



Jan
Morbiato

PARKIET

Funduszowy portfel „Parkietu” na jesienne wieczory. Na co postawić?

TFI > Zarządzający przewidują korektę na giełdzie. Nie chcą jednak pozbawić się zysków, gdyby spadki nie nadeszły. Efekt? Jedną trzecią portfela „Parkietu” stanowią fundusze zarabiające w każdych warunkach.

Główną część portfela funduszy inwestycyjnych na listopad powinny stanowić akcje. Inwestor o umiarkowanej skłonności do ryzyka – to dla niego tworzymy portfel – na strategię akcji szerokiego rynku powinien przeznaczyć 21 proc. swoich oszczędności (o 7 pkt proc. więcej niż we wrześniu). Na fundusze małych i średnich spółek – 13 proc. W sumie 34 proc. portfela inwestowanego za pośrednictwem funduszy powinno w tym miesiącu trafić na warszawską giełdę. Do tego dochodzi 9-proc. udział funduszy akcji zagranicznych – co w sumie 43-proc. ekspozycji na akcje. Drugą klasą funduszy pod względem udziału w portfelu – 33 proc. – są strategie absolutnej stopy zwrotu.

Jednocześnie fundusze gotówkowe i pieniężne oraz dłużne zajmują zaledwie 18 proc. portfela „Parkietu”. Ich łączny udział w ciągu dwóch miesięcy spadł aż o 10 pkt proc.

Widać zatem, że zarządzający, którzy pomagają nam wybierać fundusze, cały czas nie

są przekonani co do tego, w jakim kierunku pójdą rynki. O ile wyraźnie zastępują bezpieczne inwestycje w obligacje funduszami akcji, o tyle defensywny trzon portfela, składający się z inwestycji typu absolutnej stopy zwrotu, pozostaje praktycznie nienaruszony. Dlaczego? Strategie absolute return, które mają szansę wyjść „z twarzą” z ewentualnej korekty, mogą też zarobić więcej niż obligacje, jeżeli nic złego na rynku się nie wydarzy.

Najlepszy zarządzający zyskuje 8 proc.

Po dwóch miesiącach, a więc raczej w krótkim okresie jak na inwestycje za pośrednictwem TFI, najwięcej – niecałe 8 proc. – zarobił portfel Jarosława Niedzielskiego z Investors TFI. Na drugim miejscu jest Paweł Homiński z Noble Funds TFI, który zyskał 6,4 proc. Na trzecim ex aequo Sebastian Buczek z Quercusa i Krzysztof Mazurek z Altusa ze stopą zwrotu rzędu odpo-

wiednio 5,7 proc. i 5,3 proc. W tym czasie – we wrześniu i w październiku – fundusze akcji polskich zarobiły ponad 10 proc., a fundusze dłużne średnio 1,6 proc.

Portfele muszą nabrać rozpędu

Wciąż jest jeszcze za wcześnie na rzetelne wskazanie TFI, które najlepiej typuje portfel funduszy na kolejny miesiąc, a więc tej instytucji, której rekomendacje warto śledzić.

Do niektórych portfeli trafiły fundusze zamknięte – np. Acer Aggressive FIZ u Sebastiana Buczka, które wyceniają swoje aktywa rzadziej niż raz w miesiącu (w tym przypadku raz na kwartał). To sprawia, że w miesiącach upływających pomiędzy wycenami za stopę zwrotu funduszu przyjmuje się 0 proc.

Proponowane przez zarządzających inwestycje potrzebują więc czasu, żeby rozwinąć swój potencjał.

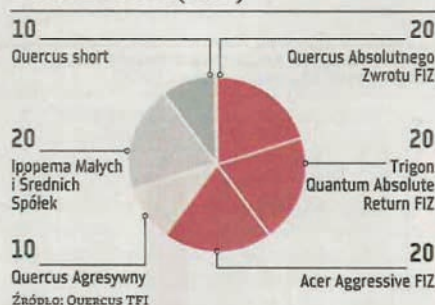
Czytelnicy chcący się wzorować na wskazaniach zarządzających muszą pamiętać, że stopy zwrotu każdego portfela nie uwzględniają przestoju związanego z zmianą struktury inwestycji. Konwersja (zamiana) jednostek uczestnictwa jednego funduszu na drugi zajmuje nawet kilka dni, podczas których kapitał nie pracuje.

Prezentowane portfele najlepiej więc traktować orientacyjnie – strukturę własnego portfela budując na średniej wskazań, czyli ostatecznym kształcie portfela „Parkietu”. Jego składowe z miesiąca na miesiąc zmieniają się najwyżej o kilka punktów procentowych, dzięki czemu nie trzeba często dostosowywać struktury własnego portfela do wskazań ekspertów. Warto jednak zmienić alokację, gdy udział poszczególnych grup funduszy zmieni się zdecydowanie o ok. 5–10 pkt proc. Portfele poszczególnych TFI mogą natomiast dostarczyć podpowiedzi, które konkretnie fundusze wybrać.

KOREKTA WISI W POWIETRZU, ALE NIE BĘDZIE GŁĘBOKA, SĄDZĄC PO UDZIALE FUNDUSZY AKCJI W PORTFELACH ZARADZAJĄCYCH

Mniej akcji, ale więcej nieruchomości

PORTFEL FUNDUSZY QUERCUS TFI
LISTOPAD 2013 R. (PROC.)



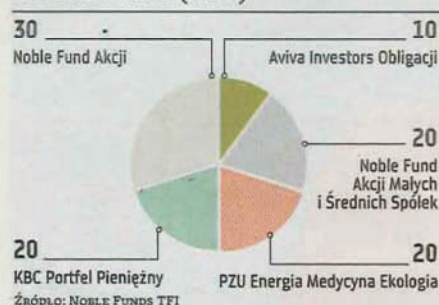
Sebastian Buczek
prezes Quercus TFI

Prezes Quercus TFI nie wprowadził dużych zmian w portfelu na listopad. – Konsekwentnie zwiększamy udział w funduszu Acer, głównie ze względu na jego częściową ekspozycję na rynek nieruchomości. Sytuacja na tym rynku powinna zacząć się poprawiać wraz z ożywieniem gospodarczym – tłumaczy. Wzrost udziału funduszu absolutnej stopy zwrotu rynku nieruchomości o 10 pkt proc., do 20 proc. portfela odbył się kosztem funduszu akcji Quercus Agresywnego, którego udział spadł z 20 proc. do 10 proc. Po dwóch miesiącach portfel Sebastiana Buczka jest 5,7 proc. na plusie.

JAM

Wyniki funduszy akcji pozostaną dobre

PORTFEL FUNDUSZY NOBLE FUNDS TFI
LISTOPAD 2013 R. (PROC.)



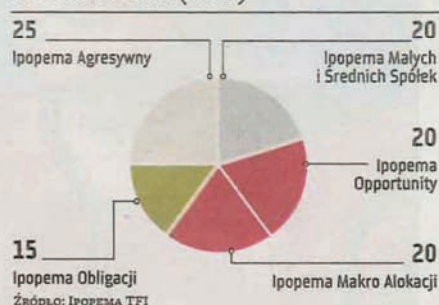
Paweł Homiński
członek zarządu Noble Funds TFI

– Ożywienie gospodarcze nabiera siły, wyniki funduszy akcji są dobre i pozostaną dobre jeszcze przez jakiś czas. Rentowność produktów opartych o dług nie jest konkurencyjna, więc przy okazji najbliższej korekty rozważymy dodanie więcej kapitału do funduszy inwestujących na giełdzie – tak brak zmian w portfelu Noble Funds TFI komentuje Paweł Homiński. Jego inwestycja w ciągu ostatnich dwóch miesięcy zyskała 6,4 proc.

JAM

Gotówka do odstawki. Przynajmniej na razie

PORTFEL FUNDUSZY IPOPEMA TFI
LISTOPAD 2013 R. (PROC.)



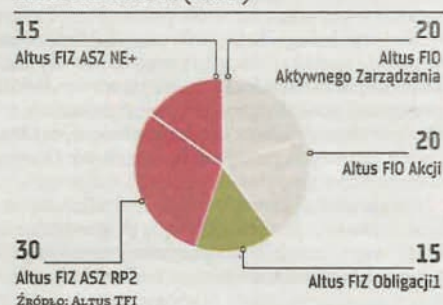
Jerzy Kasprzak
dyrektor biura portfeli akcyjnych Ipopema TFI

– Zwiększamy udział akcji w portfelu kosztem gotówki – zapowiada Kasprzak. – Polska giełda była omijana w ostatnich miesiącach przez zagranicznych inwestorów z powodu niepewności związanej z reformą OPE. Teraz, gdy znane są techniczne szczegóły reformy, zagraniczne fundusze mogą wrócić na warszawski parkiet, na czym powinien relatywnie skorzystać WIG20. Dlatego zwiększamy zaangażowanie w fundusz Ipopema Agresywny – tłumaczy zarządzający. Udział Ipopema Agresywnego wzrósł z 10 proc. do 25 proc., a Ipopema Gotówkowego spadł z 15 proc. do 0 proc. Portfel Jerzego Kasprzaka zarobił do tej pory 3,6 proc.

JAM

Nasz rynek akcji powinien być relatywnie mocny

PORTFEL FUNDUSZY ALTUS TFI
LISTOPAD 2013 R. (PROC.)



Krzysztof Mazurek
dyrektor departamentu sprzedaży Altus TFI

W październiku – zgodnie z naszymi oczekiwaniami – amerykańscy politycy wypracowali kompromis w sprawie limitu zadłużenia w ostatnim możliwym terminie. Uznaliśmy, że związany z tym przejściowy wzrost awersji do ryzyka będzie dobrą okazją do doważenia akcji w portfelu. Co więcej polska giełda zachowuje się bardzo dobrze względem rynków rozwiniętych. Biorąc pod uwagę wciąż wysokie przeważenie rynków rozwiniętych względem rozwijających się oraz coraz większe napływy do funduszy akcji polskich – wciąż uważamy, że nasz rynek powinien być relatywnie mocny. Głównym czynnikiem ryzyka jest znaczne pogorszenie koniunktury na głównych rynkach rozwiniętych spowodowane trwającym właśnie sezonem publikacji wyników za III kw., który trudno uznać za bardzo udany. Na rynku obligacji rentowności spadły (ceny wzrosły), ale potencjał tego ruchu zbliża się według nas do końca. Dlatego zmniejszyliśmy udział Altus FIO ASZ Dłużny o 10 pkt proc. i zwiększyliśmy udział FIO Akcji o 5 pkt proc. oraz FIO Aktywnego Zarządzania o 5 pkt proc. Portfel Altus TFI we wrześniu i październiku zarobił 5,3 proc.

JAM