



Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji

ZADBAJ O FORMĘ SWOICH INWESTYCJI

CZAS KRÓTKOTERMINOWYCH OBLIGACJI

- 1 W tle globalnej wojny handlowej, taniec inflacji, stóp procentowych i wzrostu gospodarczego trwa w najlepsze. W różnym tempie – w zależności od miejsca na gospodarczej mapie świata.
- 2 Cła ogłoszone przez USA nałożyły się w czasie ze zmianą narracji Rady Polityki Pieniężnej. To wyraźnie przesunęło w dół krzywe rentowności polskich obligacji.
- 3 Z tego materiału dowiesz się, jak – w tym zmiennym otoczeniu – zachowują się obligacje krótkoterminowe, i dlaczego warto uwzględnić w portfelu fundusze, które w nie inwestują.



Stawiamy na aktywne zarządzanie portfelem. Dzięki temu możemy elastycznie dostosowywać kluczowe parametry do sytuacji rynkowej. Ponadto dopuszczalne duration, sięgające od 0 do 2, pozwala nam ograniczać negatywne skutki podwyżek stóp i wykorzystywać korzystne obniżki w większym stopniu niż w przypadku strategii konserwatywnych.



Rafał Tofiło

Zarządzający funduszem
Goldman Sachs Krótkoterminowym Obligacji



Polityka funduszu Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji pozwala nam wykorzystywać szeroką gamę instrumentów. Inwestujemy głównie w obligacje krótko- i średnioterminowe, w większości emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, czyli takie o niskim ryzyku stopy procentowej. Dopełnieniem pomagającym generować wynik funduszu jest, wybierany we współpracy z zespołem analityków, portfel obligacji korporacyjnych, a także obligacje zagraniczne.



Tomasz Rabęda

Zarządzający funduszem
Goldman Sachs Krótkoterminowym Obligacji

WARTO ZAPAMIĘTAĆ

Parametrem, który może pomóc w podjęciu decyzji inwestycyjnej jest modified duration, zwane również duracją lub "czasem trwania". To miara wrażliwości cen obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy średni ważony okres do wykupu obligacji w funduszu (czyli im dłuższe modified duration), tym ta wrażliwość jest wyższa. Kiedy rynkowe stopy procentowe pójdą w górę, ceny obligacji spadną, i odwrotnie.

Spodzielając się wzrostów stóp niskie duration pomaga ograniczyć związane z tym spadki cen obligacji. Za to licząc na spadki stóp dłuższe duration w większym stopniu przełoży się na wzrost wartości portfela. Wielkość tego parametru mówi więc o ryzyku stopy procentowej tu i teraz, a szerokość dopuszczalnego zakresu podpowiada, jakie możliwości ma zarządzający przy wykorzystaniu potencjalnych wahań rynkowych.

JAK ZARZĄDZAMY



Co najmniej 15% aktywów funduszu inwestujemy w instrumenty emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa.



Na zasadach określonych w prospekcie możemy też inwestować w inne instrumenty finansowe, w tym zagraniczne obligacje skarbowe, polskie obligacje korporacyjne czy instrumenty pochodne.

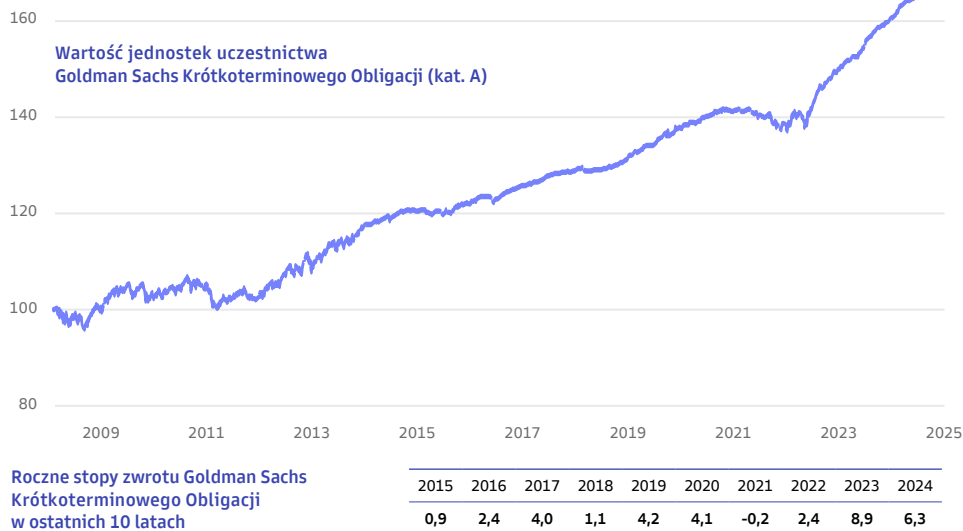


W tym funduszu nie inwestujemy w akcje.



Ten fundusz jest aktywnie zarządzany. Jego celem nie jest odzwierciedlanie benchmarku. Jego benchmark służy nam do oceny efektywności inwestycji i wyliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik.

WYNIKI FUNDUSZU GOLDMAN SACHS KRÓTKOTERMINOWEGO OBLIGACJI



Źródło: Goldman Sachs TFI

W inwestowaniu przede wszystkim liczy się systematyczność. O skuteczności strategii niech świadczą więc regularnie osiągnięte wyniki.

CO SIĘ DZIEJE NA RYNKACH

Cła ogłoszone przez USA na początku kwietnia były dla światowej gospodarki jak zimny prysznic. Mogą one nie tylko zaburzyć równowagę w globalnej wymianie handlowej, ale również doprowadzić do wojny celnej na szeroką skalę. To ryzyko wzbudziło wśród inwestorów obawy o dalsze tempo wzrostu gospodarczego, ścieżkę inflacji i poziom stóp procentowych.

Wydaje się, że bezprecedensowy pakiet wydatków na europejską obronność (który wspiera wzrost gospodarczy) i amerykańskie cła (które działają deflacyjnie) stawiają gospodarkę Unii Europejskiej w lepszej sytuacji niż USA. Na tym tle polska gospodarka ma się dobrze, tym bardziej, że wiosną NBP dostrzegł przestrzeń do luzowania polityki monetarnej. W efekcie tych wydarzeń rentowności obligacji rządowych w wielu miejscach na świecie, w tym w Polsce, spadły do poziomów z połowy 2024 roku. Z kolei stawki WIBOR zeszły w okolice 5 procent.

WARTO WIEDZIEĆ

Portfel funduszu Goldman Sachs Krótkoterminowego Obligacji jest bardzo urozmaicony – są w nim obligacje stało- i zmiennokuponowe, skarbowe, ale także obligacje korporacyjne emitentów z różnych sektorów gospodarki. Chodzi o to, żeby istotnie ograniczyć ryzyko znaczącej przeceny jednostek uczestnictwa funduszu wywołanej problemami pojedynczych emitentów.

CO TO OZNACZA DLA INWESTUJĄCYCH W FUNDUSZE

Istotną część portfeli funduszy dłużnych krótkoterminowych składa się z obligacji zmiennokuponowych. Chodzi o to, że ich odsetki powiązane są ze stawkami WIBOR i dzięki temu ich ceny są bardziej odporne na zmiany stóp procentowych niż w przypadku obligacji o stałym kuponie.

Zmiennokuponowe obligacje – zarówno skarbowe jak i przedsiębiorstw – oferują odsetki przewyższające WIBOR o tzw. spread, czyli dodatkowe wynagrodzenie dla inwestujących w takie obligacje. Po spadkach rentowności obligacji stałokuponowych i przy oczekiwanych dalszych obniżkach stóp, dochodowość obligacji zmiennokuponowych pozostaje na wysokich poziomach. Patrząc na stosunek potencjalnego zysku do ponoszonego ryzyka, w naszej ocenie fundusz obligacji krótkoterminowych może być atrakcyjnym składnikiem portfela inwestycyjnego.

Chcesz wiedzieć
więcej?



Wejdź na gstfi.pl
lub zapytaj swojego
doradcę



Zobacz skład
portfela

SŁOWNICZEK POJĘĆ

DURATION

Miara wrażliwości cen obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Im dłuższy średni okres do wykupu obligacji w funduszu (czyli im dłuższe duration), tym ta wrażliwość jest wyższa. Kiedy rynkowe stopy procentowe pójdą w górę, ceny obligacji spadną i odwrotnie.

FUNDUSZ

Forma zbiorowego inwestowania pieniędzy, której celem jest pomnażanie majątku. Majątek funduszu tworzą pieniądze wszystkich inwestorów, czyli uczestników. Fundusz inwestuje pieniądze zebrane od inwestorów w różne aktywa, na przykład w akcje i obligacje. Dlatego fundusze różnią się między sobą polityką inwestycyjną i poziomem ryzyka. Funduszem zarządza towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI). Dowiedz się więcej o funduszach z naszej Akademii Inwestora.

FUNDUSZE KONSERWATYWNE

Fundusze o niskim poziomie ryzyka. Inwestują w płynne instrumenty dłużne, takie jak bony i obligacje skarbowe oraz depozyty bankowe, które mają krótki termin zapadalności. Te fundusze są najmniej wrażliwe na wydarzenia rynkowe, w tym również na zmiany stóp procentowych.

FUNDUSZE OBLIGACJI KRÓTKOTERMINOWYCH

To rodzaj inwestycji, które skupiają się na obligacjach o krótkim terminie wykupu, zazwyczaj do 5 lat. Krótszy czas do wykupu obligacji sprawia, że te fundusze mają niską wrażliwość na wahania stóp procentowych (tę wrażliwość obrazuje wskaźnik duration, który jest na tyle ważny w inwestowaniu w fundusze dłużne, że zasłużył na oddzielną kategorię w naszym słowniczku).

OBLIGACJE KORPORACYJNE

To dług emitowany przez przedsiębiorstwa, który jest alternatywą dla tradycyjnego kredytu zaciąganego w banku. Firmy, które emitują obligacje, zobowiązują się płacić odsetki i wykupić obligacje w określonym terminie. W Polsce najczęściej spotykane są obligacje zmiennokuponowe. Ryzyko inwestowania w obligacje korporacyjne zależy od kondycji finansowej i wiarygodności kredytowej firmy, która je wyemitowała. Oznacza to, że mogą oferować wyższe zyski niż obligacje rządowe, ale wiążą się też z większym ryzykiem.

OBLIGACJE SKARBOWE

To papiery wartościowe emitowane przez rząd, aby pozyskać środki finansowe. Inwestorki i inwestorzy, którzy kupują obligacje skarbowe, pożyczają pieniądze państwu. W zamian dostają odsetki, a na koniec okresu obowiązywania obligacji także zwrot kwoty głównej obligacji. Obligacje skarbowe są uważane za formę inwestycji o niskim poziomie ryzyka, bo prawdopodobieństwo, że rząd nie spłaci obligacji, jest zazwyczaj niższe niż w przypadku innych emitentów.

OBLIGACJE STAŁOKUPONOWE

To rodzaj papierów wartościowych emitowanych przez firmy lub rządy, które wypłacają inwestorowi stałe odsetki w regularnych odstępach czasu. Odsetki te, zwane kuponami, są ustalone na początku i nie zmieniają się przez cały okres obowiązywania obligacji. Gdy termin obligacji dobiega końca, oprócz ostatniego kuponu inwestor otrzymuje również tzw. nominał, czyli kwotę główną obligacji.

OBLIGACJE ZMIENNOKUPONOWE

To rodzaj papierów wartościowych emitowanych przez firmy lub rządy, które wypłacają inwestorowi stałe odsetki w regularnych odstępach czasu. Odsetki te, zwane kuponami, są ustalone na początku i nie zmieniają się przez cały okres obowiązywania obligacji. Gdy termin obligacji dobiega końca, oprócz ostatniego kuponu inwestor otrzymuje również tzw. nominał, czyli kwotę główną obligacji.

POLITYKA MONETARNA

Działania banku centralnego, które mają na celu kontrolować ilości pieniędzy w gospodarce i utrzymywać stabilności cen. Jednym ze sposobów na prowadzenie polityki monetarnej przez bank centralny jest zmiana poziomu stóp procentowych.

PORTFEL INWESTYCYJNY

To koszyk, w którym są wszystkie Twoje inwestycje. Może się on składać z różnych aktywów, na przykład z funduszy inwestycyjnych, akcji spółek notowanych na giełdzie, obligacji skarbowych kupionych w banku, czy nawet złotej monety odziedziczonej po dziadkach.

RYZYO INWESTYCYJNE

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Miara ryzyka może być zmienność – na przykład zmienność notowań instrumentu finansowego czy funduszu inwestycyjnego. Taka zmienność działa tak samo w dół (strata), jak i w górę (zysk). To dlatego mówi się, że im wyższe ryzyko, tym wyższy potencjalny zysk (ale też tym wyższa możliwa strata).

STAWKA WIBOR

Stawka WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) to stopa procentowa, po jakiej banki w Polsce oferują pożyczki innym bankom na rynku międzybankowym. Ponadto ta stawka referencyjna wykorzystywana jest do ustalania oprocentowania wielu produktów finansowych, takich jak kredyty hipoteczne, pożyczki czy niektóre obligacje. WIBOR odzwierciedla koszt pieniądza na rynku i jest bardzo ważnym wskaźnikiem dla polskiej gospodarki.

STOPY PROCENTOWE

Narzędzie wykorzystywane przez banki centralne do kontrolowania inflacji. Wysokość stóp procentowych wpływa na koszt pożyczania pieniędzy w gospodarce:

- Kiedy bank centralny podnosi stopy procentowe, pożyczanie pieniędzy staje się droższe. To zmniejsza ilość pieniędzy w obiegu i pomaga obniżyć inflację.
- Z kolei obniżenie stóp procentowych sprawia, że pożyczanie pieniędzy jest tańsze. To zwiększa ilość pieniędzy w obiegu i może pobudzić gospodarkę, ale może też prowadzić do wzrostu inflacji.

WZROST GOSPODARCZY

To zwiększanie się ilości dóbr i usług wytwarzanych w gospodarce w określonym czasie, zwykle mierzony jako wzrost PKB (produktu krajowego brutto). Oznacza to, że kraj produkuje więcej, co zazwyczaj prowadzi do wyższego poziomu życia mieszkańców.

NOTA PRAWNA

Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej Goldman Sachs TFI) i jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług. Goldman Sachs TFI posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności.

Ten materiał nie stanowi oferty zawarcia umowy, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Ten materiał został przygotowany przez Goldman Sachs TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniami.

Wszelkie informacje zawarte w tym materiale pochodzą ze źródeł własnych Goldman Sachs TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Goldman Sachs TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Goldman Sachs TFI nie może jednak zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w tym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w tym materiale są opiniami i ocenami Goldman Sachs TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Goldman Sachs TFI) i dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A. Goldman Sachs TFI i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Goldman Sachs TFI są obarczone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele Opłat znajdują się na stronie www.gstfi.pl.

Ten materiał nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa, nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Informacje o Funduszach Inwestycyjnych zarządzanych przez Goldman Sachs TFI oraz o ich ryzyku inwestycyjnym sporządzone w języku polskim zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI i na stronie www.gstfi.pl oraz w Kluczowych Informacjach i Informacjach dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI, u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>). Informacje odnośnie praw inwestorów sporządzone w języku polskim znajdują się w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie Goldman Sachs TFI u Dystrybutorów i na stronie www.gstfi.pl (<https://www.gstfi.pl/informacje-i-dokumenty/dokumenty-funduszy/prospekty-informacyjne>).

Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji, będący subfunduszem Goldman Sachs Parasol FIO może lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Materiał aktualny na: 21.05.2025 r.

Kod nadzoru zgodności: 430662-OTU-2272866