

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (lipiec 2017)

4 sierpnia 2017

W lipcu zachowanie rynków kapitałowych sprzyjało osiągnięciu dobrych wyników inwestycyjnych. Indeks MSCI AC World ilustrujący bieżącą kondycję światowych rynków akcji wzrósł o +2,7%. Powody do zadowolenia dawały zarówno rynki wschodzące, jak i rozwinięte (S&P 500 znów notował rekordy). Pierwsza połowa wakacji upłynęła pod znakiem wzrostów także na warszawskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o +2,6%, choć spółki najmniejsze radziły sobie najslabiej (sWIG80 stracił -2,8%). W takich warunkach ponad połowa funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyła miesiąc z zyskiem.

- Połowa funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyła lipiec z dodatnim wynikiem

TABELA 1: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze otwarte) dane na 31.07.2017

fundusze	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w ost. 3 latach	liczba dodatnich 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od depozytów *	data uruchomienia funduszu	
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	24	24	100%	21,0%	tak	lip 14
BPH FIO Strategii Akcyjnej	24	24	100%	19,4%	tak	maj 10
QUERCUS Stabilny	24	24	100%	19,0%	tak	paź 13
BPH Selektywny	24	24	100%	16,5%	tak	w rz 11
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy	24	24	100%	14,3%	tak	kw i 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	24	100%	13,3%	tak	w rz 12
BPH Superior Selektywny	14	14	100%	-	-	cze 15
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	14	14	100%	-	-	cze 15
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	5	5	100%	-	-	mar 16
SGB Zagraniczny	11	10	91%	-	-	w rz 15
Aviva Oszczędnościowy	9	8	89%	-	-	lis 15
QUERCUS Selektywny	24	21	88%	18,2%	tak	mar 08
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	21	88%	12,4%	tak	w rz 12
ALTUS Optymalnego Wzrostu	24	20	83%	7,2%	tak	kw i 14
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	24	19	79%	13,1%	tak	mar 14
Skarbiec Market Neutral	24	18	75%	23,6%	tak	sie 12
Skarbiec Market Opportunities	24	17	71%	43,7%	tak	lut 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości	24	15	63%	9,0%	tak	lip 14
Ipocema Makro Alokacji	24	15	63%	5,1%	tak	gru 11
Millennium Absolute Return	24	14	58%	13,2%	tak	lip 12
AGIO Globalny	24	14	58%	8,1%	tak	lip 09
Opera Alfa-plus.pl	24	13	54%	13,6%	tak	kw i 09
Noble Fund Global Return	24	9	38%	5,3%	tak	mar 09
Superfund Alternatywny	24	5	21%	-4,8%	nie	gru 13

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

Najwięcej zarobił Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO) – aż +8,3%. Dzięki tak dobremu wynikowi, udało się wydłużyć serię dodatnich 12-mies. stóp zwrotu przesuwanych co miesiąc. Drugi wynik w lipcu (+2,9%) wypracował – działający zaledwie kilka miesięcy - Opoka Ultra (Opoka Omega FIZ), powstały z przekształcenia Opoka Akcji 130/30. Fundusz ten z założenia charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym. Zarządzający stawiają w nim głównie na wyszukiwanie atrakcyjnych aktywów, by uzyskać wyższe długoterminowe wyniki, co może przynieść występowanie strat. Dotychczas strategia przynosi pozytywne efekty. Trzeci wynik w lipcu wypracował NN (L) Multi Asset Factor Opportunities FIZ (+2,7%) – także młody fundusz, którego aktywa w całości są oparte na funduszu zagranicznym z grupy.

Osiąganie wysokich wyników w kolejnych miesiącach jest trudne do utrzymania i nie zawsze przekłada się na zysk w skali roku. A utrzymanie dodatnich stóp zwrotu w horyzoncie 12 miesięcy to, naszym zdaniem, jeden z głównych celów funduszy absolutnej stopy zwrotu. Wśród rozwiązań otwartych (FIO i SFIO) tylko co trzeciemu ta sztuka się udaje.

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

dane na 31.07.2017

fundusze wyceniane min. raz w miesiącu	liczba możliwych rolowanych 12- mies. stóp zwrotu w ost. 36 mies.	liczba dodatkowych 12-mies. stóp zwrotu (ich udział proc.)	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od depozytów *	data uruchomienia funduszu
Trigon Polskie Perły FIZ	24	24 100%	37,2%	tak	maj 14
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24 100%	30,1%	tak	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24 100%	23,1%	tak	cze 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24 100%	21,3%	tak	lip 09
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24 100%	19,5%	tak	lip 09
Ipopema Opportunity FIZ	24	24 100%	15,0%	tak	maj 08
FWR Selektywny FIZ	24	24 100%	9,4%	tak	cze 14
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24 100%	8,5%	tak	kw i 12
Opoka Neutral	24	24 100%	-	-	sie 14
Ipopema Global Bonds FIZ	23	23 100%	-	-	wrz 14
Solution One FIZ kategoria A	22	22 100%	-	-	paź 14
Global Bond FIZ	20	20 100%	-	-	gru 14
Macro FIZ	20	20 100%	-	-	gru 14
Opoka Alfa	19	19 100%	-	-	sty 15
Trigon XVI FIZ	19	19 100%	-	-	sty 15
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	19	19 100%	-	-	sty 15
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	15	15 100%	-	-	maj 15
Insignis FIZ	14	14 100%	-	-	cze 15
PZU FIZ Akord	14	14 100%	-	-	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	12	12 100%	-	-	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	12	12 100%	-	-	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	9	9 100%	-	-	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	9	9 100%	-	-	lis 15
PZU FIZ Akcji Focus	8	8 100%	-	-	gru 15
QUERCUS Multistrategy FIZ	8	8 100%	-	-	gru 15
AGIO Globalny Kapitał FIZ	4	4 100%	-	-	kw i 16
Noble Fund Akumulacji Kapitału FIZ	4	4 100%	-	-	kw i 16
Trigon Obligacji Plus FIZ	3	3 100%	-	-	maj 16
Trigon Stabilny Dochód FIZ	2	2 100%	-	-	cze 16
Sniper FIZ	2	2 100%**	-	-	cze 16
Trigon XXI FIZ	1	1 100%	-	-	lip 16
BPH FIZ Multi Inwestycja	24	23 96%	18,9%	tak	maj 11
PZU FIZ Forte	24	22 92%	10,8%	tak	gru 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	22 92%	10,0%	tak	gru 10
Eques Total Return FIZ	24	19 79%	-	-	sie 14
ALTUS FIZ Global 2	24	19 79%	11,7%	tak	lut 13
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	19 79%	7,3%	tak	gru 11
Ipopema Global Macro FIZ	24	18 75%	9,5%	tak	gru 12
PZU FIZ Dynamiczny	24	18 75%	-7,1%	nie	sty 10
Alfa FIZ	4	3 75%	-	-	kw i 16
Noble Fund Opportunity FIZ	24	17 71%	30,2%	tak	sty 11
Total FIZ	24	14 58%	12,6%	tak	sty 09
Allianz Discovery FIZ seria A	24	12 50%	2,4%	nie	paź 11
InValue FIZ	12	6 50%	-	-	sie 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	11	5 45%	-	-	wrz 15
Provide Able 2 Trend FIZ	24	10 42%	7,2%	tak	gru 10
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	9 38%	0,7%	nie	paź 09
Opera FIZ	24	8 33%	-7,2%	nie	cze 05
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	8 33%	-7,8%	nie	maj 07
Investor FIZ	24	8 33%	-9,5%	nie	wrz 05
UniAbsolute Return Globalny FIZ	3	1 33%	-	-	maj 16
Investor Absolute Return FIZ	24	7 29%	-2,0%	nie	mar 12
Medyczny Publiczny FIZ	9	2 22%	-	-	lis 15
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global 1	24	3 13%	-0,7%	nie	lut 14
FIZ Dywidend	3	0 0%	-	-	maj 16
Skarbiec Magna FIZ	8	0 0%	-	-	gru 15
Noble Fund Long Short FIZ	16	0 0%	-	-	kw i 15

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

** w wyliczeniach pomijamy "techniczny" skok wyceny certyfikatu z lipca 2016 roku, niemający wpływu na faktyczne wyniki inwestorów

Lepiej wypadają statystyki w grupie funduszy zamkniętych, działających co najmniej rok. Co drugi z nich wykazuje 100% skuteczność, którą mierzymy analizując wszystkie roczne stopy zwrotu w horyzoncie ostatnich 3 lat, przesuwane co miesiąc (łącznie maksymalnie 24 roczne okresy). W zestawieniu zadebiutował jeden fundusz - Trigon XXI FIZ z dodatnim wynikiem (+10,2% w skali roku).

TABELA 3: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kw. 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%	49,4%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8	8	100%	37,1%	tak
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8	100%	35,8%	tak
Opoka One FIZ	8	8	100%	23,9%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	8	100%	17,2%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	8	100%	17,2%	tak
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	8	8	100%	5,7%	tak
CP Absolute Return	8	8	100%	-	-
CP Private Equity	8	8	100%	-	-
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	7	88%	7,4%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6	75%	68,2%	tak
Andromeda FIZ seria B	8	6	75%	16,2%	tak
CORUM Absolute Return FIZ	8	4	50%	13,0%	tak

* 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, zmierzylimy 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, 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 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 przysyłanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.