

KOMENTARZ INWESTYCYJNY – PODSUMOWANIE 2025

Rok 2025 był udany dla funduszu **Superfund Stabilnego Wzrostu**, który zakończył rok stopą zwrotu na poziomie 14,12%, osiągając drugi wynik w swojej grupie porównawczej. Na wypracowany rezultat systematycznie pracowały obligacje korporacyjne, natomiast istotną różnicę przyniosła umiejętna selekcja pozostałych funduszy oraz – przede wszystkim – akcji zagranicznych.

Struktura portfela funduszu zakłada, że około 20% aktywów stanowią jednostki uczestnictwa innych funduszy, które wykorzystujemy w sposób oportunistyczny, reagując na pojawiające się okazje rynkowe. Kolejne około 65% portfela to obligacje przedsiębiorstw o solidnej sytuacji finansowej, które powinny dynamicznie rozwijać się wraz z polską gospodarką, a także wybrane fundusze wspierające elastyczne wykorzystanie okazji rynkowych. Pozostałą część portfela stanowią starannie wyselekcjonowane spółki zagraniczne, będące liderami w swoich branżach.

WYNIKI



Wykres notowań od: 2023-01-03 do: 2025-12-31.

Stopy zwrotu na dzień: 2025-12-31.

	1M	3M	MAX
Superfund Stabilnego Wzrostu kat. A PLN	1,78 %	1,33 %	23,81 %

PERSPEKTYWY

Ceny obligacji przedsiębiorstw nadal zachowują się korzystnie. Na rynku obserwujemy wzmożony popyt, który przekłada się na wzrost cen poszczególnych emisji. Przy niezmiennych parametrach rynkowych obligacje emitentów znajdujących się w portfelu funduszu powinny generować rentowności na poziomie około 6%, co będzie stabilnie wspierać wyniki funduszu w kolejnych okresach.

Porównując obecne wyceny wskaźnikowe amerykańskich indeksów giełdowych do ich średnich historycznych, można stwierdzić, że pozostają one umiarkowanie wysokie. Nie oznacza to jednak, że rok 2026 nie przyniesie satysfakcjonujących stóp zwrotu. Spółki wchodzące w skład indeksu S&P 500 charakteryzują się wysoką marżowością, łatwo skalowanymi produktami i usługami oraz szeroką dywersyfikacją modeli biznesowych. Pomimo wyższych wycen inwestorzy uzyskują ekspozycję na przedsiębiorstwa o ponadprzeciętnej jakości.

Przy spadających kosztach energii oraz niskiej inflacji scenariuszem bazowym na kolejny rok pozostaje kontynuacja obniżek stóp procentowych, co sprzyja rynkowi akcji. Dodatkowo znaczna część ostatniej hossy była napędzana rekordowymi nakładami największych spółek na infrastrukturę związaną z rozwojem sztucznej inteligencji. W 2025 roku prognozy tych inwestycji były kilkukrotnie rewidowane w górę, a szczyt nakładów przesuwany na kolejne lata. Obecnie oczekuje się, że najwyższy poziom wydatków przypadnie na lata 2027–2028, co stanowi solidny fundament dla dalszego trwania hossy.

Kluczowym argumentem pozostaje prognozowany wzrost zysków na akcję dla indeksu S&P 500, szacowany na około 15% w 2026 roku. Choć po drodze mogą pojawić się okresowe korekty, przy realizacji tych prognoz najbardziej prawdopodobnym scenariuszem pozostaje kontynuacja trendu wzrostowego. Pomimo ryzyk związanych z bieżącą polityką prezydenta USA, w średnim i długim terminie zyski amerykańskich spółek rosły przed jego prezydenturą, rosły w jej trakcie i – w naszej ocenie – będą rosły również w przyszłości.

Najczęściej utraconą okazją inwestycyjną okazuje się oczekiwanie „na korektę” lub rezygnacja z inwestycji z powodu przekonania, że rynek jest już „zbyt drogi”. Historia pokazuje, że amerykański rynek akcji, ze względu na jakość notowanych tam spółek, pozostaje kluczowym elementem portfela inwestora długoterminowego.

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. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w subfunduszach wydzielonych w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, 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_SFIO_Proспект.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_Stabilnego_Wzrostu_A.pdf. Roczne sprawozdanie finansowe subfunduszu dostępne jest w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: https://superfund.pl/files/Superfund_SFIO_SSW_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. 32a dyrektywy 2011/61/UE. 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.