

Funduszy autorskich szu

Gdyby twórcy autorskich koncepcji dawali głowy za dobre wyniki, kilka mogłoby spaść. Ale większość błysnęła wynikami za 2016 r.



Justyna Dąbrowska

j.dabrowska@pb.pl ☎ 22-333-99-39

Autorskie fundusze to poletko, na którym zarządzający po przejściu „na swoje” mają okazję zapracować na nazwisko lub potwierdzić markę, proponując unikalną strategię i korzystając z dobrodziejstwa elastyczności w działaniu. Rozwiązania, podawane zwykle w formule funduszy zamkniętych, dostępne są dla inwestorów z doświadczeniem i grubszym portfelem – próg wejścia to co najmniej równowartość 40 tys. EUR, a więc prawie 180 tys. zł.

Zwykle są to fundusze poszukujące tzw. absolutnej stopy zwrotu. Te, które można porównywać z innymi o uniwersalnej strategii, w 2016 r. wypadły bardzo dobrze – aż cztery z siedmiu znalazły się w czołowej dziesiątce pod względem stopy zwrotu. Niestety, są też takie, które wylądowały na przeciwnym biegunie i przyniosły straty.

Dobra robota

Wśród autorskich koncepcji o co najmniej 12-miesięcznym rynkowym stażu miejsce lidera w rankingu rocznych stóp zwrotu z wynikiem 30 proc. zajął Acer Aggressive FIZ, fundusz zarządzany pod kierownictwem Jakuba Głowackiego.

– Znaczący wpływ na wynik miały: PZU, Bloober Team, Medicalgorithmics. Dobrze

spisywali się eksporterzy: Rawplug, Selena FM, Asbis oraz spółki o charakterze innowacyjnym: Unified Factory oraz iFun4all. Korzystaliśmy też ze zwyżek na rynkach zagranicznych. Dodatkowe 6 proc. w wynikach funduszu przyniosły inwestycje na rynku nieruchomości – mówi dyrektor Quercusa.

Specjalista dodaje, że nie bez znaczenia był także poziom alokacji.

– W pierwszej połowie roku znacząco ograniczyliśmy zakładaną pozycję, natomiast w drugiej połowie stopniowo zwiększaliśmy zaangażowanie, czego rezultatem był doskonały zwrot w trzecim i czwartym kwartale – mówi Jakub Głowacki.

Stopa zwrotu za drugie półrocze 2016 r. funduszu Acer Aggressive FIZ wyniosła

26,5 proc., a w samym czwartym kwartale fundusz wypracował 17,3 proc.

15,6 proc., tyle że w całym roku, to wynik 89th Avenue FIZ, uniwersalnego funduszu absolute return, który w swojej kategorii zajął czwarte miejsce.

– To fundusz absolutnej stopy zwrotu typu opportunity, poszukujący okazji inwestycyjnych bez ograniczeń sektorowych. Nie skupiam się ani na jednej klasie aktywów, ani na wybranym rynku – mówi Marcin Wójcik.

Zarządzający tłumaczy, że ubiegłoroczna stopa zwrotu funduszu to pokłosie wielu zyskownych zakładów na rynku surowcowym, wybranych średnich polskich i amerykańskich spółkach oraz długich pozycji na DAX oraz WIG20.

Różne strategie, różne wyniki

► Stopy zwrotu funduszy autorskich

Fundusz	Zarządzający	TFI	Wynik za 2016 r. w proc.	Wynik od początku działalności*	Początek działalności	Grupa
Acer Aggressive FIZ	Jakub Głowacki	Quercus	30,0	115,7	lipiec 2012	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ	Piotr Żółkiewicz	Copernicus Capital	16,9	15,3	lipiec 2015	Mieszane polskie aktywnej alokacji
89th Avenue Fund No 1 FIZ*	Marcin Wójcik	Opti	15,6	20,7	sierpień 2015	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Insigis FIZ	Grzegorz Witkowski Marcin Petelski	Insigis	14,4	25,8	czerwiec 2015	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Total FIZ	Konrad Łapiński Robert Przytuła Tomasz Markowski	Ipopema	12,1	53,9	styczeń 2009	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Altus FIZ Aktywne Akcji	Andrzej Szymański	Altus	11,7	20,0	styczeń 2015	Akcji polskich uniwersalne
Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ	Tomasz Piotrowski Michał Cichosz	Trigon	9,9	9,6	listopad 2011	Akcji zagranicznych
Solution One FIZ seria C	Tomasz Piwoński	Saturn	6,1	22,1	październik 2014	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Macro FIZ	Arkadiusz Bogusz	Opti	4,8	9,0	grudzień 2014	Absolutnej stopy zwrotu konserwatywne
Global Bond FIZ	Arkadiusz Bogusz	Opti	2,8	5,4	grudzień 2014	Absolutnej stopy zwrotu dłużne
Trigon Quantum Arbitrage FIZ	Marcin Piekarczyk	Trigon	1,0	1,5	maj 2015	Absolutnej stopy zwrotu alternatywne
InValue FIZ	Adam Drozdowski	Opti	-2,6	-4,0	sierpień 2015	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Medyczny Publiczny FIZ	Marcin Szuba	Trigon	-4,9	-5,3	listopad 2015	Absolutnej stopy zwrotu uniwersalne
Eurogeddon SFIO	Krzysztof Rybiński	Opera	-5,4	-58,7	kwiecień 2009	Mieszane zagraniczne
Globalny Fundusz Medyczny FIZ	Marcin Szuba	Trigon	-16,6	-14,6	październik 2014	Akcji zagranicznych

Wycena na 5 stycznia 2017 r.*

Źródło: Analizy Online

kaj w czołówce

Wyraźnie na plusie rok zakończył także fundusz Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość, który na rynek wszedł jako rozwiązanie inwestujące zgodnie z filozofią Warrena Buffetta – ważna jest w niej wartość i niepodążanie za modą.

– Na koniec roku spośród osiemnastu największych pozycji w portfelu aż 15 wykazywało istotny zysk. Zdecydowanie obce jest nam poddawanie się krótkotrwałej modzie. Sceptycznie podchodzimy na przykład do boomu na polską branżę gier wideo, która w naszej ocenie nosi znamiona bańki spekulacyjnej. Obecnie dostrzegamy na polskiej giełdzie wiele niedowartościowanych spółek i ograniczyliśmy inwestycje w dług na rzecz publicznie notowanych akcji. W przyszłości, gdy wyceny giełdowe znacząco wzrosną, ponownie zwiększymy zaangażowanie w dług czy też inwestycje zagraniczne i niepubliczne – mówi Piotr Żółkiewicz, szef komitetu inwestycyjnego funduszu, który w 2016 r. osiągnął 16,9 proc. zysku. To najlepszy wynik

w grupie funduszy mieszanych aktywnej alokacji.

Pod prąd

Są jednak autorskie fundusze, dla których 2016 r. był nieudany. Dotyczy to m.in. dwóch funduszy, zarządzanych przez Marcina Szubę. Globalny Fundusz Medyczny ubiegły rok zakończył ze stratą w wysokości 16,6 proc., a Medyczny Publiczny FIZ – ze stratą 4,9 proc. Wynikiem zaszkodził odwrót kapitału od sektora biotechnologicznego za oceanem, po tym jak temat drogich leków pojawił się w kampanii przed wyborami prezydenckimi. Wygrana Donalda Trumpa poprawiła nastroje, ale nie na długo.

Daleki od celu, jakim jest nie tylko wypracowanie co najmniej 8-procentowego rocznego zysku, jest po 2016 r. InValue FIZ, zarządzany przez Adama Drozdowskiego. Z wynikami -2,6 proc. to jeden z najsłabszych funduszy w grupie uniwersalnych absolute return.

Ruch w interesie

W ubiegłym roku na rynku pojawiło się kilka nowych funduszy autorskich: Sniper FIZ Kamila Gaworeckiego od czerwca 2016 r. wypracował 25,9 proc. zysku i uzbierał kilkanaście milionów złotych aktywów.

W sierpniu Paweł Klimkowski i Eryk Karski powołali do życia Value Fund Poland Activist FIZ, fundusz lokujący w spółki, w których zarządzający widzą możliwość szybkiego przyrostu wartości akcji poprzez aktywną działalność w obszarze akcjonariatu i rad nadzorczych.

W październiku zeszłego roku z nowym pomysłem wystartował Dominik Gaworecki wspólnie z Michałem Szpinem. W Excalibur FIZ postawili na skoncentrowany portfel budowany na podstawie 20-40 spółek, przede wszystkim polskich z sektora małych i średnich. Zarządzający postanowili wyłamać się z konwencji absolute return i postawili na strategię long-only, która ma zarabiać na wzroście notowań akcji. W grudniu fundusz wypracował 7,2 proc., a od początku działalności 11,1 proc. Po pierwszej emisji certyfikatów skierowanej do inwestorów zewnętrznych aktywa funduszu osiągnęły poziom prawie 20 mln zł.

Zagle zwinął natomiast fundusz UniSystem 1. Pomysłodawcą pierwszego funduszu zarządzanego automatycznie systemem w całości opracowanym przez ekspertów z Polski był dr Robert Ślepaczuk. Podejście oparte na algorytmach nie znalazło jednak uznania na rodzimym rynku. Po pierwszej subskrypcji, w listopadzie 2012 r., aktywa funduszu sięgnęły 31 mln zł. Jednak już od lutego 2013 r. kapitał systematycznie się kurczył, a w momencie zamknięcia stanowił około połowy wartości uzyskanej po pierwszej emisji. Zbigniew Jakubowski, wiceprezes Union Investment TFI, tłumaczył wówczas, że o zamknięciu funduszu zdecydowały właśnie aktywa przez lata nieprzekraczające 30 mln zł (tyle wynosił minimalny próg zakładany w prospekcie) i niższe niż oczekiwane stopy zwrotu. ©



► **AKTYWA LIDERA:** Jakub Głowacki zarządza w Acer Aggressive FIZ aktywami o wartości 46,6 mln zł. W rok urosły o niespełna 11 mln zł. [FOT. WMM]