

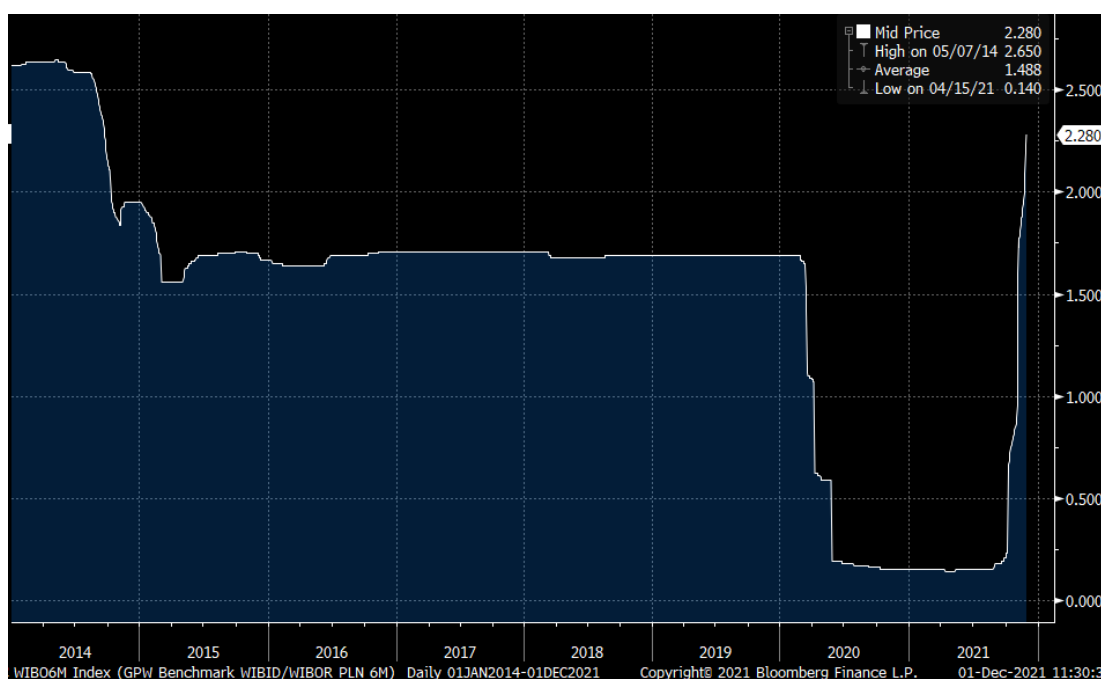
FUNDUSZE DŁUŻNE UNIWERSALNE

- NAJLEPSZE PERSPEKTYWY OD 2014 ROKU

Biorąc pod uwagę ostatnie dwa miesiące spadków, które dotknęły rynek obligacji i odcisnęły piętno na wynikach funduszy dłużnych, mogłoby się wydawać, że teza o dobrych perspektywach dla rynku długu jest dość ryzykowna. W tym materiale chcemy przede wszystkim skupić się na perspektywach naszych funduszy dłużnych, w których dominująca część portfeli jest budowana na obligacjach zmiennokuponowych skarbowych oraz korporacyjnych, bo to właśnie takie fundusze mają przed sobą najlepsze perspektywy.

Od 2014 fundusze dłużne, szczególnie te w których portfelach dominują obligacje zmiennokuponowe, nie miały przed sobą tak dobrych perspektyw. Wynika to z faktu, że wraz ze wzrostem stóp procentowych obligacje zmiennokuponowe generują wyższe przychody z tytułu odsetek płaconych przez emitentów. **Sprawia to, że dziś jest najlepszy czas na budowanie ekspozycji w segmencie funduszy dłużnych po atrakcyjnych cenach.**

Wykres: Kwotowania stawki WIBOR6M w latach 2014-2021



Źródło: Bloomberg

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)

WIBOR – referencyjna stawka pożyczek na rynku międzybankowym, będąca między innymi podstawą oprocentowania kredytów hipotecznych oraz obligacji zmiennokuponowych, bardzo silnie skorelowana z poziomem stóp procentowych NBP, które wynoszą obecnie 1,25%.

Model wyptacanych odsetek od obligacji zmiennokuponowych zazwyczaj opiera się na formule: WIBOR6M powiększony o marżę wynikającą z ryzyka emitenta. Jeszcze na początku tego roku WIBOR6M wynosił 0,2% rocznie, obecnie wynosi już 2,28% rocznie i każda kolejna podwyżka stóp procentowych spowoduje jego dalszy wzrost. W efekcie każdy emitent czy to skarbowy, czy korporacyjny zapłaci wyższe odsetki od nowego okresu odsetkowego. W naszych portfelach do końca grudnia większość emitentów wejdzie w nowe okresy odsetkowe, w których będzie płacić wyższe odsetki.

Fundusze dłużne uniwersalne zawsze są obecne na rynku obligacji skarbowych z uwagi na wysokie potrzeby płynnościowe, natomiast nie zawsze jest to segment atrakcyjny, jeszcze na początku tego roku 5-letnia obligacja skarbowa zmiennokuponowa miała w ciągu roku dać zarobić 0,15%. Obecnie, z uwagi na wzrost stóp procentowych i tym samym stawki WIBOR, a także spadku cen obligacji wynikającym w dużej mierze z odpływów środków z funduszy dłużnych, ten sam papier w ciągu roku pozwoli zarobić 2,6%. Każda kolejna podwyżka jeszcze bardziej zwiększy atrakcyjność obligacji zmiennokuponowych.

Ostatni raz WIBOR6M był na wyższych poziomach w 2014 roku i tamten rok fundusz Superfund Spokojna Inwestycja Plus zakończył stopą zwrotu na poziomie 3,68%. Warto pamiętać, że dziś cykl podwyżek stóp procentowych dopiero się rozpoczął, inflacja wynosi 7,7%, a rynki wyceniają stopy procentowe na poziomie ponad 3% w perspektywie najbliższych 12 miesięcy. Większość przecen na rynku długu już się dokonała, jednocześnie instrumenty znajdujące się w portfelu w najbliższych kwartałach będą pracować na dużo wyższych rentownościach niż w latach 2020 i 2021 z uwagi na wyższą stawkę WIBOR. Wszystko to sprawia, że dziś świadomy inwestor powinien zwiększać ekspozycję właśnie na ten segment rynku. W kolejnych miesiącach nawet w przypadku jakiś zawirowań na cenach obligacji, portfele będą pracować na dużo wyższych rentownościach z uwagi na wzrost stawki WIBOR, co pozwoli amortyzować negatywne szoki cenowe i sprawi, że wyniki funduszy powrócą na długoterminową i przewidywalną ścieżkę wzrostów.

FUNDUSZE DŁUŻNE UNIWERSALNE – SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA ORAZ SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA PLUS

W efekcie obecnej stawki WIBOR (2,28%) stopy zwrotu funduszy Spokojna Inwestycja oraz Spokojna Inwestycja Plus **w ciągu 12 kolejnych miesięcy** ma szansę osiągnąć poziom między **3,5%-4%**. Warto pamiętać, że każde kolejne podwyżki stóp procentowych będą przekładać się na wyższe otrzymywane odsetki i wyższą oczekiwaną stopę zwrotu funduszy Spokojna Inwestycja oraz Spokojna Inwestycja Plus niż zakładane 3,5%-4%.

FUNDUSZE DŁUŻNE DŁUGOTERMINOWE UNIWERSALNE – SUPERFUND OBLIGACYJNY

Blisko połowa portfela to obligacje zmiennokuponowe przedsiębiorstw, których rentowność będzie rosta z uwagi na wzrost stawki WIBOR (obecnie 2,28%). Pozostała część portfela to obligacje inflacyjnej, polskie, amerykańskiej oraz krajów strefy euro. Inflacja w USA oraz Europie notuje najwyższe odczyty od XX wieku, co w dalszym ciągu będzie sprzyjać wzrostom cen obligacji inflacyjnych. W efekcie wyższej rentowności części portfela zaangażowanej w obligacje korporacyjne, w porównaniu z funduszami Spokojna Inwestycja oraz Spokojna Inwestycja Plus, oraz ekspozycji na obligacje skarbowe inflacyjne, oczekiwana stopa zwrotu funduszu powinna kształtować się w okolicach **5%-5,5% w skali 12 miesięcy**.

Z psychologicznego punktu widzenia najłatwiej kupuje się fundusze, gdy rosną, a sprzedaje, gdy spadają, ale najwięcej zarabia się na mądrej sprzedaży wzrostów i mądrym kupowaniu spadków. Atrakcyjność rynku długu zmiennokuponowego nie była tak wysoka od 2014 roku, dziś właśnie w fundusze o takie ekspozycji warto zwiększać zaangażowanie.

Departament Zarządzania i Analiz
Superfund TFI

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), 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 wyciągnięcia 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)