

Superfund Obligacyjny

Alternatywa na czas spowolnienia

Warszawa 2019.07.24

■ KONSTRUKCJA I CHAREKTER FUNDUSZU

Fundusze z grupy papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalnych inwestują przede wszystkim w skarbowe oraz nieskarbowe dłużne papiery wartościowe o terminie do wykupu dłuższym niż jeden rok. Produkty tego typu, w przeciwieństwie do bardziej popularnej grupy funduszy papierów dłużnych polskich uniwersalnych (jej przedstawicielami są m.in. Superfund Spokojna Inwestycja oraz Superfund Spokojna Inwestycja Plus) są z zasady bardziej wrażliwe na zmiany poziomu stóp procentowych, jednak w zamian oferują wyższą potencjalną stopę zwrotu z inwestycji, dzięki czemu mogą stanowić bardzo ciekawą alternatywę lub uzupełnienie dla innych, bardziej konserwatywnych funduszy dłużnych w portfelu inwestora. Tworząc Superfund Obligacyjny w 2013 roku, postanowiliśmy wykorzystać sprawdzoną w Superfund Spokojna Inwestycja Plus (wówczas Superfund Płynnościowy) konstrukcję opartą o trzy filary: obligacje Skarbu Państwa, obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki lub tytuły uczestnictwa najlepszych konkurencyjnych funduszy dłużnych.

■ KONSTRUKCJA I CHAREKTER FUNDUSZU

Tym, co wyróżnia fundusz Superfund Obligacyjny na tle innych rozwiązań dostępnych na polskim rynku jest oparcie struktury portfela na trzech komplementarnych filarach - obligacjach skarbowych, obligacjach korporacyjnych oraz jednostkach funduszy inwestycyjnych, przede wszystkim inwestujących na rynkach zagranicznych. Taka filozofia zarządzania daje 3 fundamentalne korzyści.

Po pierwsze, elastyczność struktury portfela – dzięki wykorzystywaniu elementu inwestowania w inne fundusze Superfund Obligacyjny może w łatwy, efektywny i bezpieczny sposób inwestować w obligacje emitowane przez rządy zagranicznych państw lub zagraniczne przedsiębiorstwa. Dzięki temu uzyskujemy dostęp do rynków, które przy bezpośrednich inwestycjach byłyby dla nas trudno dostępne ze względów prawnych, technicznych lub ekonomicznych.

Po drugie, dywersyfikacja ryzyka – inwestując w inne fundusze dłużne uzyskujemy zdecydowanie większe rozproszenie ryzyka. Posiadając pośrednią ekspozycję na danego emitenta znacząco ograniczamy wpływ zmiany ceny pojedynczej obligacji na wynik funduszu. Dodatkowo nawet w przypadku bankructwa danego emitenta niskie faktyczne zaangażowanie powoduje, że wpływ na wynik funduszu jest znikomy.

Po trzecie, ponadprzeciętna płynność na tle grupy porównawczej – część portfela ulokowana w funduszach inwestycyjnych charakteryzuje się wysoką płynnością, dzięki czemu nie ma potrzeby utrzymywać dużego salda niskoprocentowanych depozytów lub znacznego zaangażowania w obligacje skarbowe, w sytuacji gdy ich wyceny są nieatrakcyjne, tylko z uwagi na potrzeby płynnościowe. Dodatkowo wykorzystanie innych funduszy pozwala nam zwiększać ekspozycję na rynki zagraniczne bez uszczerbku dla płynności lokat. Jest to szczególnie ważne dla naszych klientów, dla których wysoka płynność inwestycji jest równie ważna, jak osiągnięcie stopy zwrotu.

■ SYTUACJA RYNKOWA I PERSPEKTYWY NA PRZYSZŁOŚĆ

Otoczenie dla funduszy dłużnych w 2019 roku w Polsce jest coraz bardzo sprzyjające – wysoki wzrost gospodarczy w połączeniu z niskimi kosztami finansowania korzystnie wpływa na sytuację przedsiębiorstw, a komfortowa sytuacja finansów publicznych - niski deficyt budżetowy i bardzo wysoki stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych – przyczynia się do wzrostu cen obligacji skarbowych. Co więcej, od końca ubiegłego roku obserwujemy bardzo zdecydowaną zmianę retoryki najważniejszych światowych banków centralnych (zwłaszcza amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego), które w obawie przed nadchodzącym spowolnieniem gospodarczym coraz wyraźniej sygnalizują powrót do luzowania polityki pieniężnej – najprawdopodobniej w formie obniżek stóp procentowych (Fed, EBC) oraz ewentualnie kolejnej rundy tzw. luzowania ilościowego (EBC). Równocześnie Rada Polityki Pieniężnej konsekwentnie obstaje przy zapowiedziach braku podwyżek stóp procentowych w najbliższych kilku latach, czego jeszcze kilka miesięcy temu mogli obawiać się inwestorzy w obliczu rosnącej inflacji. Takie środowisko jest jednoznacznie sprzyjające przede wszystkim dla obligacji o dłuższym terminie do wykupu i stałym oprocentowaniu, które dominują w portfelu Superfund Obligacyjnego, co przekłada się na bardzo dobre wyniki w bieżącym roku (1,30% w okresie styczeń-czerwiec 2019 przy 1,87% w całym 2018 roku).

W perspektywie najbliższych miesięcy pozostajemy optymistycznie nastawieni do polskiego rynku długu, co stwarza dobre perspektywy dla funduszu Superfund Obligacyjny. Oprócz wspomnianych wcześniej czynników – wciąż dobra koniunktura gospodarcza, niskie stopy procentowe na świecie i w Polsce oraz komfortowa sytuacja fiskalna – dostrzegamy jeszcze dwa potencjalne źródła dodatkowych zysków. Po pierwsze, rosnąca obecnie inflacja (czerwcowy odczyt na poziomie 2,6% r/r, najwyższy od jesieni 2012 roku) podbija wycenę obligacji skarbowych indeksowanych o inflację z serii IZ0823, które znajdują się w portfelu i pozytywnie kontrybuują do wyników. Co więcej, zmniejszone w ostatnich miesiącach napływy środków do funduszy dłużnych powodują, że kolejne emisje obligacji korporacyjnych oferowane są z wyraźnie wyższym oprocentowaniem, niż miało to miejsce w latach 2016-2017. Stwarza to możliwość reinwestowania środków przy znacznie wyższej rentowności niż dotychczas, co z czasem powinno mieć coraz większe i jednoznacznie pozytywne przełożenie na wyniki uzyskiwane przez fundusz w najbliższych miesiącach. Głównym napędem dla wzrostów powinna być jednak znów ekspansywna polityka banków centralnych na świecie i w Polsce, której skutkiem powinien być wzrost cen obligacji skarbowych o dłuższym terminie do wykupu.

Po stronie ryzyk należy natomiast pamiętać o wpływie zbliżającego się spowolnienia gospodarczego na kondycję przedsiębiorstw oraz możliwości dalszego rozluźnienia polityki fiskalnej w związku z jesiennymi wyborami parlamentarnymi. Biorąc pod uwagę bilans ryzyk uważamy jednak, że drugie półrocze może być dla funduszu równie udane niż poprzednie.

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.