

KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Głęboki cykl obniżek stóp procentowych 2025

Superfund Obligacyjny zakończył 2025 rok stopą zwrotu na poziomie 8,01%. Miniony rok upłynął pod znakiem wyraźnych obniżek stóp procentowych, dzięki czemu fundusz osiągał zyski zarówno z tytułu odsetek od posiadanych obligacji przedsiębiorstw, jak i ze wzrostu cen długoterminowych obligacji skarbowych.

Na wynik funduszu negatywnie wpłynął spadek cen obligacji korporacyjnych emitentów z sektora deweloperów komercyjnych, który obniżył stopę zwrotu o około 0,7%. Warto podkreślić, że obecnie fundusz nie posiada już ekspozycji na ten segment rynku.

Cały rok na rynku obligacji przebiegał w rytmie stopniowych, a jednocześnie głębokich obniżek stóp procentowych, które sprowadziły stopę referencyjną z poziomu 5,75% do 4,00%. Skala tego ruchu istotnie przekroczyła nasze oczekiwania z początku roku. Pomimo tego zaskoczenia fundusz wypracował solidną stopę zwrotu. W drugiej połowie roku istotnie zwiększaliśmy zaangażowanie w obligacje skarbowe o stałym kuponie, co poprawia perspektywy wyników w 2026 roku.

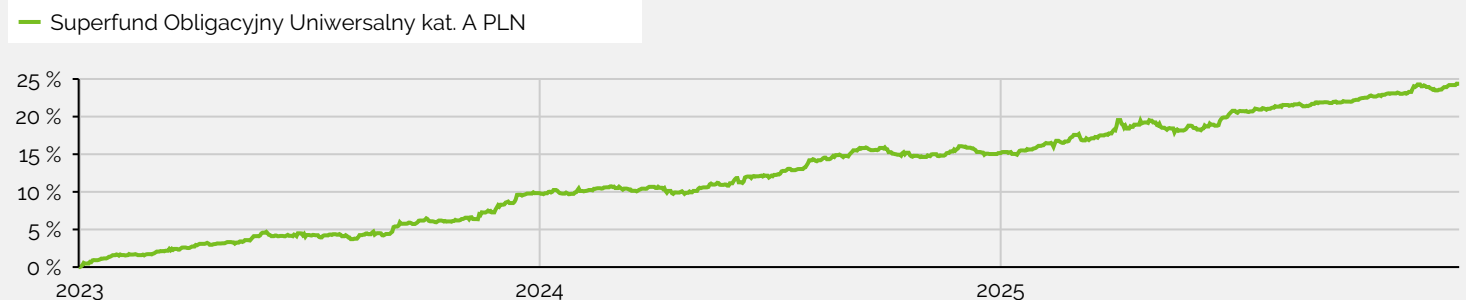
Na rynku obligacji przedsiębiorstw w dalszym ciągu obserwowaliśmy zawężanie się spreadów kredytowych, wynikające z wysokiego popytu zarówno ze strony inwestorów instytucjonalnych, jak i detalicznych na nowe emisje. Wpływało to pozytywnie na wyceny obligacji korporacyjnych, jednak wraz ze wzrostem ich cen atrakcyjność tego segmentu rynku stopniowo maleje.

WYNIKI

1 36M
Ranking AOL
2025-11-30

2 12M
Ranking AOL
2025-11-30

Ranking według
Analiz Online



Wykres notowań od: 2022-12-31 do: 2025-12-31.

	1M	3M	6M	12M	36M	60M	YTD	MAX
Superfund Obligacyjny Uniwersalny kat. A PLN	0,08 %	1,89 %	3,66 %	8,01 %	24,37 %	33,83 %	8,01 %	53,28 %

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

PERSPEKTYWY

Portfel funduszu w około 65% stanowią obligacje skarbowe o dłuższym terminie wykupu, natomiast pozostałą część tworzą głównie obligacje przedsiębiorstw. Przy duracji portfela, czyli wrażliwości na ryzyko stopy procentowej, na poziomie około 5, w sprzyjających warunkach rynkowych – tj. przy dalszym spadku rynkowych stóp procentowych – fundusz ma potencjał do osiągnięcia wyników zbliżonych do tych z 2025 roku, mimo istotnych obniżek stóp, które miały miejsce w minionym roku.

Kluczowe znaczenie dla wyników będzie miało zachowanie długoterminowych obligacji skarbowych o stałym kuponie. Jeśli rentowności obligacji dziesięcioletnich będą w większym stopniu podążać za obniżkami stóp procentowych niż w 2025 roku, pojawi się szansa na osiągnięcie bardzo atrakcyjnych rezultatów.

W naszej ocenie główne ryzyko pozostaje związane z rynkami bazowymi, gdzie rentowności obligacji zachowują się gorzej od oczekiwań i mogą wywierać presję na krajowy rynek długu.



SUPERFUND TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego: 2 350 000 złotych (wpłacony w całości).

KONTAKT

22 556 88 62
www.superfund.pl

WAŻNE INFORMACJE

Z inwestycją w Subfundusz mogą wiązać się następujące ryzyka: **Ryzyko rynkowe** związane jest z wahaniami cen instrumentów finansowych. Ryzyka tego nie można wyeliminować a ma ono bezpośredni wpływ na wartość inwestycji uczestnika w Subfunduszu. **Ryzyko kontrahenta** związane jest z możliwością braku wykonania przez kontrahenta zobowiązań umownych. **Ryzyko płynności** jest związane z brakiem możliwości wyceny lub zbycia instrumentów finansowych w pożądanym czasie i miejscu. **Ryzyko rozliczenia** związane jest z możliwością nieterminowych rozliczeń zawartych transakcji, co może skutkować poniesieniem przez Subfundusz dodatkowych kosztów. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** wynika z faktu, iż aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza oraz w części przez subdepozytariuszy. Ewentualne problemy lub błędy tych instytucji mogą mieć wpływ na możliwość dysponowania aktywami lub na ich wartość. **Ryzyko kredytowe** związane jest z możliwością bezpośredniego oraz pośredniego inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje przedsiębiorstw. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w subfunduszach wydzielonych w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego, 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 prospekcie informacyjnym funduszu, dostępnym w języku polskim na stronie internetowej Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Prospekt.pdf, jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Kluczowe informacje dla inwestorów są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/2025-04-07_KID_Superfund_Obligacyjny_Uniwersalny_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_FIO_Portfelowy_Obligacyjny_Uniwersalny_Roczne_2024.zip. Streszczenie praw Uczestników dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: <https://superfund.pl/informacjeprawne?doc=streszczenieprawuczestnikow>. Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu się z uzgodnień dotyczących wprowadzenia do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania zgodnie z art. 93a dyrektywy 2009/65/WE. 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 wahanom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospekcie informacyjnym funduszu.