

## Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (lipiec 2016)

8 sierpnia 2016

Lipiec przyniósł zdecydowaną poprawę nastrojów panujących na rynku akcji. Wcześniejsze spadki wywołane Brexitem zostały odrobione z nawiązką. Większość zarządzających funduszami absolutnej stopy zwrotu wykorzystało okazję. W efekcie uzyskane stopy zwrotu były w zdecydowanej większości dodatnie, w skrajnych przypadkach przekroczyły nawet 5%.

Jednak podstawowym celem funduszy z segmentu absolute return nie powinna być maksymalizacja zysków lecz uzyskanie dodatniego wyniku w określonym horyzoncie, z reguły wyznaczonym na 12 miesięcy.

W naszym comiesięcznym raporcie przedstawiamy ocenę skuteczności funduszy absolutnej stopy zwrotu właśnie pod kątem zdolności do osiągnięcia dodatnich wyników w horyzoncie 12 miesięcy.

Badanie jest bardzo proste. Sprawdzamy jak często w ciągu ostatnich 3 lat wypracowały zysk w 12-miesięcznych okresach, przesuwanych co miesiąc. Ponadto 3-letni wynik porównujemy ze stopą zwrotu indeksu opartego na WIBID1M, czyli odzwierciedlającego rynek depozytów. Działające na rynku fundusze podzieliliśmy na dwie grupy. Pierwszą tworzą produkty, które są wyceniane co najmniej raz w miesiącu, a drugą rzadziej, czyli przynajmniej raz na kwartał. W pierwszym przypadku badamy 12-miesięczne stopy zwrotu przesuwane co miesiąc, czyli w sumie 24 okresy (od końca sierpnia 2013 r. do końca lipca 2016 r.). Skuteczność funduszy wycenianych rzadziej badamy analizując 12-miesięczne wyniki przesuwane co kwartał (w sumie maksymalnie 8 takich okresów). Ponieważ w ich przypadku wyniki zmieniają się co 3 miesiące, w tym raporcie zostały przedstawione dane na koniec czerwca.

Górna część zestawienia praktycznie pozostała bez zmian. Pod względem skuteczności zarządzania wyróżniają się InReturn FIZ zarządzany przez Time Asset Management (dawniej Secus AM), a także kilka strategii absolutnej stopy zwrotu z Altus TFI. Do grona najbardziej skutecznych aspirują także produkty z oferty Trigon TFI, TFI Capital Partners, Opoka TFI oraz Corum TFI, które działają niecałe 3 lata, ale już zdążyły pokazać się z dobrej strony.

Wśród funduszy, których całościowy obraz wygląda nieźle na tle konkurencji, mimo co najmniej jednego ujemnego okresu, znalazły się z kolei m.in. fundusze z oferty BPH TFI, Quercus TFI, czy Millennium TFI.

Zdecydowanie najstabilniej wypadają natomiast Investor FIZ (z zaledwie 2 zyskowymi okresami na 24 możliwych) oraz Total FIZ. Drugi z funduszy, po bardzo słabym okresie, wyraźnie dostał skrzydeł. Ostatnie 3 kwartały zakończył z dodatnimi wynikami, więc można się spodziewać, że i w rankingu skuteczności poprawi z czasem swoją pozycję.

Wśród funduszy działających krócej niż 3 lata nie najlepiej wypadają natomiast Noble Fund Long Short FIZ, który żadnego z 4 12-miesięcznych okresów nie zakończył na plusie, a wynik od początku działalności wynosi -11,7%, a także Trigon Quantum Arbitrage FIZ, który w 12 miesięcy stracił -0,8%.

---

- Mniej niż połowa funduszy absolutnej stopy zwrotu realizuje wyznaczone cele

- Prawie dwie trzecie z dostępnych na rynku funduszy osiągnęło wyniki wyższe od stopy zwrotu z depozytów

---

TABELA 1: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (wycenianych min. raz w miesiącu) dane na 31.07.2016

fundusze	liczba możliwych rotowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies.	liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	
InReturn FIZ	24	24	100%	28,0%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (FIO Parasolowy)	24	24	100%	13,5%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	23	96%	28,2%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	23	96%	26,3%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	23	96%	25,3%	tak
PZU FIZ Forte	24	22	92%	19,4%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22	92%	10,4%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (FIO Parasolowy)	24	20	83%	12,0%	tak
BPH Selektywny (BPH FIO Parasolowy)	24	19	79%	10,0%	tak
BPH FIO Strategii Akcyjnej	24	19	79%	7,7%	tak
QUERCUS Selektywny (Parasolowy SFIO)	24	17	71%	9,0%	tak
Millennium Absolute Return (Millennium SFIO)	24	17	71%	8,6%	tak
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	17	71%	7,9%	tak
Skarbiec Market Neutral (Skarbiec FIO)	24	16	67%	8,4%	tak
Ipopema Opportunity FIZ	24	16	67%	-5,4%	nie
ALTUS FIZ Global 2	24	15	63%	3,4%	nie
Noble Fund Global Return (Noble Funds FIO)	24	14	58%	1,6%	nie
Ipopema Global Macro FIZ	24	13	54%	4,7%	nie
Investor Absolute Return FIZ	24	12	50%	2,3%	nie
Noble Fund Opportunity FIZ	24	11	46%	17,2%	tak
Ipopema Makro Alokacji (Ipopema SFIO)	24	11	46%	2,5%	nie
Opera Alfa-plus.pl (Opera SFIO)	24	10	42%	4,5%	nie
Provide Able 2 Trend FIZ	24	10	42%	3,3%	nie
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	6	25%	-30,4%	nie
AGIO Globalny (AGIO SFIO)	24	4	17%	-0,5%	nie
Investor FIZ	24	2	8%	3,9%	nie
Total FIZ	24	2	8%	-19,6%	nie
fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rotowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies.	liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	stopa zwrotu od pocz. dział.	data uruchomienia funduszu	
Trigon Quantum Neutral FIZ	19	19	100%	25,5%	sty 14
ALTUS Optymalnego Wzrostu (FIO Parasolowy)	16	16	100%	11,3%	kwi 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy (FIO Parasolowy)	16	16	100%	10,5%	kwi 14
Trigon Polskie Perty FIZ	15	15	100%	27,5%	maj 14
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania (Raiffeisen SFIO Parasolowy)	13	13	100%	18,4%	lip 14
Opoka Neutral (Opoka Omega FIZ)	10	10	100%	13,9%	paź 14
Macro FIZ	8	8	100%	8,5%	gru 14
Opoka Alfa (Opoka Omega FIZ)	8	8	100%	8,3%	gru 14
Global Bond FIZ	8	8	100%	4,6%	gru 14
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	7	7	100%	3,9%	sty 15
Insignis FIZ	2	2	100%	18,8%	cze 15
PZU FIZ Akord	2	2	100%	9,6%	cze 15
BPH Superior Selektywny (BPH Superior FIO)	2	2	100%	8,8%	cze 15
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	2	2	100%	2,1%	cze 15
QUERCUS Stabilny (Parasolowy SFIO)	22	20	91%	17,4%	paź 13
Skarbiec MultiAsset FIZ	5	4	80%	8,9%	mar 15
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji (NN SFIO)	17	12	71%	16,5%	mar 14
Superfund Alternatywny (Superfund SFIO Portfelowy)	20	13	65%	4,8%	gru 13
Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	18	11	61%	10,4%	lut 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global	18	8	44%	5,6%	lut 14
Metrum FIZ	14	4	29%	-2,9%	cze 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości (Raiffeisen SFIO Parasolowy)	13	3	23%	3,3%	lip 14
Noble Fund Long Short FIZ	4	0	0%	-11,7%	kwi 15

\* indeks dla depozytów - subindeks oparty na rentowności mies. lokat międzybankowych (po stawce WIBID 1M)

Źródło: Analizy Online

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kwartalnie dane na 30.06.2016

fundusze	liczba możliwych rotowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies. (maks. 8)	liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	
CORUM Opportunity Absolute Return FIZ	8	8	100%	59,8%	tak
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8	100%	36,4%	tak
Opoka One FIZ	8	8	100%	22,3%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6	75%	76,0%	tak
CORUM Absolute Return FIZ	8	6	75%	36,5%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	6	75%	24,7%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	6	75%	13,2%	tak
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	6	75%	6,9%**	tak
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	8	6	75%	0,1%	nie
Open Finance Absolute Return FIZ	8	4	50%	3,1%	nie
Opera FIZ	8	3	38%	-8,0%	nie
Andromeda FIZ seria B	8	2	25%	-2,8%	nie

  

fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rotowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies. (maks. 8)	liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	stopa zwrotu od pocz. dział.	data uruchomienia funduszu	
CP Private Equity (CP FIZ)	4	4	100%	35,3%	wrz 14
CP Absolute Return (CP FIZ)	4	4	100%	27,1%	wrz 14
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	6	5	83%	5,3%	mar 14
Eques Total Return FIZ	7	3	43%	-12,7%	gru 13
Trigon Quantum Arbitrage FIZ	1	0	0%	-0,8%	maj 15

\* indeks dla depozytów - subindeks oparty na rentowności mies. lokat międzybankowych (po stawce WIBID 1M), \*\*licząc od 2.08.2013

Źródło: Analizy Online

W ciągu ostatnich miesięcy rozpoczęło działalność 20 funduszy absolutnej stopy zwrotu, które z racji krótkiego okresu działania jeszcze nie pojawiły się w naszych zestawieniach. W ciągu tego krótkiego okresu już zdążyły się wyróżnić m.in. UniAbsolute Return Akcyjny FIZ, który od początku roku zyskał już ponad +10% oraz HFT Global Invest FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ, których wynik za 7 ostatnich miesięcy wyniósł blisko +5,0%.

Bardzo słaby początek działalności ma natomiast za sobą InValue FIZ, autorski produkt Adama Drozdowskiego, który mimo świetnego wyniku w samym lipcu (+6,1%) od początku roku traci już ponad -10%. Stratę w tym okresie notują także: HFT Algorytmiczny FIZ (-2,5%), Aviva Oszczędnościowy (Aviva SFIO) -1,1% oraz Avantage FIZ (-0,8%).

W ciągu ostatnich trzech lat 60% strategii absolutnej stopy zwrotu (działających odpowiednio długo) z oferty krajowych TFI zdołało osiągnąć wyższy zysk od depozytu (5,79% stopa zwrotu indeksu WIBID 1M). Był to dość trudny okres na rynkach, indeks szerokiego rynku WIG w tym czasie stracił -1,6%.

## Zespół Analiz Online

## Metodologia

Głównym celem funduszy absolutnej stopy zwrotu jest osiągnięcie dodatnich wyników w założonym horyzoncie. Inwestorzy zazwyczaj oczekują, że będzie on co najmniej 12-miesięczny. Różnice w założonych celach oraz elastyczna polityka inwestycyjna tego typu rozwiązań utrudniają proste porównywanie ich wyników.

Dlatego też, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku, zaproponowaliśmy porównanie funduszy absolutnej stopy zwrotu stosując nietypowe podejście. Jego głównym celem jest zbadanie jak często dany fundusz osiąga dodatnie wyniki w 12-miesięcznych okresach.

### Metodologia badania skuteczności funduszy absolutnej stopy zwrotu



W raporcie prezentujemy fundusze sklasyfikowane przez nas w segmencie absolutnej stopy zwrotu, które są wyceniane w PLN, publikują wyceny i nie ogłosiły likwidacji. Badanie polega na analizie wszystkich rocznych stóp zwrotu w horyzoncie ostatnich 3 lat, przesuwanych co miesiąc, czyli łącznie maksymalnie 24 rocznych okresów. Dla danych na koniec czerwca 2016 r. są to 24 roczne okresy w horyzoncie od końca lipca 2013r. do końca czerwca 2016 r., przesuwane co miesiąc.

Fundusze posegregowane są wg udziału dodatnich 12-miesięcznych okresów w badanym horyzoncie (im więcej, tym lepiej). W przypadku takiego samego udziału o pozycji w tabeli decyduje liczba dodatnich okresów w badanym horyzoncie, a następnie stopa zwrotu za okres 3 lat. W przypadku funduszy działających krócej od założonego 3-letniego horyzontu podajemy dostępną ilość okresów, a pozostałe kryteria pozostają bez zmian.

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, które publikują wyceny rzadziej niż raz w miesiącu, zmierzaliśmy analizując wszystkie roczne stopy zwrotu w horyzoncie ostatnich 3 lat, przesuwanych co kwartał, czyli łącznie maksymalnie 8 rocznych okresów. W przypadku funduszy działających krócej od założonego horyzontu podajemy dostępną ilość okresów, a pozostałe kryteria pozostają bez zmian.

## Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

### Dział Analiz

22/431-82-94

[analizy@analizy.pl](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto:dane@analizy.pl)

*Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.*

*Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.*

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.