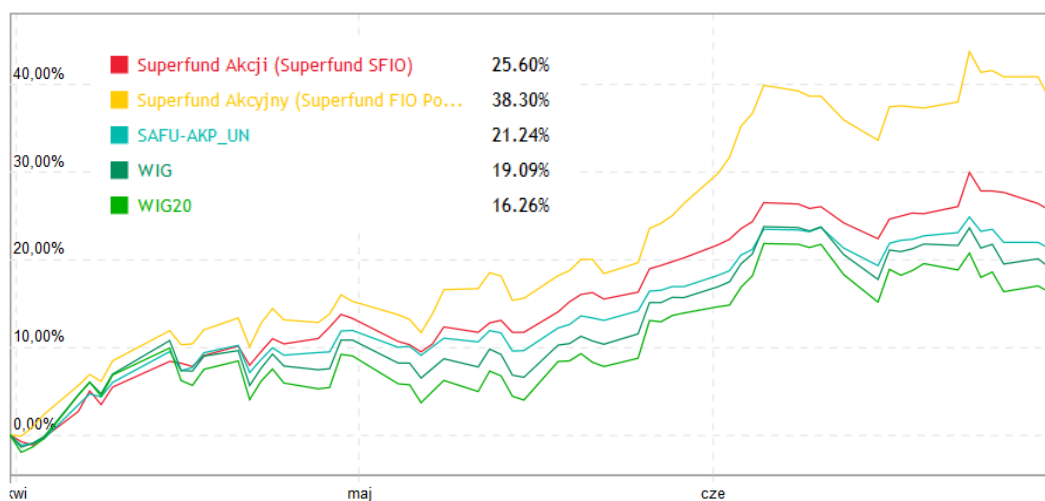


Superfund Akcyjny i Superfund Akcji

Aktywne zarządzanie receptą na sukces

Nasze fundusze akcyjne osiągnęły znakomite wyniki w ostatnim kwartale, co jest zasługą aktywnego zarządzania. Podczas ostatnich miesięcy, mocno przebudowaliśmy nasze portfele akcji, aby dostosować się do panującej sytuacji wywołanej koronawirusem. Sprzedaliśmy akcje spółek, które były najbardziej stratne w nowych warunkach rynkowych (przede wszystkim banki oraz spółki przemysłowe), a w ich miejsce trafiły spółki nowoczesnej gospodarki (spółki biotechnologiczne, informatyczne i producenci gier). Z biegiem czasu, gdy sytuacja zaczęła się poprawiać, a spółki nowoczesnej gospodarki już znacznie zdrożały, ponownie zrobiliśmy kilka roszad w portfelach, wybierając niżej wyceniane spółki z dobrą sytuacją finansową. Na obecny moment portfele naszych funduszy akcyjnych są mocno zdywersyfikowane, gdzie udział pojedynczej spółki rzadko przewyższa 5% portfela. Dodatkowo aktywnie zarządzamy także alokacją funduszy poprzez kontrakty terminowe na WIG20, co także miało pozytywny wpływ na tegoroczne wyniki. Dzięki aktywnemu zarządzaniu zdecydowanie udało nam się pokonać benchmark w ostatnim kwartale. Superfund Akcyjny uzyskał 38,30%, a Superfund Akcji 25,60%. W tym samym okresie, średnia funduszy akcji polskich uniwersalnych wyniosła 21,24%, WIG wzrósł 19,09%, a WIG20 16,26%. Oba nasze fundusze akcyjne znalazły się w czołówce rankingu Analizy Online akcji polskich uniwersalnych w ostatnim kwartale. Superfund Akcyjny zajął 2. miejsce, a Superfund Akcji 9. miejsce z 54 funduszy inwestycyjnych otwartych.

STOPA ZWROTU SUPERFUND AKCYJNY I SUPERFUND AKCJI W OKRESIE 31.03.2020—30.06.2020



Źródło: Analizy.pl

WYNIKI SUPERFUND AKCYJNY I SUPERFUND AKCJI NA DZIEŃ 30.06.2020

	1M	3M	6M/YTD	12M
Superfund Akcyjny	9,46%	38,30%	0,05%	-4,97%
Superfund Akcji	4,54%	25,60%	-5,66%	-13,84%
Średnia funduszy akcji polskich uniwersalnych	3,73%	21,24%	-9,18%	-11,86%
Indeks WIG	3,00%	19,09%	-14,29%	-17,64%
Indeks WIG20	2,10%	16,26%	-18,20%	-24,44%

Źródło: Analizy.pl


Od początku roku stopa zwrotu funduszu Superfund Akcyjny wynosi 0,05%, a Superfund Akcji -5,66%, co stawia nas wysoko w rankingu Analizy Online akcji polskich uniwersalnych – Superfund Akcyjny jest 8/54, a Superfund Akcji 15/54. Wyniki naszych funduszy są znacznie powyżej średniej funduszy akcji polskich uniwersalnych, indeksu szerokiego rynku WIG oraz indeksu największych spółek WIG20, co przedstawia załączona tabela.

Chyba już nikt nie ma wątpliwości, że w marcu mieliśmy dotek na giełdzie i bardzo mało prawdopodobne jest ponowne zejście do tych poziomów cenowych w niedalekiej przyszłości. Spółki, których pandemia znacząco nie dotknie, wyceniane już są powyżej ich wartości sprzed epidemii. Natomiast spółki, których wyniki finansowe znacząco pogorszą się w roku bieżącym, wciąż są wyceniane znacznie niżej niż przed pandemią. Obniżki stóp procentowych, które miały miejsce, mają pozytywny wpływ na wyceny spółek giełdowych, ponieważ wycena opiera się przede wszystkim na dyskontowaniu przyszłości. Tym samym, niższa stopa procentowa zwiększa obecną wartość przyszłych przepływów pieniężnych, co zwiększa bieżącą wartość spółki. Należy przez to rozumieć, że spółki, które przed obniżkami stóp procentowych były postrzegane jako drogie, to teraz, jeśli wycena giełdowa oraz prognozowane przyszłe przepływy pieniężne nie uległy zmianie, mogą być postrzegane jako tanie. Wnioski z tego są takie, że pomimo pogorszenia sytuacji w naszej gospodarce, to akcje polskich spółek niekoniecznie muszą być tańsze niż wcześniej.

Akcje mogą wciąż drożeć, za czym także przemawiają ujemne realne stopy procentowe. Ostatnie obniżki stóp procentowych w Polsce doprowadziły do dalszych obniżek w oprocentowaniu lokat bankowych. Obecnie stopy procentowe są tak niskie, że banki nie są skłonne płacić za pozyskanie kapitału. Ciężko jest prognozować inflację, jednak pewne jest, że należy spodziewać się ujemnych realnych stóp procentowych w kolejnych miesiącach, a być może i latach. Kompletnie zabija to sens trzymania pieniędzy na depozytach

SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL

SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 160 000 złotych (wpłacony w całości)



bankowych. Inwestorzy szukają alternatyw i na pewno wielu zdecyduje się bądź już się zdecydowało na inwestycje w akcje. W ostatnich miesiącach pojawiło się bardzo dużo nowych inwestorów, co widać po informacjach płynących z domów maklerskich o otwartych nowych rachunkach. Są to bardzo dobre informacje dla naszej giełdy. Łatwe zyski z ostatnich miesięcy najprawdopodobniej przyciągną wielu z nowych inwestorów na dłużej. Nie da się nie zauważyć, że w ostatnich miesiącach obroty na warszawskiej giełdzie znacząco wzrosły, co także jest wynikiem zwiększonego zaangażowania zagranicznego kapitału na naszym rynku. Być może niskie wyceny na warszawskiej giełdzie w końcu zostaną dostrzeżone przez zagraniczny kapitał i doczekamy się oczekiwanej od lat hossy na naszym rynku.

Kolejne miesiące wciąż będą pod dyktandem wielu ryzyk, jednak jak widzimy, giełdy lubią wspinać się po „ścianie strachu”. Temat koronawirusa wciąż nie jest zamknięty i trudno prognozować jak potoczą się jego losy, jednak widać, że jego wpływ na rynki finansowe jest coraz mniejszy. Obecnie ważniejsze są poczynania banków centralnych, przede wszystkim Fedu. W ostatnich tygodniach zmniejsza się bilans amerykańskiego banku centralnego, jednak jest to niewielki spadek w stosunku do wcześniejszego dodruku. Być może rynek jest testowany, jak zachowa się po odłączeniu „kroplówki”. Należy pamiętać, że Fed już próbował w przeszłości odejść od dodruku, ale udało im się to zrobić jedynie na krótki okres. Duża część Amerykanów trzyma swoje oszczędności na giełdzie i w sytuacji wzrostów, rośnie ich majątek, więc są bardziej skłonni do zwiększania konsumpcji. Amerykańska giełda jest wyznacznikiem dobrobytu w USA, dlatego tak bardzo rządzącym zależy, aby utrzymać dalsze wzrosty na rynkach akcji. W ostatnich miesiącach nasz rynek w dużej mierze podąża za rynkiem bazowym, dlatego też tak ważne są dla nas dalsze losy amerykańskiej giełdy. Jeśli pojawią się tam spadki, to niestety u nas też ceny akcji będą spadać. Kluczowym wydarzeniem drugiej połowy roku są wybory prezydenckie w USA. Na obecną chwilę wydaje się, że obydwu kandydatów ma spore szanse na zwycięstwo. Jeśli wygra Biden, to może on zdecydować się na zniesienie obniżek podatków dla przedsiębiorstw wprowadzonych przez Trumpa, co najprawdopodobniej wywoła spadki na giełdach. Natomiast zwycięstwo Trumpa najprawdopodobniej wywoła powrót tematu wojny handlowej na linii USA-Chiny, który obecnie schodzi na drugi plan ze względu na zbliżającą się kampanię wyborczą. Wybory prezydenckie w USA odbędą się dopiero w listopadzie, więc jeszcze będzie czas na dokładną analizę. Być może do tego czasu któryś z kandydatów wyraźnie zyska w sondażach.

Tak duży dodruk pieniądza ze strony banków centralnych na świecie, nie może nie mieć wpływu na wartość pieniądza w przyszłości. Ujemne realne stopy procentowe mogą być sporym problemem w kolejnych latach dla naszych portfeli. Wydaje się, że w obecnych warunkach rynkowych, inwestowanie nie jest możliwością, a potrzebą. W kolejnych latach możemy doświadczyć wzrostu cen większości aktywów, w tym akcji, surowców i metali szlachetnych. Warto tutaj rozważyć posiadanie polskich akcji w portfelu, bo w stosunku do np. giełdy w USA, akcje na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych są wciąż relatywnie tanie. Oczywiście nie można zapomnieć, że kluczowa w osiągnięciu

wysokich stóp zwrotu jest selekcja spółek do portfela. W ostatnich miesiącach udowodniliśmy, że odpowiedni dobór spółek do portfela, pozwala uzyskiwać znacznie lepsze wyniki od szerokiego rynku.

Departament Zarządzania i Analiz
Superfund TFI S.A.



SUPERFUND TFI S.A., INFOLINIA: +48 22 556 88 62, WWW.SUPERFUND.PL

SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 160 000 złotych (wpłacony w całości)