

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (czerwiec 2017)

18 lipca 2017

W czerwcu światowe rynki kapitałowe postawiły zarządzającym funduszami absolutnej stopy zwrotu trudne warunki. Z jednej strony globalny rynek akcji mierzony indeksem MSCI AC World wzrósł o +0,3%, a solidnie zarobić dały giełdy w Azji, Turcji czy Stanach Zjednoczonych; rosta również giełda w Polsce. Z drugiej spadki dotknęły większość giełd Europy Zachodniej. Od -2% do -4% zniżkowały parkiety w Niemczech, Francji czy Wielkiej Brytanii. Do tego dodać trzeba korektę na rynku złota i ropy naftowej. W rezultacie tylko połowa funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyła miesiąc z zyskiem.

- Połowa funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyła czerwiec z dodatnim wynikiem

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (FIZ-y) dane na 30.06.2017

fundusze wyceniane min. raz w miesiącu	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*	data uruchomienia funduszu	
InReturn FIZ	24	24	100%	55,8%	tak	gru 10
Trigon Polskie Perty FIZ	24	24	100%	39,5%	tak	maj 14
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24	100%	31,5%	tak	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24	100%	22,9%	tak	cze 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24	100%	21,4%	tak	lip 09
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24	100%	19,5%	tak	lip 09
Ipopema Opportunity FIZ	24	24	100%	14,9%	tak	maj 08
FWR Selektywny FIZ	24	24	100%	10,1%	tak	cze 14
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24	100%	8,0%	tak	kwi 12
Opoka Neutral	23	23	100%	-	-	sie 14
Ipopema Global Bonds FIZ	22	22	100%	-	-	wrz 14
Solution One FIZ kategoria A	21	21	100%	-	-	paź 14
Global Bond FIZ	19	19	100%	-	-	gru 14
Macro FIZ	19	19	100%	-	-	gru 14
Opoka Alfa	18	18	100%	-	-	sty 15
Trigon XVI FIZ	18	18	100%	-	-	sty 15
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	18	18	100%	-	-	sty 15
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	14	14	100%	-	-	maj 15
Insignis FIZ	13	13	100%	-	-	cze 15
PZU FIZ Akord	13	13	100%	-	-	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	11	11	100%	-	-	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	11	11	100%	-	-	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	8	8	100%	-	-	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	8	8	100%	-	-	lis 15
PZU FIZ Akcji Focus	7	7	100%	-	-	gru 15
QUERCUS Multistategy FIZ	7	7	100%	-	-	gru 15
AGIO Globalny Kapitał FIZ	3	3	100%	-	-	kwi 16
Noble Fund Akumulacji Kapitału FIZ	3	3	100%	-	-	kwi 16
Trigon Obligacji Plus FIZ	2	2	100%	-	-	maj 16
Sniper FIZ	1	1	100%	-	-	cze 16
Trigon Stabilny Dochód FIZ	1	1	100%	-	-	cze 16
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	23	96%	16,8%	tak	maj 11
PZU FIZ Forte	24	22	92%	10,2%	tak	gru 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22	92%	10,0%	tak	gru 10
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	20	83%	8,9%	tak	gru 11
Eques Total Return FIZ	23	18	78%	-	-	sie 14
ALTUS FIZ Global 2	24	18	75%	9,3%	tak	lut 13
Ipopema Global Macro FIZ	24	18	75%	8,7%	tak	gru 12
PZU FIZ Dynamiczny	24	18	75%	-5,5%	nie	sty 10
Noble Fund Opportunity FIZ	24	17	71%	25,7%	tak	sty 11
Alfa FIZ	3	2	67%	-	-	kwi 16
Total FIZ	24	13	54%	13,6%	tak	sty 09
Allianz Discovery FIZ seria A	24	12	50%	1,6%	tak	paź 11
InValue FIZ	11	5	45%	-	-	sie 15
Provide Able 2 Trend FIZ	24	10	42%	3,8%	tak	gru 10
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	10	4	40%	-	-	wrz 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	9	38%	0,0%	nie	paź 09
Investor FIZ	24	8	33%	-12,1%	nie	wrz 05
Investor Absolute Return FIZ	24	7	29%	-2,3%	nie	mar 12
Opera FIZ	24	7	29%	-6,0%	nie	cze 05
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	7	29%	-13,5%	nie	maj 07
Medyczny Publiczny FIZ	8	2	25%	-	-	lis 15
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global	24	4	17%	0,5%	tak	lut 14
FIZ Dywidend	2	0	0%	-	-	maj 16
Noble Fund Long Short FIZ	15	0	0%	-	-	kwi 15
Skarbiec Magna FIZ	7	0	0%	-	-	gru 15
UniAbsolute Return Globalny FIZ	2	0	0%	-	-	maj 16

* subindeks oparty na rentowności mies. lokat międzybankowych (WIRID 1M)

Najwyższy wynik wypracował fundusz z oferty Skarbiec TFI – Skarbiec Market Opportunities (+6,2%). Jego skuteczność w okresie ostatnich trzech lat plasuje go mniej więcej w połowie stawki (71%). Na 24 roczne okresy w ostatnich 3 latach przesuwane co miesiąc, 17 zakończył z zyskiem. Wśród rozwiązań otwartych wyróżnić można BPH Selektywny, którego jednostki wzrosły w czerwcu o +1,1%. Fundusz zalicza się do grona dziewięciu, które charakteryzuje 100-procentowa skuteczność.

Do funduszy, które poprawiły swoją skuteczność zalicza się Opera Alfa-plus.pl. Od grudnia przesuwana roczna stopa zwrotu nie spada poniżej +10%. Zarządzający korzysta z hossy na warszawskiej giełdzie - według ostatniego sprawozdania ponad jedna trzecia portfela to polskie akcje. W przeszłości jednak z wynikami bywało różnie – stąd 50-procentowa skuteczność funduszu z oferty Opera TFI.

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (FIZ-y) dane na 30.06.2017

fundusze wyceniane min. raz w miesiącu	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies.	liczba dodatknych 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	data uruchomienia funduszu	
InReturn FIZ	24	24	100%	55,8%	tak	gru 10
Trigon Polskie Perty FIZ	24	24	100%	39,5%	tak	maj 14
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24	100%	31,5%	tak	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24	100%	22,9%	tak	cze 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24	100%	21,4%	tak	lip 09
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24	100%	19,5%	tak	lip 09
Ipopema Opportunity FIZ	24	24	100%	14,9%	tak	maj 08
FWR Selektywny FIZ	24	24	100%	10,1%	tak	cze 14
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24	100%	8,0%	tak	kwi 12
Opoka Neutral	23	23	100%	-	-	sie 14
Ipopema Global Bonds FIZ	22	22	100%	-	-	wrz 14
Solution One FIZ kategoria A	21	21	100%	-	-	paź 14
Global Bond FIZ	19	19	100%	-	-	gru 14
Macro FIZ	19	19	100%	-	-	gru 14
Opoka Alfa	18	18	100%	-	-	sty 15
Trigon XVI FIZ	18	18	100%	-	-	sty 15
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	18	18	100%	-	-	sty 15
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	14	14	100%	-	-	maj 15
Insignis FIZ	13	13	100%	-	-	cze 15
PZU FIZ Akord	13	13	100%	-	-	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	11	11	100%	-	-	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	11	11	100%	-	-	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	8	8	100%	-	-	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	8	8	100%	-	-	lis 15
PZU FIZ Akcji Focus	7	7	100%	-	-	gru 15
QUERCUS Multistategy FIZ	7	7	100%	-	-	gru 15
AGIO Globalny Kapitał FIZ	3	3	100%	-	-	kwi 16
Noble Fund Akumulacji Kapitału FIZ	3	3	100%	-	-	kwi 16
Trigon Obligacji Plus FIZ	2	2	100%	-	-	maj 16
Sniper FIZ	1	1	100%	-	-	cze 16
Trigon Stabilny Dochód FIZ	1	1	100%	-	-	cze 16
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	23	96%	16,8%	tak	maj 11
PZU FIZ Forte	24	22	92%	10,2%	tak	gru 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22	92%	10,0%	tak	gru 10
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	20	83%	8,9%	tak	gru 11
Eques Total Return FIZ	23	18	78%	-	-	sie 14
ALTUS FIZ Global 2	24	18	75%	9,3%	tak	lut 13
Ipopema Global Macro FIZ	24	18	75%	8,7%	tak	gru 12
PZU FIZ Dynamiczny	24	18	75%	-5,5%	nie	sty 10
Noble Fund Opportunity FIZ	24	17	71%	25,7%	tak	sty 11
Alfa FIZ	3	2	67%	-	-	kwi 16
Total FIZ	24	13	54%	13,6%	tak	sty 09
Allianz Discovery FIZ seria A	24	12	50%	1,6%	tak	paź 11
InValue FIZ	11	5	45%	-	-	sie 15
Provide Able 2 Trend FIZ	24	10	42%	3,8%	tak	gru 10
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	10	4	40%	-	-	wrz 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	9	38%	0,0%	nie	paź 09
Investor FIZ	24	8	33%	-12,1%	nie	wrz 05
Investor Absolute Return FIZ	24	7	29%	-2,3%	nie	mar 12
Opera FIZ	24	7	29%	-6,0%	nie	cze 05
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	7	29%	-13,5%	nie	maj 07
Medyczny Publiczny FIZ	8	2	25%	-	-	lis 15
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global	24	4	17%	0,5%	tak	lut 14
FIZ Dywidend	2	0	0%	-	-	maj 16
Noble Fund Long Short FIZ	15	0	0%	-	-	kwi 15
Skarbiec Magna FIZ	7	0	0%	-	-	gru 15
UniAbsolute Return Globalny FIZ	2	0	0%	-	-	maj 16

* subindeks oparty na rentowności mies. lokal międzybankowych (WIBID 1M)

Wśród rozwiązań zamkniętych wycenianych co miesiąc mamy dwóch debiutantów. Stało się tak, ponieważ obydwa mają za sobą rok funkcjonowania. Pierwszy z nich to Sniper FIZ, który zadebiutował z roczną stopą zwrotu +30,2%, co jest jednym z najlepszych wyników w całej grupie rozwiązań absolute return. Drugim debiutantem jest Trigon Stabilny Dochód FIZ.

Zestawienie najskuteczniejszych funduszy zamkniętych o co najmniej trzyletniej historii pozostaje niezmiennie. Przed rozwiązaniami Altus TFI i Trigon TFI plasuje się InReturn FIZ. Ostatnie dwa miesiące to dla funduszu słabszy okres – zarówno czerwiec, jak i maj zakończył z ujemnym wynikiem zarządzania. Nie rzutuje to jednak na roczne przesuwane stopy zwrotu, które wciąż pozostają wysokie na tle grupy.

TABELA 3: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kwartalnie dane na 30.06.2017

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*	
CORUM Opportunity Absolute Return FIZ	8		8	100%	45,6%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8		8	100%	37,1%	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 Strategii Obligacyjnych FIZ	8		8	100%	6,3%	tak
CP Absolute Return	8		8	100%	-	-
CP Private Equity	8		8	100%	-	-
PKO Globalnej Strategii FIZ	8		7	88%	7,0%	tak
Acer Aggressive FIZ	8		6	75%	68,2%	tak
Andromeda FIZ seria B	8		6	75%	5,9%	tak
CORUM Absolute Return FIZ	8		4	50%	5,0%	tak
Trigon Quantum Arbitrage FIZ	5		2	40%	-	-

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

Na koniec czerwca poznaliśmy wartość certyfikatów funduszy absolutnej stopy zwrotu wycenianych kwartalnie. O dwa fundusze – CP Absolute Return i CP Private Equity, powiększyło się grono produktów o wystarczająco długiej historii, aby analizować ich wyniki w trzyletnim horyzoncie. Od ostatniej wyceny swoją skuteczność poprawiły cztery fundusze – Trigon Quantum Arbitrage FIZ, PKO Strategii Obligacyjnych FIZ, Open Finance Absolute Return FIZ i Andromeda FIZ seria B. W wyniku tych zmian obecnie 9 na 14 funduszy wycenianych kwartalnie charakteryzuje się 100-procentową skutecznością.

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.