

Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych

OBLIGACJE PRZEDSIĘBIORSTW W TWOIM PORTFELU

GOLDMAN SACHS OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

- 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 Ogłoszone przez USA cła nałożyły się w czasie ze zmianą narracji Rady Polityki Pieniężnej, co wyraźnie przesunęło krzywe rentowności polskich obligacji w dół.
- 3 Z tego materiału dowiesz się, jak – w tym zmiennym otoczeniu – zachowują się obligacje korporacyjne, i dlaczego warto uwzględnić w portfelu fundusze, które w nie inwestują.

CO GO WYRÓŻNIA



Ten fundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje emitowane przez korporacje, głównie polskie. Skupiamy się na firmach o solidnych fundamentach, na przykład z branży bankowej, finansowej czy deweloperskiej. Moim wsparciem w doborze instrumentów do portfela funduszu jest, posiadający 10-letnie doświadczenie w tej dziedzinie, wewnętrzny zespół analityków.

Dodatkowej stopy zwrotu możemy szukać za granicą, również przy wykorzystaniu innych funduszy. Zaś dopełnieniem portfela mogą być obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa.



Paweł Gołębiewski

Zarządzający funduszem Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych

WARTO ZAPAMIĘTAĆ

Większość emitowanych w Polsce obligacji korporacyjnych stanowią obligacje zmiennokuponowe. To znaczy, że wysokość wypłacanych odsetek uzależniona jest od stopy referencyjnej, np. stawki WIBOR. To, ile „procent” ponad tę stawkę oferuje dany emitent, uzależnione jest m.in. od ogólnego poziomu niepewności na świecie, ale też od sytuacji finansowej i ratingu tego emitenta, czyli oceny nadanej mu przez niezależną instytucję. Jako że z działaniem przedsiębiorstw wiąże się większe ryzyko niż w przypadku Skarbu Państwa, emitenci korporacyjni płacą wyższe odsetki niż obligacje skarbowe.

JAK ZARZĄDZAMY



Do 100% aktywów funduszu inwestujemy w polskie obligacje korporacyjne.



Instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa mogą stanowić do 50% portfela.

Do 50% portfela możemy lokować w zagranicznych instrumentach dłużnych.



Na zasadach określonych w prospekcie możemy też inwestować w inne instrumenty finansowe, w tym instrumenty pochodne.



W tym funduszu nie inwestujemy w akcje.

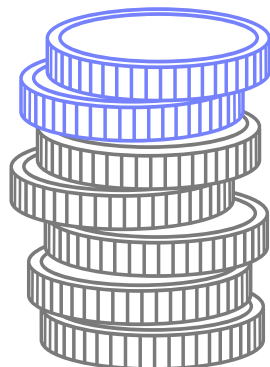
Fundusz jest aktywnie zarządzany. Jego celem nie jest odzwierciedlanie benchmarku. Jego benchmark służy nam do oceny efektywności inwestycji.

RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH A SKARBOWYCH

Na przykładzie funduszu Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych, zobacz różnicę między stawką referencyjną WIBOR 6M, a rentownością portfela złożonego z obligacji korporacyjnych.

Stawka WIBOR 6M
na koniec 30.04.2025 r.
wyniosła

5,10%



Bieżąca rentowność
portfela funduszu
Goldman Sachs Obligacji
Korporacyjnych
na koniec 30.04.2025 r.
wyniosła

7,11%*

Bieżąca rentowność oznacza stopę dochodu brutto w skali roku, szacowaną na podstawie obligacji znajdujących się w portfelu funduszu. Różnica między tą miarą a WIBOREm w przybliżeniu pokazuje premię, jaką emitenci obligacji płać ponad stopę referencyjną.

*dane z karty funduszu

CO SIĘ DZIEJE NA RYNKACH

Cła ogłoszone przez USA na początku kwietnia to zimny prysznic dla światowej gospodarki. Ponieważ mogą nie tylko zaburzyć równowagę w globalnej wymianie handlowej, ale wręcz doprowadzić do wojny celnej na szeroką skalę. To zrodziło wśród inwestorów i inwestorek obawy o 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 dezinflacyjnie) 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.

CO TO OZNACZA DLA INWESTUJĄCYCH W FUNDUSZE

Dochodowość obligacji korporacyjnych w znacznie większym stopniu związana jest ze stawkami takimi jak WIBOR, niż z rentownościami obligacji skarbowych stałokuponowych. W Polsce WIBOR pozostaje relatywnie wysoki i spodziewamy się, że w tym roku nie spadnie poniżej 5 procent. Ponadto, w obligacjach korporacyjnych na oczekiwaną stopę zwrotu wpływa również dodatkowa marża, uzależniona od kondycji finansowej przedsiębiorstw oraz sytuacji makroekonomicznej. To dodatkowe wynagrodzenie dla posiadaczy obligacji również pozostaje atrakcyjne. Powinno to pozwolić inwestorom i inwestorkom uzyskać realny dochód, czyli z nawiązką pokonać inflację, przy tylko nieco wyższym poziomie ryzyka niż w funduszach obligacji krótkoterminowych.

Naszym zdaniem w 2025 roku fundusze obligacji korporacyjnych mogą kontynuować dobrą passę. Dobra sytuacja konsumentów, dobra kondycja finansowa polskich spółek, rozwijająca się gospodarka, nadchodzące inwestycje publiczne i środki unijne oznaczają, że ryzyko problemów ze spłatą obligacji jest umiarkowane a inwestorzy są adekwatnie wynagradzani za premię inwestycyjną. Ponadto, dzięki odpowiedniej dywersyfikacji inwestycji funduszu (również o rynek zagranicznych obligacji przedsiębiorstw), ryzyko znaczącej przeceny jednostek uczestnictwa funduszu wywołanej problemami pojedynczego emitenta, jest istotnie niższe.

Chcesz wiedzieć więcej?

Wejdź na gstfi.pl lub zapytaj swojego doradcę



SŁOWNICZEK POJĘĆ

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 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

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.

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.

RYZYSKO INWESTYCYJNE

Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Miarą 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).

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.

TERMIN WYKUPU / TERMIN ZAPADALNOŚCI

Prawie każda obligacja ma swój termin wykupu. To taka „data ważności” obligacji. W tym czasie emitent obligacji musi ją spłacić wraz z odsetkami.

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.

STAWKA WIBOR

Stawka WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) to stopa procentowa, po której 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.

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.

Bieżąca rentowność portfeli funduszu oznacza jaką szacowaną stopę dochodu brutto w skali roku może osiągnąć fundusz, utrzymując instrumenty znajdujące się aktualnie w portfelach do terminu ich wykupu, jeżeli warunki rynkowe nie ulegną zmianie. Podana wartość została obliczona na podstawie składu portfeli funduszy na wybrany dzień i jest wartością hipotetyczną. Nie jest ona tożsama z prognozą wyniku funduszy, podlega zmianom w zależności od składu portfela oraz bieżących warunków rynkowych, jak również nie uwzględnia obciążenia podatkowego związanego z inwestycją uczestnika funduszu.

Ten materiał nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa i 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 Obligacji Korporacyjnych będący subfunduszem Goldman Sachs SFIO może lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Materiał aktualny na: 15.05.2025 r.

Kod nadzoru zgodności: 430071-OTU-2268375