

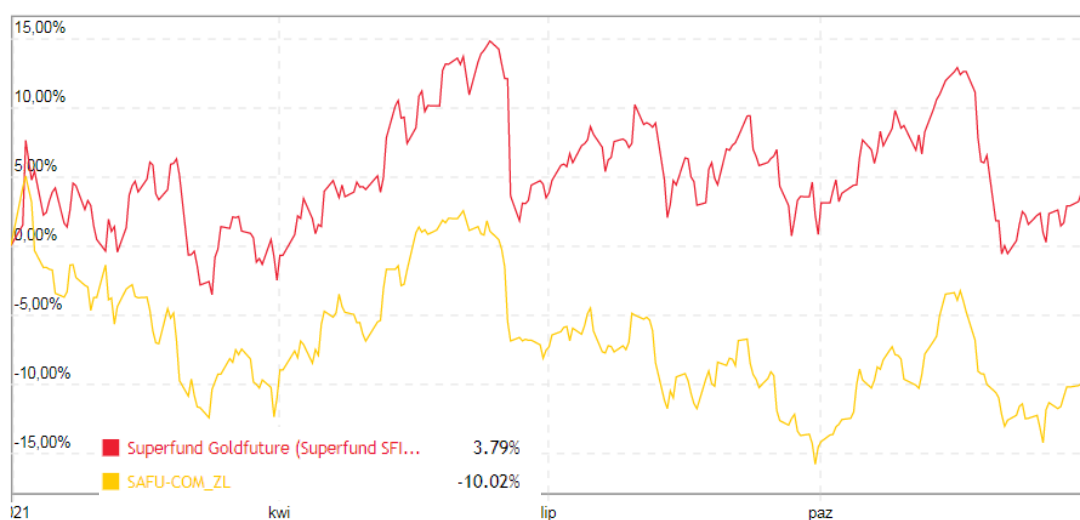
PODSUMOWANIE 2021 ROKU DLA FUNDUSZU SUPERFUND GOLDFUTURE

Rok 2021 był rokiem silnego odbicia gospodarczego po pandemii COVID-19. Tempo odbicia było na tyle silne, że skutkiem ubocznym stała się podwyższona inflacja. Teoretycznie wzrost inflacji przy silnym odbiciu gospodarczym nie powinien nikogo dziwić, natomiast w praktyce ponieważ ostatnie 20-lat upłynęło przy niskiej inflacji, jej przyspieszenie zaskoczyło wielu analityków i inwestorów. Trudno w tym momencie określić, czy wysoka inflacja jest tymczasowa, czy jednak pozostanie z nami na dłużej. Dlatego przed bardzo trudnym zadaniem stoją banki centralne, które z jednej strony chciałyby ograniczyć wysoką inflację, a z drugiej nie zdusić rozwoju gospodarczego. W gospodarkach rozwijających się takich jak Polska, Czechy, Węgry czy Rosja banki centralne już zdecydowały się na podwyżki stóp procentowych, natomiast kraje rozwinięte jeszcze są przed rozpoczęciem cyklu zacieśniania monetarnego (jedynie Wielka Brytania zdecydowała się na pierwszą podwyżkę). Oczywiście kluczowym krajem dla rynków finansowych jest USA, ze względu na obecną walutę rezerwową świata, czyli amerykańskiego dolara. Amerykańska Rezerwa Federalna zamierza podnieść stopy procentowe trzykrotnie w 2022 roku i w dużym stopniu jest to już uwzględnione przez rynek, natomiast kluczowe jest, jakie będą zapowiedzi Prezesa Jerome Powell'a odnośnie dalszych działań. Niewątpliwie inflacja oraz decyzje podejmowane przez FED są kluczowe dla rynku metali szlachetnych, dlatego też przede wszystkim na to zwracamy uwagę przy określaniu dalszych perspektyw dla rynku złota.

Wydawać by się mogło, że środowisko rosnącej inflacji, braku podwyżek stóp procentowych (w USA) oraz po pandemicznej niepewności było wręcz idealne dla metali szlachetnych. Tak jednak się nie stało. W 2021 roku złoto straciło blisko 4%. Żeby zrozumieć dlaczego tak się stało, trzeba spojrzeć nieco szerzej. Złoto zyskało w latach 2019 i 2020 odpowiednio 18% i 25%, więc znacznie powyżej obecnej wtedy inflacji. Rok 2021 należy traktować jako korektę w trendzie wzrostowym, co nie do końca można było przewidzieć na początku 2021 roku. Pomimo dobrych perspektyw dla rynku złota, inwestorzy w ostatnim roku preferowali bardziej ryzykowne aktywa, chociażby akcje. Odbicie gospodarcze znakomicie wykorzystają spółki, które co kwartał chwaliły się bardzo dobrymi wynikami finansowymi. Amerykański indeks akcji S&P 500 zyskał w 2021 roku aż 26,9%. Żółtemu metalowi nie pomogła pewnie też hossa na rynku kryptowalut, która przyciągnęła wielu drobnych inwestorów. Jeszcze 10 lat temu drobni inwestorzy preferowali np. srebrne monety, natomiast teraz

wybrali wirtualne tokeny (kryptowaluty) i wirtualne dzieła sztuki (NFT). Nie można też zapominać o podstawowej funkcji złota jaką jest „bezpieczna przystań”. Rok 2021 przebiegał na rynkach finansowych dosyć spokojnie, a na pewno spokojniej niż można było zakładać na początku 2021 roku. Być może wpływ na to miało wybranie za nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych Joe Biden'a zamiast Donalda Trump'a. Z pewnością ograniczyło to ilość nieprzewidywalnych tweetów Prezydenta Stanów Zjednoczonych oraz ociepliło relacje międzynarodowe. W okresach zaskoczeń i niepewności inwestorzy wręcz „rzucają” się na złoto, jednak zabrakło tego w 2021 roku. Przy takiej analizie rynku strata na wartości ok. 4% w okresie rocznym nie wydaje się bardzo słabym wynikiem, mając oczywiście na uwadze jak bardzo udane były dwa wcześniejsze lata.

Wyniki funduszu Superfund Goldfuture na tle średniej dla grupy rynku surowców – metale szlachetne w 2021 roku



	12M	24M	36M
Superfund Goldfuture	3,79%	13,09%	54,44%
Średnia dla grupy rynku surowców – metale szlachetne	-10,02%	8,84%	36,52%
Złoto (XAUUSD)	-3,99%	19,69%	41,80%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Analizy.pl i Terminal Bloomberg, na dzień 30.12.2021.

Superfund Goldfuture kolejny raz potwierdził, że strategia managed futures znajduje się w funduszu bazowym nie bez powodu. Otóż dzięki tej strategii fundusz wypracował w 2021 roku dodatni wynik **3,79%**, czyli powyżej inwestycji w złoto (**-3,99%**) oraz znacząco powyżej średniej dla grupy rynku surowców – metale szlachetne SAFU-COM_ZL, która osiągnęła wynik ujemny równy -10,02%.

Rynki finansowe w roku 2022 z pewnością będą poruszać się pod dyktando decyzji podejmowanych przez amerykańską Rezerwę Federalną. Na obecną chwilę rynek wycenia 3 podwyżki w kolejnych 12 miesiącach, więc jeżeli

rzeczywiście do nich dojdzie, to nie będzie to dla rynków zaskoczeniem. Ponadto, FED zmienił percepcję postrzegania obecnej inflacji i już nie uważa, że jest ona „temporary”, czyli tymczasowa. Wydaje się, że działania banków centralnych są na tyle wolne, że nie są w stanie wpłynąć na inflację w krótkim okresie, która również w 2022 będzie wysoka, co wpłynie pozytywnie na cenę złota. Jedynym ryzykiem jest tutaj szybsze działanie FEDu od obecnych zapowiedzi. Należy pamiętać, że złoto zyskuje przy negatywnych realnych stopach procentowych, a skoro obecna inflacja CPI wynosi w USA powyżej 6%, a stopy procentowe są bliskie zera, to jest to dobre środowisko dla wzrostów cen żółtego metalu. Rok 2022 nie zapowiada się dobrze dla amerykańskiego rynku akcji, gdzie prognozuje się spowolnienie gospodarcze przy bardzo wysokich wycenach spółek. Ryzyko inwestycji w akcje jest obecnie znacznie większe niż jeszcze rok temu, więc wydaje się, że inwestorzy chętniej będą dodawać do swoich portfeli inwestycyjnych inne aktywa niż akcje, np. złoto. Z naszego punktu widzenia rok 2021 był rokiem korekty w trendzie wzrostowym na złocie i patrzymy optymistycznie na kolejny rok. Z pewnością korekta była dla wielu wyczerpująca, natomiast długie i wyczerpujące psychicznie korekty mają to do siebie, że są zapowiedzią silnego trendu. Wiele argumentów wskazuje, że to właśnie w kolejnych kwartałach nastąpią wyczekiwane wzrosty ceny złota.

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 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)