

Zarządzający dodają akcje do portfela, ale powoli

Inwestycje > Wśród ekspertów zaczęły się rysować dwie frakcje – tych, którzy coraz śmielej wierzą w hossę, i tych, którzy jeszcze wolą poczekać. Jednak nawet ryzykanci wciąż zachowują ostrożność.

Jan Morbiato

jan.morbiato@parkiet.com

Październik na rynkach nie będzie się różnił od września. Tak uważają zarządzający TFI, którzy co miesiąc budują kwartalny portfel „Parkietu”.

Mniej czynników ryzyka

Największą część zarówno portfela będącego wypadkową wszystkich wskazań, jak i portfeli poszczególnych TFI (z paroma wyjątkami) wciąż stanowią fundusze absolutnej stopy zwrotu. Główne przesunięcie kapitału dokonało się z funduszy dłużnych, których udział spadł z 19 proc. do 13 proc. do funduszy akcji, których udział wzrósł z 14 proc. do 19 proc. Ta zmiana

wiąże się przede wszystkim z decyzjami trzech osób – Pawła Homińskiego z Noble Funds TFI, Krzysztofa Mazureka z Altus TFI oraz Jarosława Niedzielewskiego z Investors TFI (więcej w ramkach).

Wszyscy decyzyjnie tłumaczą wygaśnięciem (przynajmniej częściowym) głównych wrześnieowych czynników ryzyka, takich jak ograniczenie QE, likwidacja OFE czy wojna w Syrii. Bez tych przeszkód rynek akcji w najbliższym czasie – w Polsce i za granicą – powinien dać zarobić.

Główna obawa inwestorów w październiku – brak porozumienia pomiędzy republikanami i demokratami w sprawie podniesienia limitu zadłużenia USA, nie straszy zarządzających. Paweł Homiński mówi wprost, że ewentualna korekta

na giełdach zachodnich będzie dla niego okazją do zwiększenia zaangażowania w akcje.

Najlepszy zarobił 3 proc.

We wrześniu najwięcej, bo 3 proc., zarobił portfel Sebastiana Buczka. Prezes Quercus TFI dobry wynik zawdzięcza dwóm funduszom. Inwestującym na giełdzie Quercus Agresywnemu, który w ubiegłym miesiącu zarobił 4,5 proc. i odpowiada za 20 proc. wyniku portfela oraz Quercus Absolutnego Zwrotu, który zyskał 3,9 proc. i stanowi 25 proc. inwestycji Buczka.

Drugi najlepszy wynik – ok. 2,5 proc. – osiągnął Jarosław Niedzielewski, dyrektor inwestycyjny Investors TFI. Jego portfel okazał się najbardziej rentowny, gdyby nie chybiona inwestycja w fundusz złota,

który we wrześniu stracił ponad 7 proc. i stanowi 10 proc. całego portfela Niedzielewskiego. Na szczęście postawił on również na kilka funduszy, które spośród wszystkich wytypowanych do portfeli „Parkietu” zarobiły najwięcej. Investor TOP 25 Małych Spółek i Investors TOP 50 Małych i Średnich Spółek zyskały ponad 6 proc., a Investor Akcji niewiele mniej. Wszystkie razem odpowiadały za 45 proc. portfela Niedzielewskiego we wrześniu.

Wkrótce rozstrzygnięcie?

Dyrektor inwestycyjny Investors TFI był jednym z tych, którzy w październiku proponują dodatkowe zwiększenie udziału funduszy akcji w portfelu, kosztem strategii dłużnych. Jego zdaniem fun-

dsze małych i średnich spółek utrzymają siłę, nawet do przyszłego roku. Z kolei fundusze akcji szerokiego rynku mogą dać zarobić, jeżeli okazji szukają również poza Polską.

Na przeciwnym biegunie są TFI, których portfele we wrześniu zarobiły niewiele (na tyle innych) – mniej niż 2 proc. zyskały inwestycje Ipopema TFI, Altus TFI i PKO TFI.

Te instytucje podkreślają, że w najbliższym czasie rynek może cechować spora zmienność. Dlatego zamiast tradycyjnych funduszy inwestujących na giełdzie proponują strategię absolutnej stopy zwrotu. Podczas zwyżek zarabiają one mniej niż fundusze akcji, jednak znacznie mniej tracą w trakcie dekonjunkury. Wrzesień – mimo przejściowego załamania spowodowanego

reakcją inwestorów na zapowiedzianą marginalizację OFE – był udany dla tradycyjnych, benchmarkowych funduszy akcji. Fundusze absolutnej stopy zwrotu wypadły blado.

Jeżeli jednak 17 października okaże się, że „impas fiskalny” w USA, jest czymś więcej niż tylko „impasem”, w tym miesiącu i kolejnych górą mogą być TFI, które jeszcze postanowiły się wstrzymać z postawieniem większej części portfela na typowe inwestycje pod hossę.

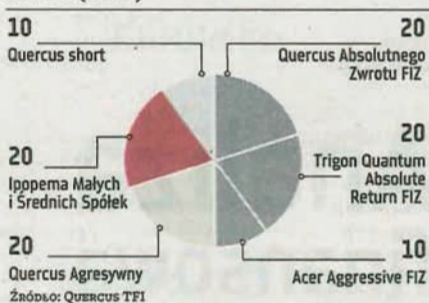


Dziennikarze „Parkietu” również w telewizji Polsat Biznes

PORTFELE FUNDUSZY NA PAŹDZIERNIK SĄ NIECO BARDZIEJ RYZYKOWNE OD WRZEŚNIOWYCH, JEDNAK WCIAŻ ZE SPORYM UDZIAŁEM STRATEGII MAJĄCYCH

Poprawa na rynku nieruchomości

PORTFEL FUNDUSZY QUERCUS TFI X 2013 (PROC.)

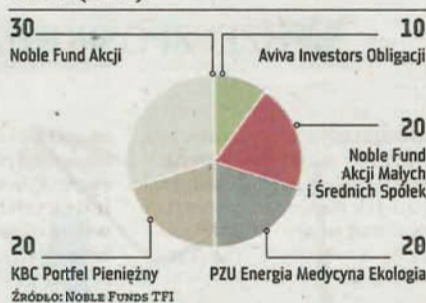


Sebastian Buczek
prezes Quercus TFI

– Nie dokonujemy dużych zmian w portfelu. Sytuacja na rynkach finansowych i w globalnej gospodarce układa się z grubsza zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Zakładamy, że jesteśmy „w środku” hossy. Wyceny spółek są średnio atrakcyjne, a sytuacja gospodarcza korzystna. Wyniki spółek powinny się poprawiać. Na ożywieniu w większym stopniu powinny korzystać średnie i mniejsze firmy. Z drugiej strony nie zapominamy o czynnikach ryzyka, z których za najważniejszy uznajemy słabą sytuację finansową wielu państw – mówi Sebastian Buczek. Prezes Quercus TFI odjął po 5 pkt. proc. dwóm funduszom absolutnej stopy zwrotu, które we wrześniowym portfelu miały po 25 proc. udziału. Uzyskane w ten sposób miejsce – 10 proc. portfela przeznaczył na inny fundusz absolutnej stopy zwrotu – Acer Aggressive FIZ. – Dodałem fundusz Acer głównie ze względu na jego częściową ekspozycję na rynek nieruchomości. Sytuacja na tym rynku powinna zacząć się poprawiać wraz z ożywieniem gospodarczym – wyjaśnia Buczek. JAM

Wzrost udziału akcji w portfelu

PORTFEL FUNDUSZY NOBLE FUNDS TFI X 2013 (PROC.)

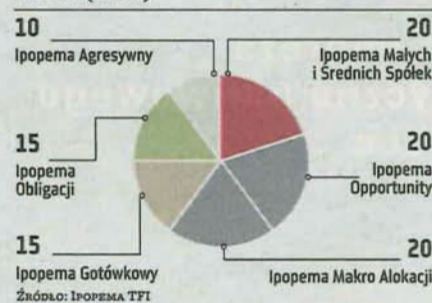


Paweł Homiński
członek zarządu Noble Funds TFI

Nie doczekaliśmy się negatywnej reakcji rynku na informacje o demontażu systemu emerytalnego. We wrześniu polskie akcje zachowywały się gorzej od swoich odpowiedników w regionie, ale ostatnie dwa tygodnie odwracają ten trend i obserwujemy się polskiego rynku – a np. Turcja i Rosja tracą. W oczekiwaniu na kolejne dane makroekonomiczne potwierdzające rodczą się ożywienie gospodarcze powiększamy udział klasycznego funduszu akcji w naszym portfelu. Ograniczamy za to pozycję w funduszu dłużnym (ceny obligacji ostatnio rosły, a rentowność 10-latek spadła z 4,9 proc. do 4,4 proc.). Więcej zmian w październiku nie wprowadzamy. W tym momencie portfel ma dość agresywny profil, ale gdyby zdarzyła się korekta na rynkach zachodnich i ceny byłyby nieco bardziej atrakcyjne, to dodatkowo jeszcze zwiększylibyśmy zaangażowanie w fundusze akcji. JAM

Większa zmienność w najbliższych tygodniach

PORTFEL FUNDUSZY IPOPEMA TFI X 2013 (PROC.)

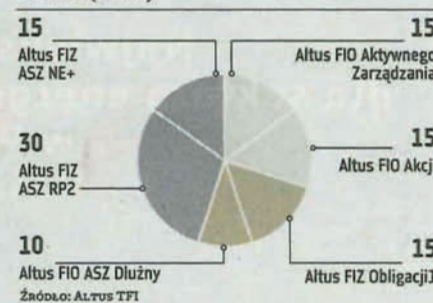


Jerzy Kasprzak
dyrektor biura portfeli akcyjnych Ipopema TFI

Jerzy Kasprzak, jako jedyny z zarządzających biorących udział w typowaniu portfela funduszy inwestycyjnych „Parkietu”, nie dokonał nawet najmniejszej zmiany w swoim portfelu. – Utrzymujemy w miarę bezpieczną strukturę portfela w oczekiwaniu na zwiększoną zmienność rynków w najbliższych tygodniach – wyjaśnia dyrektor biura portfeli akcyjnych w Ipopema TFI. JAM

Polski rynek powinien być relatywnie mocny

PORTFEL FUNDUSZY ALTUS TFI X 2013 (PROC.)



Krzysztof Mazurek
dyrektor departamentu sprzedaży Altus TFI

Wrześniowa, dość zaskakująca decyzja Fedu o utrzymaniu dotychczasowego rozmiaru programu skupu aktywów (QE), oraz trwająca właśnie w USA kolejna odsłona negocjacji pomiędzy Republikanami a Demokratami w sprawie budżetu i limitu zadłużenia to dwa najważniejsze wydarzenia wpływające na koniunkturę na globalnych rynkach finansowych. Ta pierwsza decyzja pomogła rynkom, w tym szczególnie rynkom rozwijającym się, stąd tak dynamiczne wzrosty cen akcji we wrześniu np. w Turcji. Temat budżetu i limitu zadłużenia jest oczywiście elementem zwiększającym ryzyko, a tym samym zmienność na rynkach finansowych. W naszym portfelu nieznacznie zwiększyliśmy ekspozycję na rynek akcji względem obligacji. Zmniejszyliśmy zaangażowanie w fundusze FIZ Obligacji o 10 pkt proc. oraz w funduszu FIZ NE+ o 5 pkt proc. jako realizację części dużego zysku z Turcji i Rosji we wrześniu. Zwiększyliśmy zaangażowanie o 10 pkt proc. w FIZ ASZ RP2 oraz FIO Akcji o 5 pkt proc., gdyż wierzymy, że Polski rynek akcji powinien się zachowywać relatywnie mocno w stosunku do rynków rozwiniętych. JAM