

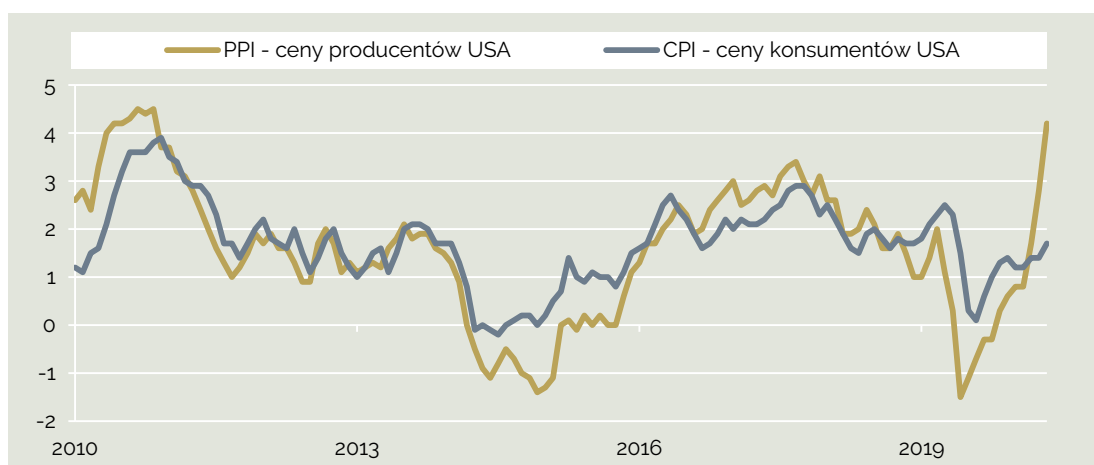
## SUPERFUND OBLIGACYJNY

Niedawno minął rok od wybuchu pandemii Covid-19 i tym samym rok od uruchomienia bezprecedensowych programów luzowania monetarnego będących odpowiedzią na kryzys nią wywołany. Programy pomocowe rządów były realizowane poprzez gwałtowną obniżkę stóp procentowych, rozpoczęcie skupu aktywów oraz luzowanie fiskalne.

Połączenie tak ekspansywnej polityki fiskalnej i pieniężnej to niecodzienne zjawisko, do którego analogię możemy znaleźć w latach 40 XX wieku. Wówczas, w Stanach Zjednoczonych wydatki rządowe rosły dynamicznie w związku z uczestnictwem kraju w II Wojnie Światowej oraz ekspansywna polityka pieniężna (niskie stopy procentowe, skup aktywów oraz kontrola rentowności obligacji skarbowych) doprowadziły do wzrostu inflacji na przestrzeni całej dekady lat czterdziestych do wartości średniorocznej w wysokości 4,8%. Tak wysoka inflacja spowodowała, że w okresie 10 lat wartość nabywczą oszczędności osób, które nie inwestowały, skurczyła się o około 50%, a tych, które zainwestowały w 10 letnie obligacje skarbowe, o około 25%.

Obecna sytuacja w wielu krajach na świecie, w tym w Polsce, wydaje się być analogiczna, z tą różnicą, że działania militarne zostały zastąpione wojną z koronawirusem. Tak jak w USA z lat 40-tych, utrzymywane są niskie stopy procentowe, nadmiar pieniądza w gospodarce, a rentowności obligacji skarbowych są kontrolowane. Co więcej, dzisiaj widzimy także dynamicznie rosące ceny surowców, wzrost kosztów usług oraz cen administracyjnych, które przekładają się na wzrost inflacji.

### DYNAMIKA CEN W USA



źródło: opracowanie własne

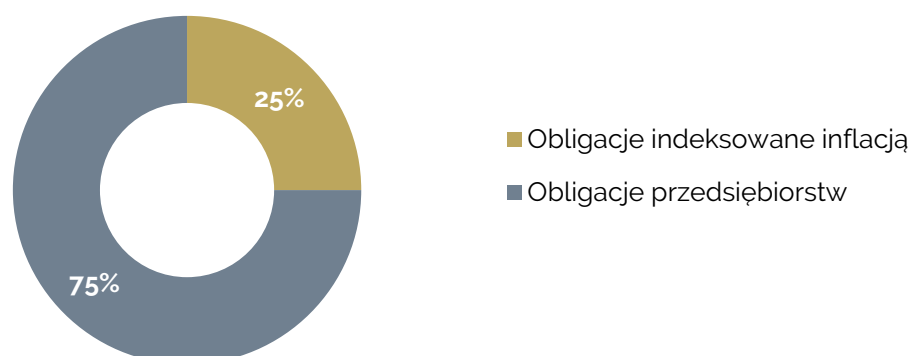
Na powyższym wykresie przedstawiono ceny producentów (PPI) oraz wskaźnik inflacji (CPI) w USA w latach 2010-2021. Jak widać ceny PPI w ostatnim czasie rosną 4% w ujęciu rocznym, a jak pokazuje historia, ceny konsumpcyjne podążają

za wzrostem cen producentów. W kolejnych miesiącach presja inflacyjna będzie narastać, a oczekiwany wzrost cen PPI w maju może sięgnąć nawet 6%. Z punktu widzenia budżetów państw, z których większość jest rekordowo zadłużonych, kilkuletnia umiarkowana podwyższona inflacja na poziomie 4-5% to najlepsza i często jedyna możliwa droga do częściowego oddłużenia, która działa jak quasi podatek.

W związku z tym, należy oswoić się ze wzrostem inflacji w najbliższych latach. Dlatego szukającym instrumentów pozwalających na ochronę realnej wartości aktywów proponujemy fundusz **Superfund Obligacyjny**. Fundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego i oczekujących stabilnego wzrostu oszczędności w średnim i długim okresie, na poziomie przewyższającym zyski możliwe do uzyskania z inwestycji na rynku pieniężnym oraz na rynku dłużnych papierów skarbowych.

**Cel inwestycyjny funduszu będzie kształtował się na poziomie 4%-5% rocznie** i pozwoli w perspektywie kolejnych kilku lat podwyższonej i umiarkowanej inflacji skutecznie chronić realną wartość środków pieniężnych inwestorów.

#### STRUKTURA PORTFELA SUPERFUND OBLIGACYJNY



źródło: opracowanie własne

Główny udział w aktywach funduszu (**65-75%**) będą stanowić **obligacje przedsiębiorstw**. Selekcja emitentów będzie analogiczna jak w przypadku naszych pozostałych funduszy dłużnych, różnica polegać będzie jednak między innymi na zwiększonej koncentracji zaangażowania na jednego emitenta (średnio do około 3% wartości aktywów funduszu).

Pozostałą część portfela (**20-25%**) stanowić będą **instrumenty zabezpieczające przed wzrostem inflacji**, obejmujące ekspozycję na polskie oraz zagraniczne obligacje skarbowe indeksowane inflacją. Inwestycje będą miały charakter bezpośredni oraz pośredni poprzez fundusze typu ETF.

Departament Zarządzania i Analiz  
Superfund TFI

**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: 2 210 000 złotych (wpłacony w całości)

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 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, 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 prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. 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 wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.



**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: 2 210 000 złotych (wpłacony w całości)