

MANAGED FUTURES

Wyniki strategii Superfund w 2012 roku i perspektywy na 2013r.

Fundusze managed futures opierają swoje strategie na identyfikowaniu trendów rynkowych. Posługując się analizą techniczną, system transakcyjny Superfund określa, czy na każdym z ponad stu analizowanych instrumentów finansowych występuje aktualnie trend wzrostowy, czy spadkowy. Jeśli trend jest wzrostowy, system generuje sygnał kupna, jeśli trend jest spadkowy - sygnał sprzedaży. W ten sposób kontynuacja i trwałość trendów jest czynnikiem generującym zyski dla strategii managed futures. Wysoka zmienność trendów lub trend boczny nie sprzyjają wynikom tego typu funduszy, gdyż generują na przemian wiele sygnałów kupna albo sprzedaży, często fałszywych.

Niestety, ostatnie miesiące to okres silnych wahań na rynkach. Jak widać w Tabeli 1, od czerwca do września większość rynków rosła, zaś od września do listopada na tych samych rynkach wystąpiły spadki. Dotyczyło to praktycznie wszystkich rynków – akcji, walut, surowców rolnych i metali.

Rynek	Zmiana od 1.06.2012 do wrześniowych szczytów	Zmiana od wrześniowych szczytów do 15.11.2012
Coffee	14.98%	-18.66%
Crude Oil	18.95%	-12.20%
Nasdaq	16.23%	-11.23%
RBOB Gasoline	14.56%	-10.95%
Palladium	14.00%	-10.36%
Copper	16.15%	-10.32%
Corn	45.97%	-9.19%
Platinum	19.57%	-8.86%
Cocoa	30.44%	-8.70%
Sugar	8.85%	-7.84%
Heating Oil	23.27%	-7.80%
Wheat	50.96%	-7.63%
Dow	11.69%	-7.01%
Silver	21.98%	-6.92%
S&P 500	15.14%	-6.80%
Cotton	11.40%	-4.82%
Gold	9.77%	-3.70%
Euro	5.76%	-3.03%
British Pound	5.65%	-2.22%
Swiss Franc	4.49%	-2.14%
Lean Cattle	6.77%	-1.21%

Tabela 1. Stopy zwrotu na poszczególnych rynkach.
Źródło: Attain Capital

Na wykresie 1. przedstawiono narastająco stopy zwrotu uzyskane na poszczególnych rynkach w ciągu roku. Zyski zostały wypracowane na inwestycjach na rynkach:

- surowców energetycznych (ropa, gaz, benzyna - *kolor fioletowy*),
- obligacji (*kolor czerwony*),
- rynku pieniężnym (kontrakty na stopę procentową, bony skarbowe - *kolor jasny niebieski*).

Niestety, straty poniesione rynku walutowym (*kolor zielony*) były wyższe, nawet pomimo wypracowania pozytywnych stóp zwrotu w maju tego roku.

Podczas takiej sytuacji na rynkach, na spadkowych trendach z maja, fundusz Superfund Trend Bis zarobił 15,5%. Gdyby te trendy utrzymały się zaledwie miesiąc dłużej, fundusz zyskałby prawdopodobnie następne kilkanaście procent.



Wykres 1. Wynik strategii A na poszczególnych sektorach w okresie 1.01.2012 – 10.31.2012
Źródło: Superfund

Wpływ kolejnych rund luzowania ilościowego (QE) w USA na rynki – dobre perspektywy dla strategii Superfund

We wrześniu 2012 r. Fed, bank centralny USA, ogłosił trzecią rundę luzowania ilościowego (QE – quantitative easing), rozszerzoną następnie w grudniu o rundę czwartą. Operacja ta polega na zasileniu banków amerykańskich w gotówkę, która może wtedy zostać przekazana firmom w postaci kredytów. Dostęp do kredytów z kolei zwiększa inwestycje przedsiębiorstw i pobudza gospodarkę, co jest głównym celem Fed.

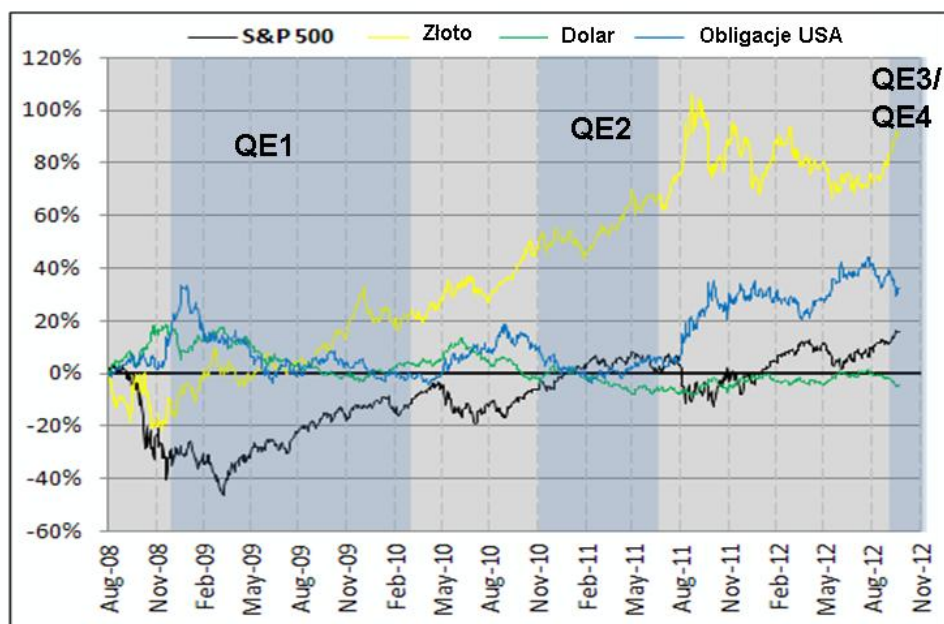
Dwie poprzednie tury luzowania ilościowego tylko częściowo zrealizowały swoje cele, gdyż banki komercyjne część otrzymanej gotówki kierowały na rynki akcji, obligacji, surowców lub walut, uznając to za lepszą inwestycję niż udzielanie kredytów. Sytuację tę przedstawia wykres 2. Tak więc efektem ubocznym luzowania było ukształtowanie silnych, stabilnych trendów wzrostowych na rynkach akcji i złota.

Z kolei dolar tracił na wartości, gdyż sprzedawano go by kupić ryzykowne aktywa zagranicą.

Podobnie obligacje – operacja banku centralnego zwiększała apetyt na ryzyko, więc sprzedawano aktywa bezpieczne, takie jak obligacje, by kupić aktywa ryzykowne, takie jak akcje czy surowce.

Z perspektywy naszych funduszy nie jest ważny kierunek trendu (wzrostowy lub spadkowy), lecz jego stabilność. Jak widać na wykresie 2, okresy pomiędzy kolejnymi

rundami luzowania ilościowego charakteryzują się zwiększoną zmiennością – amplituda wahań rośnie, następują zmiany trendów. Operacje Fed przynoszą natomiast uspokojenie nastrojów i zmniejszenie wahlności kursów.



Wykres 2. Wpływ kolejnych rund luzowania ilościowego (QE) w USA na rynki
Źródło: Forbes

	QE2	QE3/QE4
Początek	Zapowiedź na konferencji w Jackson Hole: 27 sierpnia 2010 r.	Ogłoszenie QE3: 13 września 2012 r. Rozszerzenie (QE4): 12 grudnia 2012 r.
Koniec	4 maja 2011 r.	Do momentu obniżenia bezrobocia do 6,5%
Działania	Bank centralny USA skupił obligacje USA wartości 600 mld USD	Bank centralny USA ma skupywać co miesiąc amerykańskie obligacje hipoteczne i skarbowe wartości 85 mld USD
Wyniki funduszy Superfund	SFIO A: +24,7% SFIO B: +41,8% SFIO C: +55,2% BIS: +47,5% PLUS: +45,3%	

Tabela 2. Porównanie dwóch rund luzowania ilościowego

Silne, stabilne trendy to otoczenie korzystne dla funduszy managed futures. W Tabeli 2. widać, że w czasie poprzedniej rundy luzowania ilościowego fundusze Superfund zyskały kilkadziesiąt procent. Spodziewamy się, że podobne efekty przyniesie nam aktualna faza luzowania ilościowego.

Seweryn Masalski
Doradca Inwestycyjny Superfund TFI