

## Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (marzec 2017)

6 kwietnia 2017

Pierwszy kwartał był udany dla inwestujących na światowych giełdach. Indeks MSCI AC World, odzwierciedlający koniunkturę światowego rynku akcji na podstawie wyników z kilkudziesięciu parkietów, wzrósł o blisko +8%, w tym o przeszło +2,8% tylko w marcu. Główny indeks amerykańskiej giełdy S&P 500 osiągnął nowy szczyt wszechczasów, a DAX czy WIG osiągnęły szczyty hossy rozpoczętej w 2009 r. Indeks szerokiego rynku warszawskiej giełdy w 3 miesiące zyskał +11,9%. Dla większości funduszy absolutnej stopy zwrotu był to dobrze wykorzystany okres. Na 107 funduszy działających w tym czasie, 90 wypracowało zysk, w 7 przypadkach był on dwucyfrowy.

**- Na 107 funduszy  
absolute return  
I kwartał  
90 z nich zakończyło  
z dodatnim wynikiem**

TABELA 1a: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (wycenianych min. raz w miesiącu) dane na 31.03.2017

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*
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	24 100% ⇨	12,9%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24 100% ⇨	21,2%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy	24	24 100% D	15,6%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24 100% ⇨	18,4%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24 100% ⇨	19,9%	tak
ALTUS Optymalnego Wzrostu	24	24 100% D	11,9%	tak
BPH FIO Strategii Akcyjnej	24	24 100% ⇨	13,3%	tak
BPH Selektywny	24	24 100% ⇨	8,6%	tak
InReturn FIZ	24	24 100% ⇨	66,9%	tak
Ipopema Opportunity FIZ	24	24 100% ↑	8,7%	tak
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24 100% ⇨	9,6%	tak
QUERCUS Stabilny	24	24 100% ⇨	15,7%	tak
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24 100% ⇨	33,2%	tak
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	23 96% ↑	13,5%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22 92% ⇨	8,2%	tak
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	22 92% ⇨	9,3%	tak
PZU FIZ Forte	24	22 92% ⇨	12,2%	tak
QUERCUS Selektywny	24	21 88% ⇨	13,2%	tak
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	20 83% ⇨	12,9%	tak
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	24	19 79% ⇨	18,1%	tak
Skarbiec Market Neutral	24	19 79% ⇨	17,1%	tak
Ipopema Global Macro FIZ	24	18 75% ⇨	7,2%	tak
Noble Fund Opportunity FIZ	24	17 71% ⇨	18,1%	tak
Skarbiec Market Opportunities	24	17 71% ⇨	26,8%	tak
ALTUS FIZ Global 2	24	16 67% ⇨	11,4%	tak
PZU FIZ Dynamiczny	24	16 67% ↑	-6,2%	nie
Ipopema Makro Alokacji	24	15 63% ⇨	1,9%	nie
Allianz Discovery FIZ seria A	24	14 58% ⇨	0,7%	nie
Millennium Absolute Return	24	14 58% ⇨	12,0%	tak
AGIO Globalny	24	11 46% ↑	0,2%	nie
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	11 46% ↓	-0,1%	nie
Opera Alfa-plus.pl	24	10 42% ⇨	13,2%	tak
Total FIZ	24	10 42% ↑	0,6%	nie
Noble Fund Global Return	24	9 38% ⇨	2,7%	nie
Provide Able 2 Trend FIZ	24	9 38% ⇨	8,2%	tak
Superfund Alternatywny	24	9 38% ↓	-7,6%	nie
Opera FIZ	24	8 33% ↓	-0,7%	nie
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global	24	7 29% ↓	2,7%	nie
Investor Absolute Return FIZ	24	7 29% ⇨	-1,2%	nie
Investor FIZ	24	7 29% ↑	-14,9%	nie
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	4 17% ↑	-19,9%	nie

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

W naszym głównym zestawieniu (*Tabela 1a – obejmująca fundusze wyceniane co najmniej raz w miesiącu i działające odpowiednio długo*) analizującym skuteczność strategii, w którym sprawdzamy ile dodatnich 12-miesięcznych okresów przesuwanych co miesiąc ma dany fundusz w ostatnich 3 latach, zadebiutowały 2 fundusze, 7 poprawiło statystyki, a 4 pogorszyły. Zaczniemy od debiutantów. Obaj pochodzą z oferty Altus TFI: ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy oraz ALTUS Optymalnego Wzrostu. Nie jest zaskoczeniem, że obaj wykazali 100% skuteczność strategii, czyli wszystkie 12-miesięczne okresy przesuwane co miesiąc kończyły z wynikiem dodatnim. Obecnie w zestawieniu mamy 10 funduszy absolutnej stopy zwrotu Altusa, z których aż 6 wykazuje 100% skuteczność.

Wśród 7 funduszy, które poprawiło swe statystyki, po raz kolejny znalazł się Ipopema Opportunity FIZ. Fundusz ten od dłuższego czasu utrzymuje pozytywne wyniki, dzięki czemu w marcu trafił w końcu do elitarnego grona funduszy ze 100% skutecznością. Istnieje duża szansa, że w kwietniowym raporcie do tego grona trafi także Trigon Polskie Perty FIZ, który niedługo skończy 3 lata działalności – jak dotąd wszystkie (w jego przypadku 23) roczne okresy przesuwane co miesiąc były dodatnie, w dodatku nierzadko dwucyfrowe.

- Liczba funduszy, które zakończyły wszystkie 12-miesięczne analizowane okresy na plusie (100% skuteczności) wzrosła do 13

**TABELA 1b: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (wycenianych min. raz w miesiącu) dane na 31.03.2017**

fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies.		liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu		stopa zwrotu od pocz. dział.	data uruchomienia funduszu
Trigon Polskie Perty FIZ	23		23	100%	39,9%	maj 14
FWR Selektywny FIZ	22		22	100%	8,8%	cze 14
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	21		21	100%	22,6%	lip 14
Opoka Neutral	20		20	100%	17,7%	sie 14
Ipopema Global Bonds FIZ	19		19	100%	11,3%	wrz 14
Solution One FIZ seria A	18		18	100%	24,0%	paź 14
Global Bond FIZ	16		16	100%	8,1%	gru 14
Macro FIZ	16		16	100%	13,0%	gru 14
Opoka Alfa	15		15	100%	16,3%	sty 15
Trigon XVI FIZ	15		15	100%	34,7%	sty 15
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	15		15	100%	5,6%	sty 15
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	11		11	100%	10,8%	maj 15
BPH Superior Selektywny	10		10	100%	15,2%	cze 15
Insignis FIZ	10		10	100%	31,5%	cze 15
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	10		10	100%	4,5%	cze 15
PZU FIZ Akord	10		10	100%	12,0%	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	8		8	100%	34,0%	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	8		8	100%	16,4%	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	5		5	100%	5,9%	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	5		5	100%	6,4%	lis 15
PZU FIZ Akcji Focus	4		4	100%	41,0%	gru 15
QUERCUS Multistrategy FIZ	4		4	100%	8,5%	gru 15
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	1		1	100%	8,3%	mar 16
Skarbiec MultiAsset FIZ	13		12	92%	11,6%	mar 15
SGB Zagraniczny	7		6	86%	3,4%	wrz 15
Aviva Oszczędnościowy	5		4	80%	-0,1%	lis 15
Eques Total Return FIZ	20		15	75%	19,9%	sie 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości	21		11	52%	6,7%	lip 14
InValue FIZ	8		2	25%	-2,4%	sie 15
Metrum FIZ	22		4	18%	-13,9%	cze 14
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	7		1	14%	0,5%	wrz 15
Noble Fund Long Short FIZ	12		0	0%	-13,7%	kwi 15
Medyczny Publiczny FIZ	5		0	0%	-3,9%	lis 15
Skarbiec Magna FIZ	4		0	0%	-6,9%	gru 15

Źródło: Analizy Online

W zestawieniu prezentującym fundusze wyceniane raz na kwartał również zaszło kilka zmian, głównie o pozytywnym charakterze. Skuteczność poprawiły 3 fundusze, z których jeden awansował do grona funduszy ze 100% skutecznością (mierzącą ile 12-miesięcznych okresów przesuwanym co kwartał w ostatnich 3 latach zakończył z dodatnim wynikiem). Mowa o PKO Globalnej Strategii FIZ. W najnowszym zestawieniu nie bierzemy już bowiem pod uwagę 12-mies. okresu marzec 2014 – marzec 2015, który fundusz zakończył ze stratą -0,7%. Lepiej radzą sobie także Open Finance Absolute Return FIZ oraz Andromeda FIZ seria B, które w ostatnim roku zarobiły odpowiednio +29,5% oraz +15,1%.

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kwartalnie dane na 31.03.2017

fundusze	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w okresie 36-mies. (maks. 8)		liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	
	12-mies.	36-mies.				
CORUM Opportunity Absolute Return FIZ	8	8	100%	⇒	45,6%	tak
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8	100%	⇒	33,4%	tak
Opoka One FIZ	8	8	100%	⇒	24,0%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	8	100%	⇒	11,2%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	8	100%	⇒	10,7%	tak
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	8	100%	↑	7,0%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8	7	88%	↑	36,2%	tak
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	8	7	88%	⇒	6,3%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6	75%	⇒	72,1%	tak
Andromeda FIZ seria B	8	5	63%	↑	5,9%	tak
CORUM Absolute Return FIZ	8	5	63%	↓	5,0%	nie
fundusze, które działają krócej niż 3 lata	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies. (maks. 8)		liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	stopa zwrotu od poc. dział.	data uruchomienia funduszu	
	12-mies.	36-mies.				
CP Absolute Return	6	6	100%	38,8%	wrz 14	
CP Private Equity	6	6	100%	48,5%	wrz 14	
Trigon Quantum Arbitrage FIZ	3	1	33%	1,5%	maj 15	

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

Źródło: Analizy Online

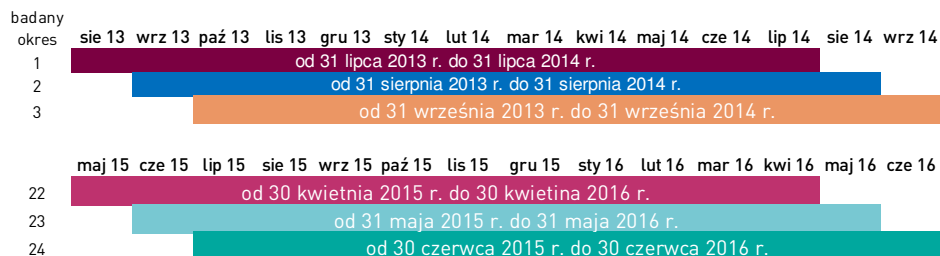
## Zespół Analiz Online

## 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](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, wyznaczonych 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 wyłączonego, 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.