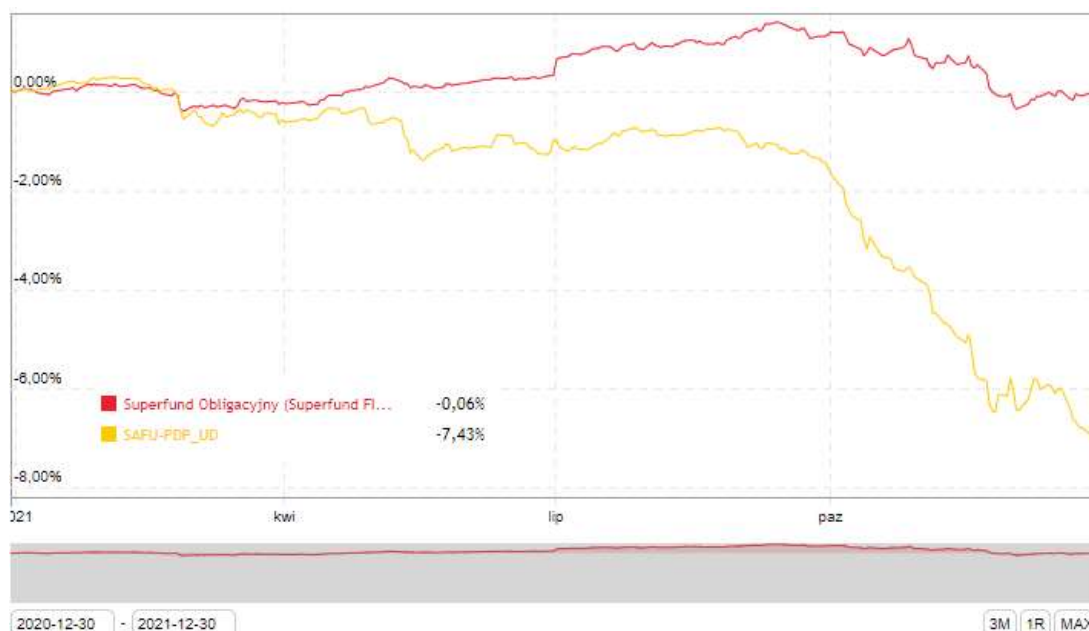


SUPERFUND OBLIGACYJNY – TRUDNY ROK ZA NAMI, ALE STAN POSIADANIA OBRONIONY

W minionym roku sytuacja na rynku polskich obligacji przerosła wyobrażenia największych pesymistów. Niespójna komunikacja RPP, która zbudowała wśród uczestników rynku przekonanie o braku podwyżek stóp procentowych do 2022 roku, w połączeniu z październikową woltą Rady Polityki Pieniężnej, która stała w całkowitej sprzeczności z wrześniowymi komunikatami, doprowadziła do bezprecedensowego w historii wzrostu rentowności i spadku cen obligacji skarbowych. W tym skrajnie niesprzyjającym środowisku Superfund Obligacyjny zakończy rok na poziomie **-0,06%**. Wynik nie napawa satysfakcją, ale biorąc pod uwagę, że przeciętny fundusz z grupy dłużnych uniwersalnych długoterminowych stracił **-7,43%** to widać, że w tym skrajnie trudnym środowisku udało nam się obronić stan posiadania.

Wynik Superfund Obligacyjnego na tle średnich wyników dla funduszy z grupy dłużnych długoterminowych uniwersalnych



źródło: analizy.pl

Osiągnięty wynik funduszu to zasługa wyjścia zagranicę w pierwszym półroczu 2021 i inwestycji w obligacje skarbowe indeksowane inflacją krajów strefy euro oraz USA przy jednoczesnej redukcji zaangażowania w polskie obligacje

skarbowe statokuponowe. Jednocześnie blisko 50% portfela stanowią obligacje zmiennokuponowe przedsiębiorstw, co ułatwiło stabilizację wyników. Jak mówi legendarny inwestor Warren Buffet, „gdy przychodzi odptyw okazuje się, kto pływał bez majtek”. Niestety to rynkowe porzekadło doskonale sprawdziło się w minionym roku, gdy wiele funduszy obligacji straciło więcej niż zarobiło w dwóch wcześniejszych latach. Superfund Obligacyjny dzięki odpowiednim ruchom na portfelu i konserwatywnemu podejściu do ryzyka stopy procentowej zachowywał się relatywnie stabilnie.

	12M	36M	60M
Superfund Obligacyjny	-0,06%	4,53%	9,49%
Średnia dla funduszy dłużnych długoterminowych uniwersalnych	-7,43%	-1,14%	5,47%
Pozycja w rankingu funduszy z grupy dłużnych długoterminowych uniwersalnych	1/18	1/15 ¹	2/13

Opracowanie własne: na podstawie danych z analizy.pl

Perspektywy

W nowy rok wchodzimy z niezłymi perspektywami, pamiętajmy, że skokowy wzrost stóp procentowych sprawił, że obecnie rentowność obligacji zmiennokuponowych jest dużo wyższa niż 12 miesięcy temu. Wystarczy wspomnieć, że na początku zeszłego roku WIBOR6M, który jest podstawą do ustalenia poziomu odsetek obligacji zmiennokuponowych wynosił 0,25%, dziś wynosi 2,8%. Sprawia to, że atrakcyjność tego segmentu jest najwyższa od 2014 roku. Wszystko wskazuje na to, że inflacja w Polsce i na rynkach zagranicznych w kolejnych miesiącach nie ustąpi napędzana między innymi dynamicznym wzrostem cen żywności, co będzie skutkiem skokowego wzrostu cen gazu, a tym samym cen nawozów w ostatnich miesiącach. Stopy procentowe w dalszym ciągu będą rosły przekładając się na wyższe stawki WIBOR i wyższe wpływające odsetki z obligacji przedsiębiorstw. W tym środowisku Superfund Obligacyjny ma przed sobą bardzo solidne perspektywy, a przy stabilnym rynku roczna stopa zwrotu wynikająca z rentowności obligacji będących w portfelu funduszu powinna kształtować się w okolicach **5,0%-5,5%** zakładając obecny poziom stóp procentowych (2,25%). W środowisku wyższych stóp procentowych nasza prognoza ulegnie proporcjonalnie zwiększeniu.

Departament Zarządzania i Analiz
Superfund TFI

¹ Pozycja w rankingu wśród funduszy FIO dostępnych dla klienta detalicznego z pierwszą wpłatą od 100 PLN

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)

