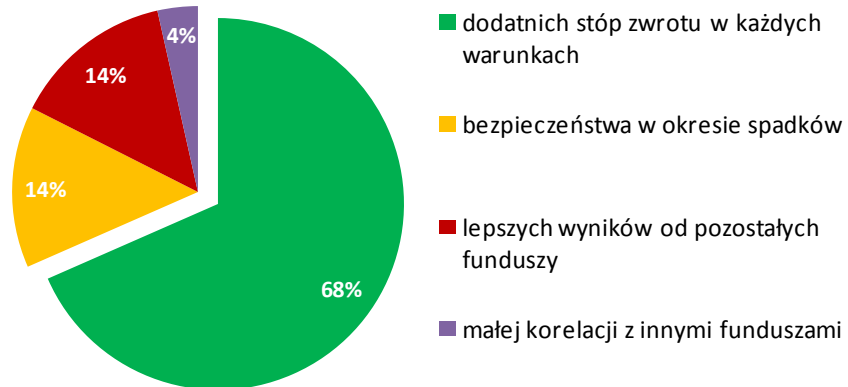


16 lipca 2010

## Czy fundusze absolute return spełnią oczekiwania inwestorów? (wyniki ankiety)

Inwestorzy oczekują, że zarządzający funduszami absolute return będą w stanie wypracowywać dodatnie stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych. Aż 68% osób wskazało na taką właśnie odpowiedź w ankiecie, w której zapytaliśmy o to, czego oczekujemy od funduszy absolute return. Tego typu postawa jest w pełni uzasadniona, gdyż jest zgodna z ideą tego rodzaju funduszy. Inne zasugerowane przez nas kwestie takie jak bezpieczeństwo w okresie spadków (14% odpowiedzi), uzyskiwanie lepszych wyników od pozostałych funduszy (14% odpowiedzi) czy niska korelacja z innymi funduszami (4% odpowiedzi) nie odegrały większego znaczenia. Dodatkowo w przypadku odpowiedzi dotyczącej bezpieczeństwa w okresie spadków można przyjąć, że w pewnym stopniu pokrywa się ona z intencją odpowiedzi najczęściej wskazywanej.

Czego oczekujemy od funduszy absolute return?



Źródło: Analizy Online

Niestety na podstawie znanych z naszego rynku przykładów trudno jest obecnie ocenić czy i które fundusze absolute return są w stanie generować dodatnie stopy zwrotu w różnych warunkach koniunktury. Większość produktów posiada bowiem zbyt krótki staż, a ponadto duża część z nich rozpoczęła swoją działalność już w okresie rozpoczętej w 2009 roku hossy na rynku akcji. Przyjrzelśmy się jednak kilku tego typu produktom, które rozpoczęły swoją działalność przed kilkoma laty, czyli funkcjonowały one zarówno w okresie hossy, jak i bessy. Pobeżna analiza stóp zwrotu dla 4 wybranych funduszy (Investor FIZ, Opera FIZ, Opera za Trzy Grosze FIZ i Superfund Absolute Return - Superfund SFIO) za okres od końca 2007 roku do końca pierwszej połowy br. nie napawa jednak zbyt dużym optymizmem. Okazuje się bowiem, że żaden z nich nie wypracował w tym okresie dodatniej stopy zwrotu.

Przebieg inwestycji w wybrane fundusze absolute return od końca grudnia 2007 roku



Źródło: Navigator, Analizy Online Sp. z o.o.

Ze wskazanej czwórki w ciągu ostatniego 2,5 roku najbliższym celem, jakim jest uzyskanie dodatniej stopy zwrotu jest fundusz Investor FIZ. Mimo to spadek jednostki w jego przypadku w stosunku do grudnia 2007

16 lipca 2010

## Czy fundusze absolute return spełnią oczekiwania inwestorów? (wyniki ankiety)

---

roku wynosi -16%. Certyfikat musi jeszcze zyskać na wartości +19%, aby wrócić do poziomu z końca 2007 roku. Skrajnym, aczkolwiek wyrazistym przykładem jest natomiast fundusz Opera FLZ, który musiałby aż dwukrotnie zwiększyć cenę swojego certyfikatu, aby można było powiedzieć, że wypracował zysk w stosunku do grudnia 2007 roku.

Chociaż zdajemy sobie sprawę, że wskazane przez nas fundusze nie są dobrą reprezentacją dla całej grupy różnego rodzaju funduszy typu absolute return, to jednak obrazują one, że idea uzyskiwania dodatnich stóp zwrotu niezależnie od koniunktury, choć niezwykle interesująca, to w praktyce jest trudna do realizacji. Nie oznacza to wcale, że produkty z krótszą historią nie będą w stanie spełnić oczekiwań inwestorów. Problem polega jednak na tym, że część nowych rozwiązań nie natrafiła jeszcze na okres większej dekonunktury. Z tego względu okres weryfikacji jest cały czas przed nami.

**Michał Duniec, analityk**  
**Analizy Online**

*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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.

---