Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (grudzień 2017)

15 stycznia 2018

Po dość burzliwym 2016 roku, miniony okazał się bardzo dobry dla rynków akcji. Giełdy rynków rozwiniętych kontynuowały wieloletnie trendy wzrostowe, osiągając nierzadko historycznie najwyższe poziomy. Bardzo dobrze wypadły także giełdy krajów rozwijających się. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał +37,5%. Dobrze spisała się także warszawska giełda. Jednak wzrosty dotyczyły głównie blue chipów. Wiele spółek o średniej, a zwłaszcza o mniejszej kapitalizacji przeżywało w tym czasie zadyszkę. Odczuło ją wiele funduszy absolutnej stopy zwrotu z grupy o uniwersalnej strategii, które często inwestują w wybrane mniejsze spółki, dodatkowo zabezpieczając portfel krótką pozycją w kontraktach na WIG20. Co czwarty z nich poniósł stratę, a średni wynik całej grupy wyniósł ok. +3,4% (najmniej od 3 lat).

Miniony rok był natomiast bardzo dobry dla funduszy absolutnej stopy zwrotu, które są skupione na rynkach długu. Ich średni wynik wyniósł solidne ok. +4,3%, a najwięcej zyskał Global Bond FIZ +5,7%. Co istotne, wszystkie fundusze w tej grupie wykazują bardzo wysoką skuteczność liczoną według naszej metodologii – ich wszystkie 12-miesięczne stopy zwrotu przesuwane co miesiąc były dodatnie, a najsłabszy roczny wynik nie spadł poniżej +1,1%. Nieźle wypadają także fundusze o strategii konserwatywnej, które dopuszczają inwestycje na rynkach akcji tylko w niewielkim stopniu. Ich średni wynik wyniósł +3,7%, jednak dwa fundusze zakończyły ubiegły rok z ujemnym wynikiem. Najwięcej zyskał natomiast Macro FIZ (+7,2%), który ma za sobą wszystkie 12-miesięczne okresy z dodatnią stopą zwrotu.

TABELA 1: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze otwarte) dane na 31.12.2017

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%**	21,6%	tak	maj 10
Rockbridge Selektywny	24	24	**100%**	15,1%	tak	wrz 11
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy	24	24	**100%**	14,0%	tak	kwi 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	24	24	**100%**	11,6%	tak	wrz 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	24	**100%**	11,2%	tak	wrz 12
Pioneer Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	19	19	**100%**	-	-	cze 15
Rockbridge Superior Selektywny	19	19	**100%**	-	-	cze 15
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	10	10	**100%**	-	-	mar 16
SGB Zagraniczny	16	15	**94%**	-	-	wrz 15
QUERCUS Selektywny	24	21	**88%**	14,2%	tak	mar 08
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	24	21	**88%**	11,9%	tak	lip 14
Aviva Oszczędnościowy	14	12	**86%**	-	-	lis 15
QUERCUS Stabilny	24	20	**83%**	14,9%	tak	paź 13
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	24	19	**79%**	10,0%	tak	mar 14
Raiffeisen Globalnych Możliwości	24	19	**79%**	9,9%	tak	lip 14
Opera Alfa-plus.pl	24	18	**75%**	15,2%	tak	kwi 09
Skarbiec Market Opportunities	24	17	**71%**	39,1%	tak	lut 14
Skarbiec Market Neutral	24	16	**67%**	14,1%	tak	sie 12
AGIO Globalny	24	16	**67%**	8,2%	tak	lip 09
Ipopema Makro Alokacji	24	16	**67%**	3,7%	nie	gru 11
ALTUS Optymalnego Wzrostu	24	15	**63%**	3,2%	nie	kwi 14
Skarbiec Global Macro Opportunities (w likwidacji)	8	5	**63%**	-	-	maj 16
Noble Fund Global Return	24	12	**50%**	13,0%	tak	mar 09
Millennium Absolute Return	24	11	**46%**	6,5%	tak	lip 12
Superfund Alternatywny	24	3	**13%**	-10,6%	nie	gru 13

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

© Copyright by Analizy Online S.A.

Wśród funduszy otwartych najwięcej w minionym roku zarobił Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO) +22,9%. To zasługa głównie świetnych wyników w okresie wakacyjnym. Kolejne miejsca zajęły Noble Fund Global Return (Noble Funds FIO) +15,7% oraz Opera Alfa-plus.pl (Opera SFIO) +14,9%. Te trzy fundusze mają jednak w swojej historii ujemne 12-mies. stopy zwrotu – w efekcie ich skuteczność w osiąganiu dodatnich wyników w każdych warunkach nie jest najwyższa. Najwyższą (100%) skuteczność w naszym zestawieniu wykazują natomiast wybrane fundusze z oferty Altus TFI oraz Rockbridge TFI.

TABELA 2: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze zamknięte) dane na 31.12.2017

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%	57,0%	tak	gru 10
Trigon XVI FIZ	24	24	100%	35,9%**	tak	sty 15
Solution One FIZ kategoria A	24	24	100%	27,2%	tak	paź 14
Trigon Polskie Perły FIZ	24	24	100%	25,8%	tak	maj 14
Trigon Quantum Neutral FIZ	24	24	100%	23,0%	tak	sty 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego FIZ	24	24	100%	22,8%	tak	lip 09
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2	24	24	100%	22,7%	tak	cze 12
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych	24	24	100%	21,4%	tak	lip 09
Macro FIZ	24	24	100%	16,9%	tak	gru 14
Ipopema Opportunity FIZ	24	24	100%	14,9%	tak	maj 08
Alfa	24	24	100%	13,3%**	tak	sty 15
Global Bond FIZ	24	24	100%	11,4%	tak	gru 14
Ipopema Global Bonds FIZ	24	24	100%	11,1%	tak	wrz 14
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1	24	24	100%	10,7%	tak	gru 10
FWR Selektywny FIZ	24	24	100%	10,1%	tak	cze 14
UniAbsolute Return Dłużny FIZ	24	24	100%	10,0%**	tak	sty 15
PKO Strategii Dłużnych FIZ seria A	24	24	100%	9,1%	tak	kwi 12
PZU FIZ Forte	24	24	100%	7,6%	tak	gru 12
FIZ Dywidend	23	23	100%	-	-	sty 15
PZU FIZ Akord	19	19	100%	-	-	cze 15
89th Avenue Fund No 1 FIZ	17	17	100%	-	-	sie 15
UniAbsolute Return Akcyjny FIZ	17	17	100%	-	-	sie 15
FIAR Fixed Income Absolute Return FIZ	14	14	100%	-	-	lis 15
OPTI Absolute Return FIZ	14	14	100%	-	-	lis 15
QUERCUS Multistrategy FIZ	13	13	100%	-	-	gru 15
AGIO Globalny Kapitał FIZ	9	9	100%	-	-	kwi 16
Noble Fund Akumulacji Kapitału FIZ	9	9	100%	-	-	kwi 16
Trigon Obligacji Plus FIZ	8	8	100%	-	-	maj 16
Trigon Stabilny Dochód FIZ	7	7	100%	-	-	cze 16
Trigon XXI FIZ	6	6	100%	-	-	lip 16
Ipopema Global Profit Absolute Return FIZ	5	5	100%	-	-	sie 16
Ultra	1	1	100%	-	-	gru 16
Neutral	24	23	96%	16,7%	tak	sie 14
Rockbridge FIZ Multi Inwestycja	24	23	96%	16,0%	tak	maj 11
ALTUS FIZ GlobAl 2	24	23	96%	15,5%	tak	lut 13
Opera FIZ	24	23	96%	-12,8%	tak	sie 14
PKO Europa Wschód-Zachód FIZ seria B	20	19	95%	-	-	maj 15
PZU FIZ Akcji Focus	13	11	85%	-	-	gru 15
Eques Aktywnego Inwestowania FIZ	24	19	79%	29,7%	tak	sie 14
Total FIZ	24	19	79%	26,4%	tak	sty 09
Insignis FIZ	19	15	79%	-	-	cze 15
Alfa FIZ	9	7	78%	-	-	kwi 16
Ipopema Multi-Asset FIZ	24	18	75%	9,6%	tak	gru 12
UniAbsolute Return Globalny FIZ	8	6	75%	-	-	maj 16
PZU FIZ Dynamiczny	24	17	71%	-9,8%	nie	sty 10
InValue FIZ	17	11	65%	-	-	sie 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria B	16	10	63%	-	-	wrz 15
Provide Able 2 Trend FIZ	24	14	58%	0,4%	nie	gru 10
Sniper FIZ	7	4	57%	-	-	cze 16
Noble Fund Opportunity FIZ	24	13	54%	22,1%	tak	sty 11
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	13	54%	-7,9%	nie	maj 07
Allianz Discovery FIZ seria A	24	12	50%	3,4%	nie	paź 11
Investor Absolute Return FIZ	24	12	50%	-0,4%	nie	mar 12
Investor FIZ	24	11	46%	-3,5%	nie	wrz 05
Skarbiec Magna FIZ	13	5	38%	-	-	gru 15
Allianz Long-Short Strategy FIZ seria A	24	9	38%	0,8%	nie	paź 09
PKO Globalnej Makroekonomii FIZ seria A	24	5	21%	-2,5%	nie	gru 11
AXA FIZ Long-Short Global Strategy	2	0	0%	-	-	lis 16

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

*** stopa zwrotu od pocz. działalności*

© Copyright by Analizy Online S.A.

Wśród funduszy zamkniętych 100% skutecznością może się pochwalić co drugi produkt. W tym gronie w grudniu zadebiutował jeden fundusz - Ultra (Opoka FIZ), dzięki temu, że jego działalność z nową strategią przekroczyła 1 rok. Jest to bardzo aktywnie zarządzany subfundusz, realizujący strategię multiasset. Debiut był udany; wypracowany w 2017 roku wynik okazał się dodatni i wyniósł +8,7%. Najwięcej w minionym roku zarobiły natomiast: Opera Za 3 Grosze FIZ (+40,9%), Total FIZ (+15,8%) oraz InReturn FIZ (+14,6%). Wszystkie te trzy fundusze miały w przeszłości słabsze okresy (ujemne roczne wyniki).

W sumie stratę w zeszłym roku poniosły 22 fundusze absolutnej stopy zwrotu, w trzech przypadkach - dwucyfrową: CP Private Equity (CP FIZ), CP Absolute Return (CP FIZ) oraz PZU FIZ Dynamiczny. W efekcie pogorszyła się ich pozycja w naszym zestawieniu analizującym skuteczność strategii absolute return.

TABELA 3: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kw. dane na 31.12.2017

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%**	37,1%	tak
Trigon Quantum Absolute Return FIZ	8	8	**100%**	25,6%	tak
Opoka One FIZ	8	8	**100%**	19,7%	tak
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	8	8	**100%**	14,5%	tak
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	8	8	**100%**	7,8%	tak
Open Finance Absolute Return FIZ	8	7	**88%**	38,1%	tak
CP Absolute Return	8	6	**75%**	5,2%	tak
CP Private Equity	8	6	**75%**	20,9%	tak
Acer Aggressive FIZ	8	6	**75%**	46,7%	tak
Andromeda FIZ seria B	8	6	**75%**	23,2%	tak
QUERCUS Absolute Return FIZ	8	6	**75%**	13,6%	tak
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	5	**63%**	-3,8%	nie
CORUM Absolute Return FIZ	8	4	**50%**	30,6%	tak
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód FIZ	2	1	**50%**	-	-

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

Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

© Copyright by Analizy Online S.A.

Metodologia

Głównym celem funduszy absolutnej stopy zwrotu jest osiąganie 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, zmierzyliśmy 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.

© Copyright by Analizy Online S.A.

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 wchodzą 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.