

# Inwestowanie odporne na kryzys

## Fundusz managed futures jako niezbędny składnik portfela

Od 2007 roku określeniem, które zdaje się najlepiej charakteryzować sytuację na rynku, jest słowo **kryzys**. Systematycznie w mediach pojawiają się doniesienia o kolejnych falach spadków na światowych giełdach. Powoduje to negatywne nastawienie do inwestowania w fundusze inwestycyjne, niezależnie od tego czy mowa o inwestowaniu w akcje, obligacje, czy surowce. Tymczasem wydaje się, że właśnie okres kiedy „wszyscy już sprzedali” jest okresem, kiedy **na rynku jest najwięcej okazji inwestycyjnych**.

Sztuka inwestowania polega na odpowiednim **zrównoważeniu potencjalnego zysku i ryzyka** – a to można osiągnąć poprzez odpowiednią **budowę portfela inwestycyjnego**. Portfel taki powinien zawierać elementy o **niskiej korelacji** – tzn. takie, które inaczej zareagują w sytuacji stresu na rynku – wzajemnie równoważąc zyski i straty w okresach największych wahań, tym samym stabilizując portfele inwestorów.

Aktywem, który wykazuje niską korelację są fundusze **managed futures**, działające na rynkach kontraktów terminowych.

Historia ostatnich 5 lat dowodzi, że włączenie do swoich inwestycji funduszu managed futures jest dla inwestora znakomitą **poduszką bezpieczeństwa** na „złe czasy”. Fundusze managed futures to inwestycje pozwalające zarabiać nie tylko **na wzrostach, ale również na spadkach kursów**. Czynią to postępując się analizą techniczną, która pozwala zidentyfikować bieżące trendy na rynkach. Działając na bardzo wielu rynkach kontraktów terminowych – nie tylko akcji, ale również obligacji, walut, surowców i stopy procentowej, fundusze managed futures starają się podążać za bieżącymi trendami – zarówno wzrostowymi, jak i spadkowymi. Tym samym są w stanie generować  **dodatnie stopy zwrotu** także w czasach, kiedy inwestycje w tradycyjne fundusze akcyjne zawodzą.

Okres	WIG	Superfund Trend Bis
od 15.10.2007 do 25.02.2009 <i>kryzys „bankowy” w USA („subprime”)</i>	-66,67%	<b>70,47%</b>
od 31.05.2011 do 10.08.2011 <i> europejski kryzys długu</i>	-25,24%	<b>6,66%</b>
od 16.03.2012 do 05.06.2012 <i> strach o rozpad strefy Euro</i>	-13,20%	<b>18,89%</b>

Po latach bessy na rynku finansowym zwykle przychodzą lata hossy, której pojawienie się uświadamiamy sobie zwykle dopiero długo po tym, jak się rozpocznie. Tymczasem już dziś fundamentalne wyceny akcji są bardzo atrakcyjne a rynek ewidentnie wyprzedany. Tym, co zniechęca jednak do inwestowania jest niepewność i sytuacja silnych obaw o załamanie się europejskiego systemu finansowego. Jak w tych okolicznościach inwestować, ażeby nie stracić okazji, jaką dają „tanie” akcje, a równocześnie ubezpieczyć się przed ewentualnymi perturbacjami związanymi z niepewną sytuacją w strefie euro? **Trzeba zbudować portfel, który będzie zawierał element zabezpieczający**. Takim elementem jest fundusz managed futures.

Wskaźniki fundamentalnych poziomów wycen cen akcji

	Koniec 2012	2010	2007	2006
cena /wartość księgową dla akcji WIG	1,30	1,57	2,46	2,43
cena/zysk historycznie 12M dla akcji WIG	12,05	14,04	15,03	16,13

Źródło: Blommborg, na dzień 04.02.2013

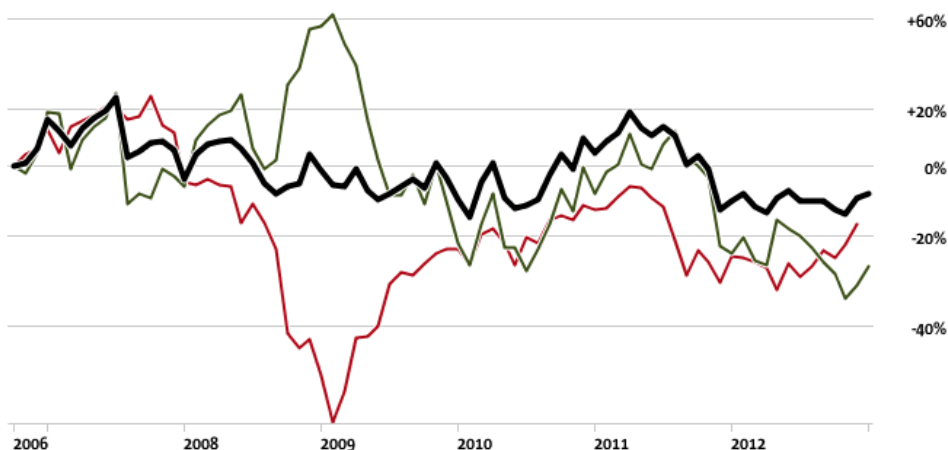
Superfund TFI SA zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965

NIP 1070002513,  
REGON 140147499,  
wysokość kapitału zakładowego  
2 110 000 złotych  
(wpłacony w całości).

**SUPERFUND**  
PRZYSZŁOŚĆ INWESTOWANIA

Jak pokazuje historia, nawet przy wyborze bardzo nieodpowiedniego momentu na inwestowanie – gdy akcje są drogie i bessa wisi w powietrzu (jak było pod koniec 2006 i w 2007 roku), dzięki połączeniu inwestycji w akcje z inwestycją w fundusz managed futures można zbudować stabilny portfel inwestycyjny, który co prawda nie jest w stanie wygenerować dla inwestora zysków z uwagi na kryzys, ale pozwala uchronić kapitał przed dużymi spadkami.

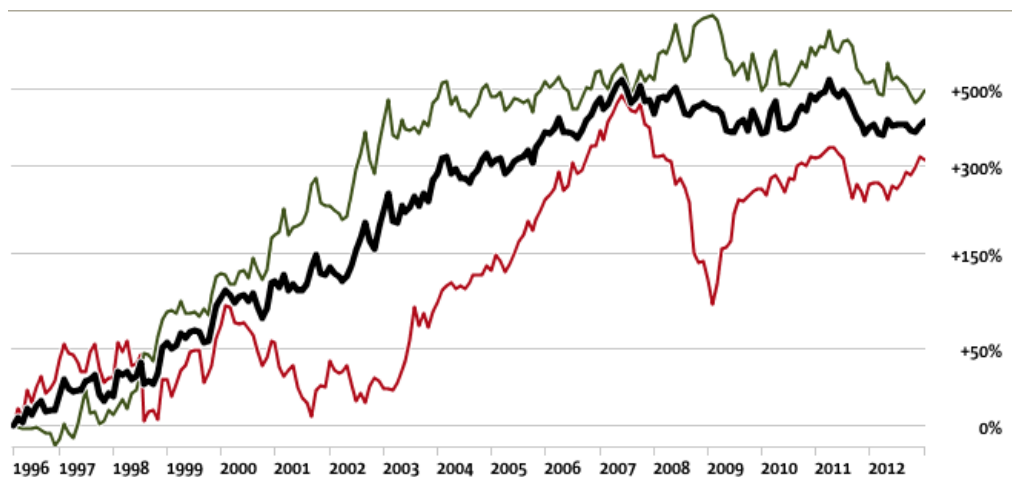
Poniżej zaprezentowano przykład portfela o stałej **strukturze 50% akcji (WIG) i 50% funduszu Superfund Trend Bis** (jako przedstawiciela **managed futures**) w okresie od listopada 2006 roku do końca stycznia 2013 roku. Dzięki systematycznemu dostosowywaniu co kwartał składu portfela do założonej struktury 50%- 50%, portfel taki wypracował w tym okresie stopę zwrotu **-8,3%**. Tymczasem obie inwestycje z osobna kończą ten okres na większych minusach. Takie rezultaty całego portfela to **efekt niskiej korelacji**, dzięki której wahania cen obu składników portfela wzajemnie się amortyzują. Kwartalne dostosowywanie struktury portfela pozwala zaś na skuteczne realizowanie zysków na jednej inwestycji względem drugiej i odwrotnie. Choć przedstawiony portfel swoją stopą zwrotu nie zachwyca, to jednak należy go potraktować jako „stress test” na wypadek zdarzeń nieoczekiwanych i powtórki z kryzysu.



Od: Początek <b>11/2006</b> Do: Koniec <b>1/2013</b>		Superfund Trend Bis PLN	WIG20 (Index)	Sum 50,00%   50,00%
Stopa zwrotu	Całkowita stopa zwrotu	-26,56	-19,77	-8,30
	średnia roczna stopa zwrotu	-4,80	-3,46	-1,38
Miary ryzyka	Maksymalny spadek	-59,50	-64,61	-31,65
	Odchylenie standardowe p.a.	33,88	23,86	19,06
Statystyki	Wskaźnik Sharpe'a (0%)	-0,14	-0,14	-0,07
	<b>Korelacja</b>	<b>1,00</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,79</b>
Od:	2006-10-26	2006-10-31	2006-10-31	
Do:	2013-01-31	2013-01-31	2013-01-31	

Źródło: TeleTrader Software AG

Konstruując **portfel inwestycyjny składający się z akcji i funduszu managed futures**, możemy więc istotnie ograniczając ryzyko, wykorzystać okazję jaka wynika z atrakcyjnych fundamentalnych wycen akcji. Możemy jednocześnie skorzystać z bardzo atrakcyjnych wycen akcji i „wykupić ubezpieczenie” na ewentualne problemy. To właśnie wydaje się być na dziś optymalnym wyborem dla inwestora, nastawionego na wzrost wartości swojego portfela.



Od: Początek <b>3/1996</b> Do: Koniec <b>1/2013</b>		Superfund Green Q-AG	WIG (Index)	Sum 50,00%   50,00%
Stoпа zwrotu	Całkowita stopa zwrotu	+494,71	+324,72	+403,18
	średnia roczna stopa zwrotu	+11,12	+8,92	+10,03
Miary ryzyka	Maksymalny spadek	-37,41	-67,17	-25,97
	Odchylenie standardowe p.a.	23,84	25,68	18,60
Statystyki	Wskaźnik Sharpe'a (0%)	+0,47	+0,35	+0,54
	<b>Korelacja</b>	<b>1,00</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,83</b>
Od:		1996-03-08	1996-02-29	1996-03-08
Do:		2013-01-31	2013-01-31	2013-01-31

Źródło: TeleTrader Software AG

Wykres przedstawia rezultaty strategii: 50% akcji i 50% funduszu managed futures z najdłuższą historią

Łukasz Tokarski  
Doradca Inwestycyjny  
Departament Zarządzania i Analiz

**SUPERFUND**  
Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych SA

Pl. Trzech Krzyży 18  
00 499 Warszawa  
Infolinia: 0 801 588 188  
Tel. 22 556 88 60  
Fax. 22 556 88 80

superfundtfi@superfund.com  
www.superfund.pl

Superfund TFI SA zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965

NIP 1070002513,  
REGON 140147499,  
wysokość kapitału zakładowego  
2 110 000 złotych  
(wpłatony w całości).

**SUPERFUND**  
PRZYSZŁOŚĆ INWESTOWANIA