

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (wrzesień 2016)

7 października 2016

Wrzesień na rynkach finansowych minął przede wszystkim pod znakiem podwyższonej zmienności. Decyzje największych banków centralnych, a także wypowiedzi ich przedstawicieli sprawiły, że bardzo dobre sesje przeplatały się ze spadkowymi. Istotnym czynnikiem ryzyka były kolejne informacje o kłopotach Deutsche Banku. Na najpopularniejszych rynkach akcji mieliśmy do czynienia z dużymi różnicami stóp zwrotu we wrześniu. W Europie Zachodniej niemiecki DAX stracił -0,8%, a brytyjski FTSE100 zyskał +1,7%. W USA indeks S&P500 zakończył miesiąc z wynikiem bliskim zera.

Na krajowym rynku również mieliśmy do czynienia z dużymi różnicami wyników w kontekście poszczególnych branż i segmentów rynku. Trudny miesiąc mają z sobą przede wszystkim blue chipy. Indeks WIG20TR (uwzględniający dochody z tytułu dywidend), stracił we wrześniu aż -3,8%. Dodatkowo wyniki wypracowały natomiast małe i średnie spółki – mWIG40 zakończył wrzesień z +2,2% stopą zwrotu, a sWIG80 zyskał +1,1%.

Wysoka zmienność na rynkach sprawiła, że nie wszystkie fundusze absolutnej stopy zwrotu zakończyły wrzesień z dodatnimi wynikami. Co trzeci z nich poniósł stratę, w tym czasie najstabilniej spisał się Opera Za 3 Grosze FIZ (-4,4%).

Zdolność do regularnego osiągania dodatnich wyników to bardzo ważna cecha funduszy absolutnej stopy zwrotu. Dlatego też w naszym comiesięcznym raporcie przedstawiamy ocenę ich skuteczności właśnie pod tym kątem. W badaniu sprawdzamy jak często w ciągu ostatnich 3 lat fundusze 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 przypadku pierwszej z wymienionych grup na czele naszego zestawienia od czterech miesięcy utrzymują się fundusze InReturn FIZ (zarządzany przez Time Asset Management) oraz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (FIO Parasolowy). Oba rozwiązania zdołały zakończyć każdy ze zbadanych przez nas 12-miesięcznych okresów z zyskiem. Wymienione fundusze różnią się między sobą zmiennością wyników i poziomem ryzyka. Miesięczne stopy zwrotu osiągane przez InReturn FIZ wahały się od -7% do +12% w ciągu ostatnich trzech lat. Znacznie niższą zmienność wykazywał natomiast ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (FIO Parasolowy), którego zarządzający inwestują głównie w instrumenty z rynku obligacji.

Wśród funduszy wycenianych co najmniej raz w miesiącu niezmiennie wyróżniają się przede wszystkim produkty z oferty Altus TFI – trzy z nich ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2, ALTUS ASZ Rynków Zagranicznych oraz ALTUS ASZ Rynku Polskiego poniósł stratę tylko w 1 z ostatnich 24 badanych przez nas okresów.

Ostatnie miejsce w tabeli nadal zajmuje Investor FIZ z zaledwie 3 zyskowymi okresami na 24 możliwych. Niewiele więcej dodatnich okresów odnotował Total FIZ, fundusz wykazuje jednak stopniową poprawę wyników. Dzięki wysokim stopom zwrotu osiąganym w tym roku, powoli nadrabia dystans do konkurencji. W tym zestawieniu udany debiut we wrześniu odnotował QUERCUS Stabilny (Parasolowy SFIO). Fundusz tylko w przypadku dwóch z ostatnich 24 rocznych okresów poniósł stratę.

**- 60% dostępnych
na rynku
funduszy
absolute return
osiągnęło wyniki
wyższe od stopy
zwrotu
z depozytów**

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

dane na 30.09.2016

fundusze	liczba możliwych rolowanych 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%	27,1%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	24 100%	13,9%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	23 96%	27,2%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	23 96%	26,1%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	23 96%	24,7%	tak
PZU FIZ Forte	24	22 92%	17,1%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22 92%	11,1%	tak
QUERCUS Stabilny**	24	22 92%	17,6%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	20 83%	12,4%	tak
BPH Selektywny	24	19 79%	10,1%	tak
BPH FIO Strategii Akcyjnej	24	19 79%	9,6%	tak
Skarbiec Market Neutral	24	18 75%	13,5%	tak
Ipopema Opportunity FIZ	24	18 75%	-2,6%	nie
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	17 71%	10,7%	tak
QUERCUS Selektywny	24	17 71%	7,2%	tak
Millennium Absolute Return	24	16 67%	9,7%	tak
ALTUS FIZ Global 2	24	15 63%	4,5%	nie
Ipopema Global Macro FIZ	24	15 63%	4,0%	nie
Ipopema Makro Alokacji	24	13 54%	1,5%	nie
Noble Fund Opportunity FIZ	24	12 50%	14,3%	tak
Noble Fund Global Return	24	12 50%	3,2%	nie
Provide Able 2 Trend FIZ	24	11 46%	-1,1%	nie
Opera Alfa-plus.pl	24	10 42%	5,4%	nie
Investor Absolute Return FIZ	24	10 42%	-1,0%	nie
AGIO Globalny	24	6 25%	-7,7%	nie
Total FIZ	24	4 17%	-26,2%	nie
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	4 17%	-34,3%	nie
Investor FIZ	24	3 13%	-7,9%	nie

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

** stopa zwrotu funduszu QUERCUS Stabilny za okres od 30.10.2013 r. do 30.09.2016 r.

Źródło: Analizy Online

fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rolowanych 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	21	21 100%	30,7%	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy	18	18 100%	10,8%	kwi 14
Trigon Polskie Perty FIZ	17	17 100%	32,3%	maj 14
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	15	15 100%	20,4%	lip 14
Opoka Neutral	12	12 100%	14,9%	paź 14
Macro FIZ	10	10 100%	9,2%	gru 14
Opoka Alfa	10	10 100%	8,7%	gru 14
Global Bond FIZ	10	10 100%	5,0%	gru 14
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	9	9 100%	4,3%	sty 15
Insignis FIZ	4	4 100%	28,5%	cze 15
BPH Superior Selektywny	4	4 100%	11,7%	cze 15
PZU FIZ Akord	4	4 100%	9,2%	cze 15
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	4	4 100%	2,2%	cze 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	2	2 100%	13,9%	sie 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	2	2 100%	12,8%	sie 15
SGB Zagraniczny	1	1 100%	0,7%	wrz 15
Skarbiec MultiAsset FIZ	7	6 86%	8,8%	mar 15
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	19	14 74%	16,4%	mar 14
Skarbiec Market Opportunities	20	13 65%	18,7%	lut 14
Superfund Alternatywny	22	13 59%	-1,2%	gru 13
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global	20	8 40%	4,8%	lut 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości	15	5 33%	3,2%	lip 14
Metrum FIZ	16	4 25%	-6,6%	cze 14
Noble Fund Long Short FIZ	6	0 0%	-11,4%	kwi 15

Źródło: Analizy Online

Dotychczasowym liderom deprecją już po piętach kolejne fundusze. Wśród tych wycenianych co najmniej raz w miesiącu 100% skuteczność w osiąganiu dodatnich wyników wykazał m.in. Trigon Quantum Neutral FIZ, który już za trzy miesiące dołączy do grona funduszy z trzyletnim stażem.

W gronie produktów uruchomionych przed końcem 2014 r. znajdziemy łącznie aż 8 przykładów funduszy, które nie poniosły jeszcze straty w rocznym okresie. Oprócz wspomnianego wcześniej Trigon Quantum Neutral FIZ, pod względem zdolności do regularnego osiągania dodatnich wyników dobrze wypadają jeszcze m.in. ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy (FIO Parasolowy) oraz Trigon Polskie Perty FIZ.

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kwartalnie dane na 30.09.2016

fundusze	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w okresie 36-mies. (maks. 8)	liczba dodatknych 12-mies. stóp zwrotu	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8	100%	43,0%	tak
CORUM Opportunity Absolute Return FIZ	8	8	100%	39,7%	tak
Opoka One FIZ	8	8	100%	17,3%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	7	88%	14,2%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	7	88%	8,5%	tak
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	7	88%	6,9%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6	75%	51,2%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8	5	63%	25,7%	tak
CORUM Absolute Return FIZ	8	5	63%	24,5%	tak
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	8	5	63%	0,3%	nie
Andromeda FIZ seria A	8	4	50%	-8,1%	nie
Opera FIZ	8	4	50%	-11,4%	nie
Eques Total Return FIZ**	8	4	50%	-0,5%	nie
Andromeda FIZ seria B	8	3	38%	-10,5%	nie

fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies. (maks. 8)	liczba dodatknych 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	stopa zwrotu od pocz. dział.	data uruchomienia funduszu	
CP Private Equity	5	5	100%	42,4%	wrz 14
CP Absolute Return	5	5	100%	34,3%	wrz 14
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	7	6	86%	5,7%	mar 14
Trigon Quantum Arbitrage FIZ	2	0	0%	0,2%	cze 15

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

** stopa zwrotu funduszu Eques Total Return FIZ za okres od 02.12.2013 r. do 30.09.2016 r.

Źródło: Analizy Online

Wśród funduszy absolutnej stopy zwrotu, które publikują wyceny rzadziej niż raz w miesiącu pod względem powtarzalności dodatnich wyników w ujęciu rocznym wyróżniły się przede wszystkim Trigon Quantum Absolute Return FIZ, Corum Opportunity Absolute Return FIZ, oraz Opoka One FIZ. Każdy z wymienionych funduszy zakończył osiem ostatnich rocznych okresów z dodatnim wynikiem. W tym gronie najwyższą stopę zwrotu +43% za ostatnie trzy lata osiągnął Trigon Quantum Absolute Return FIZ.

Do czołówki w tej kategorii aspirują fundusze o krótszym stażu. Dwa rozwiązania z oferty TFI Capital Partners w każdym z 5 rocznych okresów przesuwanych co kwartał zdołały osiągnąć dodatnie wyniki. Na rynku dobrze spisywał się też PKO Strategii Obligacyjnych FIZ, który na 7 badanych okresów tylko raz odnotował stratę.

W ciągu ostatnich trzech lat 60% strategii absolutnej stopy zwrotu (działających odpowiednio długo) z oferty krajowych TFI zdołało osiągnąć wyższy zysk od depozytu (5,63% stopa zwrotu indeksu WIBID 1M). Warto dodać, że był to trudny okres na rynkach, indeks WIG w tym czasie stracił -6,4%.

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.

Głównym celem analizy funduszy absolutnej stopy zwrotu 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. Przykład: dla danych na koniec czerwca 2016 r. były to 24 roczne okresy w horyzoncie od końca lipca 2013r. do końca czerwca 2016 r., przesuwane co miesiąc (patrz wykres).

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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

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.