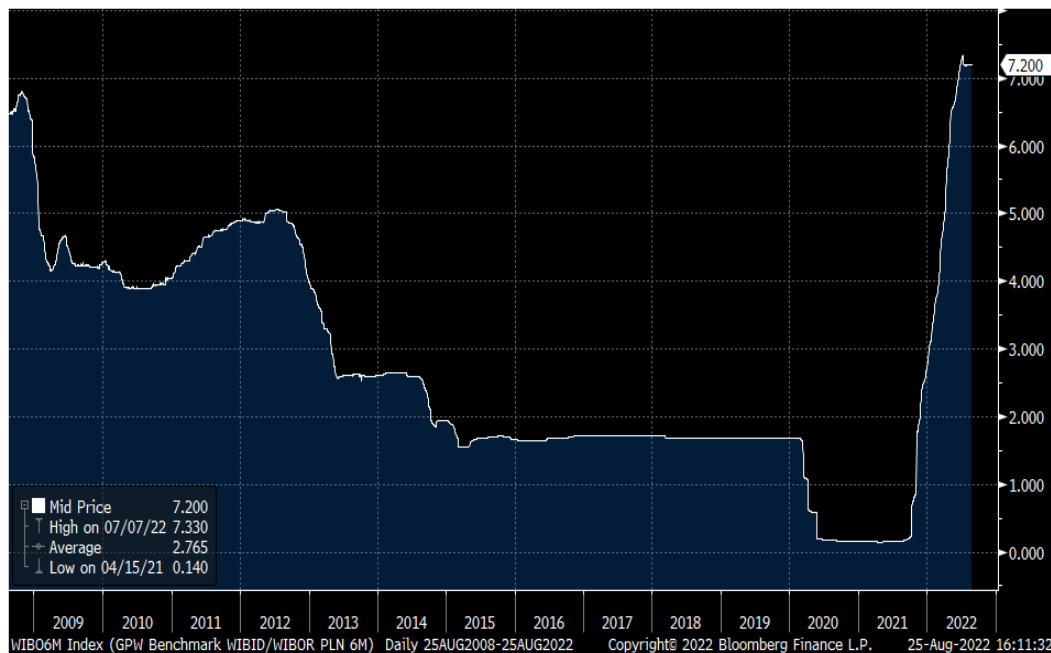


FUNDUSZE DŁUŻNE UNIWERSALNE – NAJLEPSZE PERSPEKTYWY OD 2009 ROKU

Biorąc pod uwagę ostatnie dwanaście miesięcy, 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 2009 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 na ten segment rynku po atrakcyjnych cenach.

Wykres: Kwotowania stawki WIBOR6M w latach 2008-2022



Model wypłacanych odsetek od obligacji zmiennokuponowych zazwyczaj opiera się na formule: WIBOR6M¹ powiększony o marżę wynikającą z ryzyka emitenta. Jeszcze na początku zeszłego roku WIBOR6M wynosił 0,2% rocznie, obecnie wynosi już 7,20% 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 pierwszego półrocza 2022 większość emitentów weszła w nowe okresy odsetkowe, w których będzie płacić wyraźnie wyższe odsetki (6,8% i więcej w skali roku).

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 oraz w konsekwencji inwazji Rosji na Ukrainę, ten sam papier w ciągu roku pozwoli zarobić 6,7%. Każda kolejna podwyżka jeszcze bardziej zwiększy atrakcyjność obligacji zmiennokuponowych.

Ostatni raz WIBOR6M był na wyższych poziomach w 2008 roku i tamten rok fundusz Superfund Spokojna Inwestycja Plus zakończył stopą zwrotu na poziomie 7,49%. Warto pamiętać, że rynki wyceniają stopy procentowe na poziomie blisko 7,75% w perspektywie najbliższych 6 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 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 (7,20%) stopy zwrotu funduszy Spokojna Inwestycja oraz Spokojna Inwestycja Plus w ciągu 12 kolejnych miesięcy mają szansę osiągnąć poziom między 8,0%-8,5%. 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 8,0%-8,5%.

FUNDUSZE DŁUŻNE DŁUGOTERMINOWE UNIWERSALNE - SUPERFUND OBLIGACYJNY

Fundusz świetnie poradził sobie w pierwszym kwartale i osiągnął najlepszy wynik wśród funduszy dłużnych inwestujących na rynku polskim.

Warto pamiętać, że blisko połowa portfela to obligacje zmiennokuponowe przedsiębiorstw, których rentowność będzie rosła z uwagi na wzrost stawki WIBOR (obecnie 7,20%). Pozostała część portfela to obligacje inflacyjne, polskie, amerykańskie 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 10% 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 2009 roku, dziś właśnie w fundusze o takie ekspozycji warto zwiększać zaangażowanie.

Departament
Zarządzania i Analiz
w 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.