

9 stycznia 2019

## Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (grudzień 2018)

**Grudzień był jednym z najtrudniejszych miesięcy 2018 r. – zamiast rajdu Świętego Mikołaja przyniósł giełdowe spadki.** Indeks MSCI AC World<sup>1</sup> stracił -7,2%. Podaż dominowała przede wszystkim na rynkach rozwiniętych, w tym głównie w USA. Indeks S&P500 stracił -9,2%, przecena dotknęła także spółek technologicznych. Źródłem awersji do ryzyka były obawy inwestorów o możliwe spowolnienie amerykańskiej gospodarki i politykę pieniężną Fedu. Ostatnia podwyżka stóp procentowych była oczekiwana, jednak złagodzenie stanowiska nie było tak duże, jak oczekiwałyby rynki, co pociągnęło za sobą dalszą wyprzedaż. Zdaniem niektórych podejście banku centralnego zdaje się być zbyt jastrzębie, co w efekcie może negatywnie odbić się na działalności spółek ze Stanów Zjednoczonych. Na GPW sytuacja nie była aż tak trudna, jednak ostatni miesiąc 2018 r. i tak zakończył się pod kreską – WIG stracił ok. -0,9%.

### Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze otwarte)

dane na 31.12.2018

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	
Opera Alfa-plus.pl	24	24	<b>100%</b>	40,1%	tak	kwi 09
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	24	20	<b>83%</b>	10,0%	tak	wrz 12
Skarbiec Market Opportunities	24	19	<b>79%</b>	18,7%	tak	lut 14
Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu	24	19	<b>79%</b>	6,0%	tak	cze 15
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	24	19	<b>79%</b>	3,8%	nie	mar 14
SGB Zagraniczny	24	19	<b>79%</b>	-1,7%	nie	wrz 15
Skarbiec Market Neutral	24	18	<b>75%</b>	2,4%	nie	sie 12
Noble Fund Global Return	24	18	<b>75%</b>	-8,5%	nie	mar 09
Raiffeisen Globalnych Możliwości	24	17	<b>71%</b>	-5,7%	nie	lip 14
Rockbridge Selektywny	24	16	<b>67%</b>	-6,9%	nie	wrz 11
Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej	24	15	<b>63%</b>	-2,1%	nie	maj 10
Aviva Oszczędnościowy	24	15	<b>63%</b>	-6,5%	nie	lis 15
Rockbridge Superior Selektywny	24	15	<b>63%</b>	-18,7%	nie	cze 15
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	22	14	<b>64%</b>	-	-	mar 16
ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (w likwidacji)	24	13	<b>54%</b>	-30,9%	nie	wrz 12
Superfund Trend Podstawowy SFIO	24	11	<b>46%</b>	-24,0%	nie	lis 06
Superfund GREEN	24	11	<b>46%</b>	-27,2%	nie	gru 05
Superfund Trend Plus Powiązany SFIO kat. Standardowa	24	11	<b>46%</b>	-29,2%	nie	paź 06
Superfund Trend Bis Powiązany SFIO	24	11	<b>46%</b>	-31,1%	nie	paź 06
Raiffeisen Aktywnego Inwestowania	24	9	<b>38%</b>	-35,5%	nie	lip 14
Millennium Absolute Return	24	9	<b>38%</b>	-12,3%	nie	lip 12
QUERCUS Stabilny	24	8	<b>33%</b>	-12,6%	nie	paź 13
Superfund Alternatywny	24	8	<b>33%</b>	-34,2%	nie	gru 13
Superfund RED	24	4	<b>17%</b>	-16,5%	nie	gru 05
Superfund BLUE	24	0	<b>0%</b>	-44,7%	nie	gru 05
AXA Globalnej Makroalokacji	2	0	<b>0%</b>	-	-	lis 17
Allianz Structured Return	1	0	<b>0%</b>	-	-	gru 17

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

Źródło: Analizy Online

Trudna sytuacja rynkowa odbiła się również na wynikach funduszy absolutnej stopy zwrotu – grudzień na plusie zakończył jedynie co czwarty fundusz. To kolejny miesiąc z rzędu, kiedy grupa ta ma „pod górkę”, w efekcie jeszcze bardziej pogorszyły się wyniki w dłuższych horyzontach. W okresie ostatnich 12 miesięcy tylko dwa fundusze z całego segmentu nie poniosły straty, a w skali 3 lat – tylko co trzeci. Tylko 1/3 funduszy wypracowała w tym horyzoncie wynik lepszy od lokaty.

Od września niezmiennie tylko jeden fundusz (Opera Alfa-plus.pl) może pochwalić się 100-procentową skutecznością. Mimo trudnych warunków rynkowych w grudniu fundusz zdołał pomnożyć kapitał klientów, a jego 12-miesięczna stopa zwrotu wynosi +7,7%.

<sup>1</sup> MSCI AC World odzwierciedla zachowanie 23 głównych indeksów giełdowych z krajów rozwiniętych i 24 z krajów wschodzących.

Na kolejnym miejscu pozostaje bez zmian ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny. Mimo tego, że w minionym miesiącu fundusz wypracował dodatni wynik, jego 12-miesięczna stopa była ujemna, co doprowadziło do dalszego spadku skuteczności (83%).

W przypadku większości pozostałych funduszy również obserwowany jest ten negatywny trend – względem listopada żaden z nich nie poprawił skuteczności, a jedynie części funduszy udało się jej nie pogorszyć. Cztery fundusze mają efektywność na poziomie 79% (czyli 20 dodatknych okresów na 24 analizowane): Skarbiec Market Opportunities, Pekao Alternatywny - Absolutnej Stopy Zwrotu, NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji i SGB Zagraniczny. 12-miesięczna stopa zwrotu wszystkich tych funduszy jest ujemna, a w horyzoncie 3-letnim tylko dwa pierwsze zdołały pokonać lokatę.

W grudniowym zestawieniu funduszy otwartych zadebiutował Allianz Structured Return, niestety od razu z wynikiem ujemnym (-2,5% w okresie ostatnich 12 miesięcy).

Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu (fundusze zamknięte)					dane na 31.12.2018	
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 depozytów*	data uruchomienia funduszu	
Opera Za 3 Grosze FIZ	24	22 92%	32,2%	tak	maj 07	
PZU FIZ Akord	24	20 83%	12,3%	tak	cze 15	
Investor FIZ	24	18 75%	-1,3%	nie	wiz 05	
QUERCUS Multistrategy FIZ	24	17 71%	-1,3%	nie	gru 15	
Rockbridge FIZ Multi Inwestycja	24	14 58%	0,1%	nie	maj 11	
Trigon Polskie Perły FIZ	24	12 50%	-28,9%	nie	maj 14	

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

Źródło: Analizy Online

W przypadku publicznych funduszy zamkniętych czołówka również pozostaje bez zmian względem poprzedniego miesiąca. Opera Za 3 Grosze utrzymała pozycję lidera, mimo że skuteczność po raz kolejny z rzędu spadła. Podobnie jest w przypadku PZU FIZ Akord. Miejscami zamieniły się natomiast Investor FIZ, który awansował na trzecią pozycję, i Quercus Multistrategy FIZ.

TABELA 3: Skuteczność funduszy absolutnej stopy zwrotu, wycenianych kw.					dane na 31.12.2018	
fundusze	liczba możliwych rolowanych 12-mies. stóp zwrotu w okresie 36-mies. (maks. 8)	liczba dodatknych 12-mies. stóp zwrotu	3-letnia stopa zwrotu	czy wyższa od stopy zwrotu depozytów*	data uruchomienia funduszu	
PKO Strategii Obligacyjnych FIZ	8	8 100%	5,9%	tak	mar 14	
PKO Globalnej Strategii FIZ	8	2 25%	2,3%	nie	sie 13	
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód FIZ	6	1 17%	-	-	sie 16	

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

Źródło: Analizy Online

Jeśli chodzi o fundusze zamknięte, których certyfikaty wyceniane są kwartalnie, jedyną zmianą jest spadek efektywności funduszu PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód FIZ – mimo coraz dłuższej historii, liczba okresów z dodatnich wynikami nie wzrosła.

## Zespół Analiz Online

## 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, 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 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.