

# Superfund Akcji

Warszawa 20.02.2020

## STOPA ZWROTU SUPERFUND AKCJI NA TLE INDEKSU WIG20 W OKRESIE 18.02.2019—18.02.2020



Opracowanie własne, Źródło: Bloomberg.

	1M	3M	6M	12M
Superfund Akcji	1,40%	3,44%	2,22%	-5,38%
WIG20	-2,87%	-5,22%	2,39%	-9,12%

Notowania na dzień 2020.02.18, Źródło: Bloomberg.

Ostatnie 12 miesięcy nie było łatwe dla polskich rynków akcji. Indeks największych polskich spółek WIG20 stracił 9,12%, a indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,84%. Skutkowało to spadkiem wartości jednostek uczestnictwa funduszu Superfund Akcji o 5,38%. W większym stopniu stawialiśmy na duże spółki, co przyczyniło się do ujemnych stóp zwrotu na naszym funduszu akcyjnym. Od początku 2020 roku nieco zmieniliśmy nasze podejście, aby uzyskać wyższą stopę zwrotu od szerokiego rynku, czyli indeksu WIG. Zamierzamy więcej stawiać na mniejsze spółki, ale tylko wyselekcjonowane przez nas. Indeks sWIG80 wzrósł w 2019 roku aż o 13,94% i zakładamy, że trend ten utrzyma się. Nie chcemy jednak mocno odejść wynikiem od Indeksu WIG, więc wciąż pozostawimy ok. 50% portfela w największych dwudziestu spółkach. Ponadto chcemy być bardziej aktywni i podejmować więcej decyzji inwestycyjnych, dzięki czemu wskaźnik ryzyka liczony jako zmienność wyników powinien być niższy. Pozytywne rezultaty już widać od początku tego roku. Superfund Akcji uzyskał stopę zwrotu 4,88% YTD plasując się na szóstym miejscu z 64 funduszy w rankingu funduszy akcji polskich uniwersalnych. Indeks WIG w tym okresie wzrósł o 0,11%, a WIG20 stracił 1,70%. Średnia dla funduszy polskich akcji uniwersalnych wyniosła 1,92%.

Jest wiele czynników wpływających na nasze optymistyczne podejście do polskich akcji na rok 2020. Podwyższone ryzyko w naszym kraju w 2019 roku wywołane między innymi wyborami parlamentarnymi, a także oczekiwaniem na wyrok TSUE, poskutkowało dużym dyskontem naszego rynku akcji do innych rynków zagranicznych. Obecnie widzimy mniej ryzyk na horyzoncie, przez co liczymy na napływ kapitału zagranicznego na polską giełdę. Z drugiej strony pojawi się także większy popyt wewnętrzny, chociażby od strony Pracowniczych Planów Kapitałowych. PPK inwestują nie więcej niż 40% wartości aktywów w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20, nie więcej niż 20% aktywów w akcje z mWIG40 i nie więcej niż 10% aktywów w inne akcje notowane na GPW. Mimo mniejszego udziału małych i średnich spółek od spółek z WIG20, wpływ na te mniejsze spółki powinien być bardziej widoczny ze względu na dużo niższą płynność oraz kapitalizację. Argumentem za wzrostem rynku akcji w Polsce jest także rosnąca inflacja. W styczniu 2020 roku inflacja w Polsce wyniosła aż 4,4% w ujęciu rocznym, wobec 3,4% w grudniu wg danych Głównego Urzędu Statystycznego. Mimo tak dynamicznego wzrostu inflacji, Rada Polityki Pieniężnej nie zapowiada podwyżek stóp procentowych w 2020 roku. Problemem małych i średnich spółek w ostatnim roku był wzrost wynagrodzeń przy braku wzrostu inflacji, przez co podwyższone koszty działalności nie były przenoszone na klientów, co skutkowało niższymi marżami. Wzrost inflacji, przy braku podwyżek stóp procentowych, powinien mieć pozytywny wpływ na wyceny spółek.