

IPOPEMA Obligacji - alfista w dobrej formie

28.02.2018 | Marcin Różowski, Paweł Bystrek

udostępnij: [f](#) [t](#) [in](#)

Data analizy: 28 lutego 2018 r.

Fundusz: [Ipopema Obligacji \(Ipopema SFIO\)](#)

Segment: dłużne PLN

Grupa: uniwersalne

Rating:

Nasza opinia

Charakterystyka produktu

Jeżeli trzeba by było wskazać tylko jeden czynnik, który wyróżnia **IPOPEMA Obligacji** na tle konkurentów, to byłoby to aktywne podejście do zarządzania. Wyraża się to przede wszystkim przez szerokie instrumentarium oraz elastyczną politykę inwestycyjną, które pozwalają na wykorzystywanie nadarzających się okazji rynkowych. W rezultacie charakter funduszu można określić jako oportunistyczny, co znajduje odzwierciedlenie w braku benchmarku. Chociaż rozwiązanie należy do grupy funduszy dłużnych uniwersalnych, to jednak nacisk w kreowaniu wartości postawiony jest zdecydowanie na część skarbową. Portfel jest aktywnie pozycjonowany na krzywej rentowności, przy czym przedział duration jest relatywnie szeroki. Ryzyko stopy procentowej może przekraczać nawet 5 lat, co w przypadku konkurencji bywa raczej skrajną wartością. „Czyste” zakłady rynkowe to jednak nie wszystko – wykorzystywana jest zarówno dźwignia finansowa, jak i instrumenty pochodne. Z tych ostatnich warto zapewne wymienić m.in. kontrakt terminowy na obligacje niemieckie, który można wykorzystywać zarówno do gry na zmianę spread'u pomiędzy krajami, jak i do potencjalnego ograniczenia duration portfela. Zarządzający (Bogusław Stefaniak) włącza do portfela również obligacje denominowane w innych niż złoty walutach. Przykładem są krótkoterminowe papiery tureckie (z uwagi na ich rentowność), ale też papiery komercyjne polskich emitentów w euro czy dolarze. Odnośnie tych ostatnich – obligacje korporacyjne stanowią zwykle ok. 15-20%, dlatego też ich ostateczny wpływ na wynik nie jest szczególnie znaczący. W skład lokat wchodzi przede wszystkim duże, znane przedsiębiorstwa krajowe, których jakość kredytową trudno podważać. Warto podkreślić, że ryzyko walutowe (odnośnie euro i dolara) jest co do zasady zabezpieczane.

Nasza opinia

Pod względem stóp zwrotu IPOPEMA Obligacji ma za sobą kolejny udany rok. Z wynikiem +4,1% udało się zarówno pobić średnią, jak i uplasować na przelocie I i II kwartyła. Z perspektywy inwestora ciekawsze będą prawdopodobnie parametry długoterminowe. I tak w perspektywie 2 lat fundusz zajmuje 7 pozycję pośród 27 rozwiązań, za to dla lat 3 jest to miejsce drugie, z pokazną nadwyżką na przeciętnym wyniku (+4,3 pkt proc.). Tak dobre rezultaty przekładają się również na konkurencyjne wskaźniki efektywności – zarówno w horyzoncie rocznym, jak i 3-letnim Ranking Analiz Online to najwyższe 5a. Ten pozytywny obraz dopełniony jest przez przyznaną przez Analizy Online nagrodę Alfa za rok 2016 dla najlepszego funduszu dłużnego uniwersalnego.

Uzasadnienie opinii

Trzeba przyznać, że od chwili zmiany polityki inwestycyjnej (2014 rok) fundusz radzi sobie na tle bardzo konkurencyjnej grupy znakomicie. Co istotne, sytuacja na rynku od tego momentu była dość zmienna (np. rok 2016 był dla obligacji zwyczajnie słaby), więc trudno uznać, że produkt jedynie „poptynał” na fali koniunktury. Z punktu widzenia inwestorów ważne jest to, że IPOPEMA Obligacji poradził sobie jednakowo dobrze w okresach tak siły, jak i słabości długu skarbowego. Oportunistyczne podejście i aktywność w zarządzaniu sprawiły, że

fundforum
8 edycja największej
konferencji inwestycyjnej
15 MARCA 2018 / WARSZAWA / HOTEL HILTON
Chcesz być pewnie
w Polsce
miejsce na konferencji?
Masz **KUP BILET** 2018!

POLUB NAS NA
facebook'u

ZNAJDŹ
WIADOMOŚĆ

POPULARNE

1. Sebastian Buczek o MiFID II: banki znalazły sobie dobrą wymówkę
2. Gotowe strategie na spokojny sen
3. Szeroki parasol na każdą pogodę rynkową
4. Quercus TFI: Polityka makroekonomiczna w USA zaczyna stawać na głowie
5. Rekordowy zysk TFI

jak dotychczas fundusz znajdował miejsce wśród liderów. W porównaniu do zalet minusy nie są znaczące – z pewnością opłata za zarządzanie mogłaby być bliżej średniej rynkowej, a i sama historia produktu w nowej odsłonie nie jest bardzo długa. Z drugiej strony, trudno sobie wyobrazić, w jaki sposób IPOPEMA Obligacji mógłby jeszcze wyraźniej poprawić wyniki. Dlatego też, uwzględniając również wysoką ocenę produktu w innych obszarach, takich jak portfel czy proces inwestycyjny, zdecydowaliśmy się na podniesienie oceny funduszu do najwyższej oceny 5 gwiazdek.

Marcin Różowski, Paweł Bystrek

Analizy Online

TAGI:

Ipopema TFI

ratingi i analizy funduszy

BĄDŹ NA BIEŻĄCO

Dołącz do 15 000 inwestorów, którzy prosto na maila otrzymują powiadomienia o nowych artykułach, wynikach inwestycyjnych oraz ważnych wydarzeniach rynkowych.

Podaj swój adres e-mail

ZAPISZ SIĘ »



PRZECZYTAJ INNE ANALIZY I RAPORTY



22.02.2018

Gotowe strategie na spokojny sen



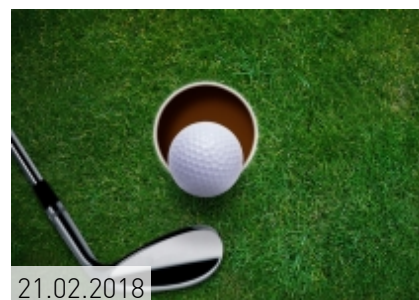
22.02.2018

Skarbiec TFI: Projekt ustawy o PPK wymaga poprawy



22.02.2018

Oszczędności pod presją



21.02.2018

Ropa zaliczyła dotek razem z akcjami – kto na tym stracił?

produkty Analiz Online S.A.



o firmie
relacje inwestorskie
kariera
kontakt
regulamin

reklama
RSS
patronaty medialne
mapa serwisu
polityka prywatności

Serwisy z grupy Fund Online to zestaw narzędzi do wszechstronnej oceny funduszy inwestycyjnych, ubezpieczeniowych i emerytalnych.

Baza Ratingów - unikatowe na polskim rynku narzędzie kompleksowej oceny funduszy inwestycyjnych.

Holder - serwis, który na bieżąco monitoruje zmiany akcjonariatu spółek publicznych notowanych na GPW i NewConnect.

Fund Forum Analiz Online - największa i najbardziej prestiżowa

na polskim rynku profesjonalna konferencja

o tematyce inwestycyjnej

Znajdziesz nas na:



Copyright © Analizy Online S.A. 2018