

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (wrzesień 2017)

6 października 2017

Trzeci kwartał większość funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyło z wynikiem dodatnim. Pozostałym ciążyło m.in. słabe zachowanie małych i średnich spółek, które odgrywają istotną rolę w portfelach wielu z nich. W trzy miesiące indeks grupujący giełdowe maluchy - sWIG80 stracił -5,9%.

Głównym celem funduszy absolute return jest wypracowywanie dodatnich wyników w każdych warunkach, ale w horyzoncie co najmniej rocznym. Dlatego w naszej comiesięcznej analizie skuteczności badamy jak często dany fundusz absolutnej stopy zwrotu osiąga dodatnie wyniki w 12-miesięcznych okresach.

TABELA 1: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze otwarte) dane na 30.09.2017

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
Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej	24	24 100%	17,4%	tak	maj 10
Raiffeisen Aktyw nego Inwestowania	24	24 100%	16,2%	tak	lip 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy	24	24 100%	14,3%	tak	kw i 14
Rockbridge Selektywny	24	24 100%	13,2%	tak	w rz 11
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	24 100%	12,6%	tak	w rz 12
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	16	16 100%	-	-	cze 15
Rockbridge Superior Selektywny	16	16 100%	-	-	cze 15
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	7	7 100%	-	-	mar 16
QUERCUS Stabilny	24	23 96%	16,8%	tak	paź 13
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	23 96%	11,6%	tak	w rz 12
SGB Zagraniczny	13	12 92%	-	-	w rz 15
Aviva Oszczędnościowy	11	10 91%	-	-	lis 15
QUERCUS Selektywny	24	21 88%	15,0%	tak	mar 08
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	24	19 79%	11,8%	tak	mar 14
ALTUS Optymalnego Wzrostu	24	18 75%	4,1%	nie	kw i 14
Skarbiec Market Opportunities	24	17 71%	44,4%	tak	lut 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości	24	17 71%	10,9%	tak	lip 14
Skarbiec Market Neutral	24	16 67%	24,2%	tak	sie 12
Ipoperma Makro Alokacji	24	16 67%	5,5%	tak	gru 11
AGIO Globalny	24	16 67%	4,7%	tak	lip 09
Opera Alfa-plus.pl	24	15 63%	15,6%	tak	kw i 09
Millennium Absolute Return	24	14 58%	10,8%	tak	lip 12
Noble Fund Global Return	24	11 46%	9,2%	tak	mar 09
JPMorgan - Global Macro Opportunities Fund Polska	5	2 40%	-	-	maj 16
Superfund Alternatywny	24	3 13%	-12,8%	nie	gru 13

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

Zacznijmy od funduszy otwartych, które z założenia są szerzej dostępne dla inwestorów (choćby z racji niższych progów wejścia). W ostatnim kwartale najwięcej zarobił Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO) +11,3%, dzięki bardzo udanym miesiącom letnim. Wysoki wynik wypracował także JPMorgan - Global Macro Opportunities Fund Polska (+7,4%). To najlepszy kwartał w historii tego funduszu. Powyżej +5,0% zarobił jeszcze Noble Fund Global Return (Noble Funds FIO), którego jednostka mocno zyskuje na wartości od listopada zeszłego roku.

Osiem funduszy otwartych zakończyło trzeci kwartał ze stratą. Największą (-4,6%) poniósł AGIO Globalny (AGIO SFIO). Nie przeszkodziło to jednak w utrzymaniu dodatniego wyniku w skali roku (+5,5%).

Na 25 analizowanych funduszy otwartych osiem wykazało 100-procentową skuteczność, czyli wszystkie roczne okresy przesuwane co miesiąc (w ciągu ostatnich trzech lat) zakończyły z wynikiem dodatnim. Wśród nich mamy trzy fundusze z Rockbridge TFI (dawne BPH TFI), trzy zarządzane przez Altus TFI oraz po jednym z Pioneer Pekao TFI i NN TFI.

- Dwie trzecie funduszy absolutnej stopy zwrotu zakończyło III kwartał z dodatnim wynikiem

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

dane na 30.09.2017

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 depozytów *	data uruchomienia funduszu
InReturn FIZ	24	24 100%	68,3%	tak	gru 10
Trigon Polskie Perty FIZ	24	24 100%	35,5%	tak	maj 14
Solution One FIZ kategoria A	24	24 100%	30,1%**	tak	paź 14
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24 100%	27,8%	tak	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24 100%	22,1%	tak	cze 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24 100%	21,2%	tak	lip 09
Opoka Neutral	24	24 100%	19,8%	tak	sie 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24 100%	19,8%	tak	lip 09
Ipopema Opportunity FIZ	24	24 100%	17,1%	tak	maj 08
Ipopema Global Bonds FIZ	24	24 100%	13,1%	tak	w rz 14
FWR Selektyw ny FIZ	24	24 100%	11,7%	tak	cze 14
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24 100%	7,9%	tak	kw i 12
Global Bond FIZ	22	22 100%	-	-	gru 14
Macro FIZ	22	22 100%	-	-	gru 14
Opoka Alfa	21	21 100%	-	-	sty 15
Trigon XVI FIZ	21	21 100%	-	-	sty 15
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	21	21 100%	-	-	sty 15
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	17	17 100%	-	-	maj 15
PZU FIZ Akord	16	16 100%	-	-	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	14	14 100%	-	-	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	14	14 100%	-	-	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	11	11 100%	-	-	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	11	11 100%	-	-	lis 15
PZU FIZ Akcji Focus	10	10 100%	-	-	gru 15
QUERCUS Multistrategy FIZ	10	10 100%	-	-	gru 15
AGIO Globalny Kapitał FIZ	6	6 100%	-	-	kw i 16
Noble Fund Akumulacji Kapitału FIZ	6	6 100%	-	-	kw i 16
Trigon Obligacji Plus FIZ	5	5 100%	-	-	maj 16
Trigon Stabilny Dochód FIZ	4	4 100%	-	-	cze 16
Sniper FIZ	4	4 100%***	-	-	cze 16
Trigon XXI FIZ	3	3 100%	-	-	lip 16
Ipopema Global Profit Absolute Return FIZ	2	2 100%	-	-	sie 16
Rockbridge FIZ Multi Inwestycja	24	23 96%	17,5%	tak	maj 11
PZU FIZ Forte	24	23 96%	10,1%	tak	gru 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	23 96%	10,0%	tak	gru 10
ALTUS FIZ Global 2	24	21 88%	13,1%	tak	lut 13
Insignis FIZ	16	14 88%	-	-	cze 15
Eques Total Return FIZ	24	19 79%	24,4%	tak	sie 14
Ipopema Global Macro FIZ	24	18 75%	10,7%	tak	gru 12
PZU FIZ Dynamiczny	24	18 75%	-6,9%	nie	sty 10
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	17 71%	3,1%	nie	gru 11
Noble Fund Opportunity FIZ	24	16 67%	16,7%	tak	sty 11
Total FIZ	24	16 67%	14,5%	tak	sty 09
Alfa FIZ	6	4 67%	-	-	kw i 16
UniAbsolute Return Globalny FIZ	5	3 60%	-	-	maj 16
InValue FIZ	14	8 57%	-	-	sie 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	13	7 54%	-	-	w rz 15
Provide Able 2 Trend FIZ	24	12 50%	6,3%	tak	gru 10
Allianz Discovery FIZ seria A	24	12 50%	1,5%	nie	paź 11
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	10 42%	-9,7%	nie	maj 07
FIZ Dywidend	5	2 40%	-	-	maj 16
Investor Absolute Return FIZ	24	9 38%	0,6%	nie	mar 12
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	9 38%	0,2%	nie	paź 09
Investor FIZ	24	8 33%	-6,1%	nie	w rz 05
Skarbiec Magna FIZ	10	2 20%	-	-	gru 15
Medyczny Publiczny FIZ	11	2 18%	-	-	lis 15
Opera FIZ	24	3 13%	-3,0%	nie	cze 05

* subindeks oparty na rentowności mies. lokat międzybankowych (WIBID 1M), ** wynik od uruchomienia 31.10.2014

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

Źródło: Analizy Online

Zdecydowana większość funduszy absolutnej stopy zwrotu ma jednak formę zamkniętą (FIZ), wśród których dominują rozwiązania o charakterze niepublicznym. Są one dostępne jedynie dla wąskiego grona odbiorców dysponujących większymi środkami.

W trzecim kwartale najwyższą stopę zwrotu wypracował InReturn FIZ (+22,0%), dzięki jednorazowemu skokowi wyceny w lipcu. Jednocześnie fundusz ten osiągnął najwyższy wynik w grupie w skali trzech ostatnich lat. W minionym kwartale wyróżniła się także Opera Za 3 Grosze FIZ (+8,6%), która notuje najlepszy okres w swojej ponad 10-letniej historii. Trzeci w kolejności wynik wypracował natomiast Skarbiec Magna FIZ (+6,0%). Fundusz ten od połowy 2016 roku niemal każdy kolejny miesiąc kończył pod kreską, przez co 12-miesięczne wyniki przesuwane co miesiąc były także ujemne. W marcu tego roku nastąpił pewien przełom, dzięki czemu poprawiła się także pozycja funduszu także i w naszym zestawieniu.

TABELA 3: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kw. dane na 30.09.2017

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%	40,9%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8	8 100%	38,8%	tak
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8 100%	30,5%	tak
Opoka One FIZ	8	8 100%	25,1%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	8 100%	16,9%	tak
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	8	8 100%	6,1%	tak
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód FIZ	1	1 100%	-	tak
CP Private Equity	8	7 88%	37,0%	tak
CP Absolute Return	8	7 88%	27,4%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	7 88%	16,3%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6 75%	41,1%	tak
Andromeda FIZ seria B	8	6 75%	20,8%	tak
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	6 75%	1,6%	nie
CORUM Absolute Return FIZ	8	4 50%	13,9%	tak

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

Źródło: Analizy Online

W raporcie skupiamy się na wynikach kwartalnych (a nie miesięcznych), gdyż część funduszy absolute return wycenianych jest właśnie w takiej częstotliwości. Dzięki zakończeniu kolejnego kwartału mogliśmy „odświeżyć” zestawienie tych funduszy.

Niestety ostatnie miesiące były trudne dla kilku z nich, co poskutkowało pogorszeniem ich pozycji w zestawieniu. Mowa tu o dwóch funduszach z TFI Capital Partners, które w III kwartale straciły ponad -7%, w efekcie notując ujemny wynik w skali ostatnich 12 miesięcy. Wyniki w dłuższym horyzoncie wciąż są bardzo atrakcyjne. Stratę w ostatnich 3 miesiącach, sprowadzającą także 12-miesięczne wyniki poniżej zera, poniosły również QUERCUS Absolute Return FIZ oraz PKO Globalnej Strategii FIZ.

Po raz pierwszy w zestawieniu funduszy wycenianych kwartalnie – dzięki wystarczająco długiej historii - pojawił się PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód FIZ. Wynik funduszu za ostatnie 12 miesięcy to +0,91%.

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, 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 przycinanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.