

Warszawa, 26 października 2021 r.

**Informacja Michael / Ström Domu Maklerskiego S.A. – zarządzającego portfelem
Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ – dotycząca wpływu podwyżki stóp
procentowych na wyniki Funduszu**

W związku z decyzją Rady Polityki Pieniężnej z dnia 6 października 2021 r. ws. podwyższenia stopy referencyjnej z 0,1% do 0,5%, przesyłamy komentarz dotyczący wpływu ww. decyzji na stopy zwrotu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ.

22 października 2021 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 123,4 mln zł, z czego:

- 72,55% stanowiły obligacje korporacyjne o zmiennym kuponie, których oprocentowanie jest uzależnione od wysokości stawki referencyjnej WIBOR 3M lub 6M,
- 20,61% stanowiły obligacje korporacyjne o stałym kuponie, których oprocentowanie nie jest uzależnione od stawek WIBOR,
- 6,84% stanowiły pozostałe aktywa, w tym przede wszystkim gotówka.

Podwyższenie stóp procentowych przełożyło się na wzrost stawek referencyjnych WIBOR o ok. 0,5-0,6 pkt proc., co przełoży się na wzrost oprocentowania obligacji o zmiennym kuponie i będzie widoczne w wynikach Funduszu w perspektywie kilku miesięcy (po resecie stawek WIBOR w kolejnych okresach odsetkowych). Wzrost stawek WIBOR ma pozytywny wpływ na wyniki Funduszu i kolejne wzrosty stóp procentowych/stawek WIBOR będą zwiększały nominalne oprocentowanie obligacji o zmiennym kuponie.

W krótkim terminie, decyzja RPP ma negatywny wpływ na bieżące wyceny obligacji o stałym kuponie. Decyzja ta była nieoczekiwana przez rynek, dlatego podwyżka stóp procentowych przełożyła się na wzrost krzywej dochodowości obligacji skarbowych. Jeśli w przyszłości stopy procentowe będą podnoszone zgodnie z oczekiwaniami wynikającymi z krzywej dochodowości, potencjalne podwyżki nie powinny mieć istotnego wpływu na bieżącą wycenę obligacji o stałym kuponie. Ewentualne podwyżki wyższe/nizsze od oczekiwań rynkowych powinny mieć odpowiednio negatywny/dodatni wpływ na bieżące wyceny tych obligacji. Niemniej jednak, obligacje korporacyjne w które inwestuje Fundusz mają określone kwoty i daty wykupów, dlatego w przypadku utrzymywania obligacji do terminu wykupu przez emitentów, Fundusz zrealizuje określony zysk (mimo potencjalnych zmian okresowych wycen).

Wpływ zmiany wycen obligacji o stałym kuponie wchodzących 22 października 2021 r. w skład Funduszu w relacji do cen z poprzedniej oficjalnej wyceny (tj. 30 września 2021 r.) na Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniósł -0,30%. Efekt spadku wycen dotyczy przede wszystkim obligacji wycenianych modelem, bowiem na rynku giełdowym Catalyst obserwujemy mniej znaczące spadki cen obligacji.

Według publicznie dostępnych danych, żaden z emitentów znajdujących się w Funduszu nie ma problemów ze spłatą swoich zobowiązań. Podkreślamy, że bieżący spadek wyceny Funduszu jest pochodną zmiany oczekiwań rynkowych co do wzrostu stóp w przyszłości, a w średnim i długim terminie (ceteris paribus) wzrost stóp procentowych i stawek WIBOR ma pozytywny wpływ na oprocentowanie obligacji wchodzących w skład Funduszu.

Dziękujemy za dotychczasowe zaufanie jakim Państwo nas obdarzyli. W naszej opinii obecne negatywne konsekwencje wpływu podwyżki stóp procentowych na wycenę Funduszu są krótkotrwałe, a w średnim oraz długim terminie będą mieć pozytywny wpływ na jego wyniki.