

## IPOPEMA OBLIGACJI

IPOPEMA SFIO

Rating Analiz Online



grupa: dłużne polskie uniwersalne

 autorzy:  
[Marcin Różowski](#), [Pawel Bystrek](#)

## NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

ranking 12m



ranking 36m



poziom ryzyka i zysku SRRI


 Niskie ryzyko  
 Potencjalnie niższy zysk

 Wysokie ryzyko  
 Potencjalnie wyższy zysk

wielkość funduszu

291,48 mln PLN



okres działalności

od 2011-12-06



opłaty i koszty



## SILNE STRONY

- Wysokie wskaźniki efektywności zarządzania.
- Stopy zwrotu w średnim i długim terminie znacząco wyższe niż u konkurentów.
- Szerokie spektrum dostępnych narzędzi.

## SŁABE STRONY

- Produkt nie prowadzi polityki benchmarkowej, co może być wadą dla inwestorów poszukujących prostej ekspozycji na rynek obligacji.

## SZANSE

- Oportunistyczne podejście do zarządzania, nastawione na poszukiwanie okazji rynkowych.

## ZAGROŻENIA

- Ryzyko stopy procentowej może być relatywnie wysokie na tle konkurencji, co może prowadzić do ew. odchyleń od średniej.

## 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 nadarżających 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 (Bogustaw 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.

## OPINIA ANALIZ ONLINE

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 przełomie 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 OCENY

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 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 odstonie 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.

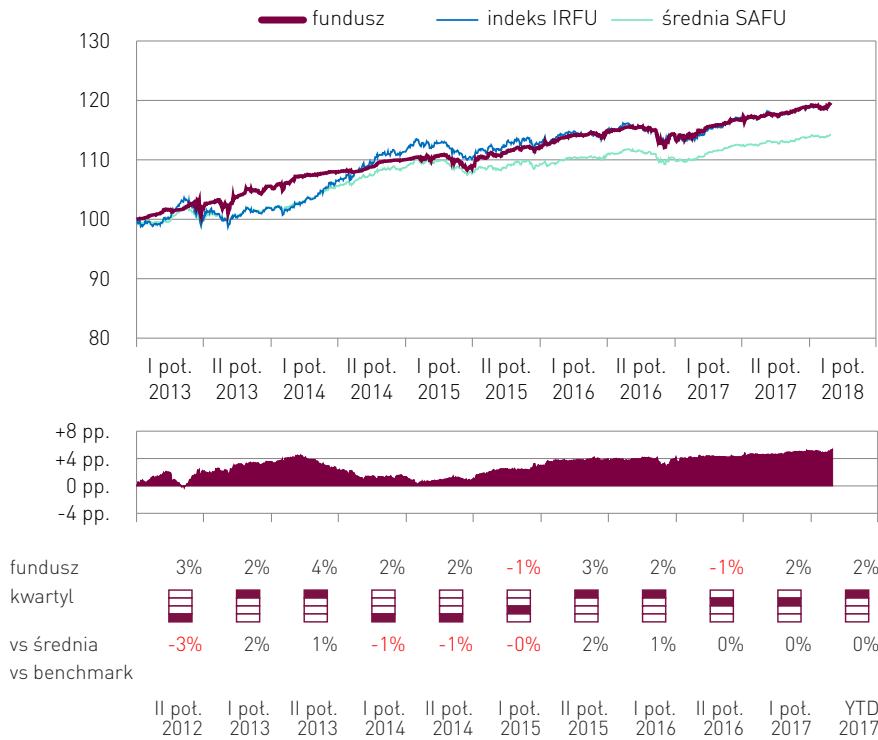
# IPOPEMA OBLIGACJI

IPOPEMA SFIO

Rating Analiz Online



## wyniki inwestycyjne (2018-02-28)



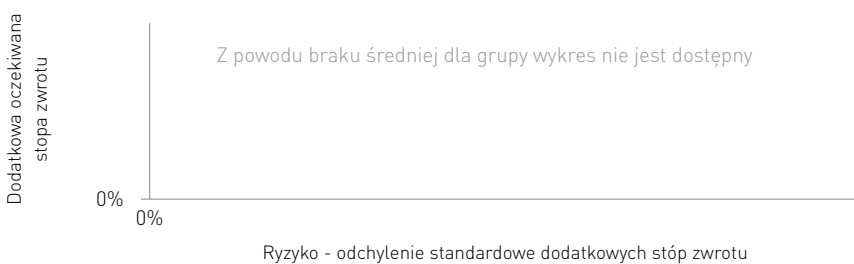
## stopy zwrotu (2018-02-28)

okres	fundusz	vs średnia	pozycja w grupie
3m		-	-
12m		-	-
36m		-	-
60m		-	-
max		-	-

## wskaźniki vs średnia grupy (12m)

wskaźnik	wartość	ocena
information ratio		
Sharpe'a		
alfa		
odchylenie st.		
beta		
tracking error		

## mapa zysk/ryzyko (12m, dane miesięczne)



## obecnie zarządzający funduszem

start
Bogustaw Stefaniak
2014-09-09

## alokacja geograficzna (2017-06-30)

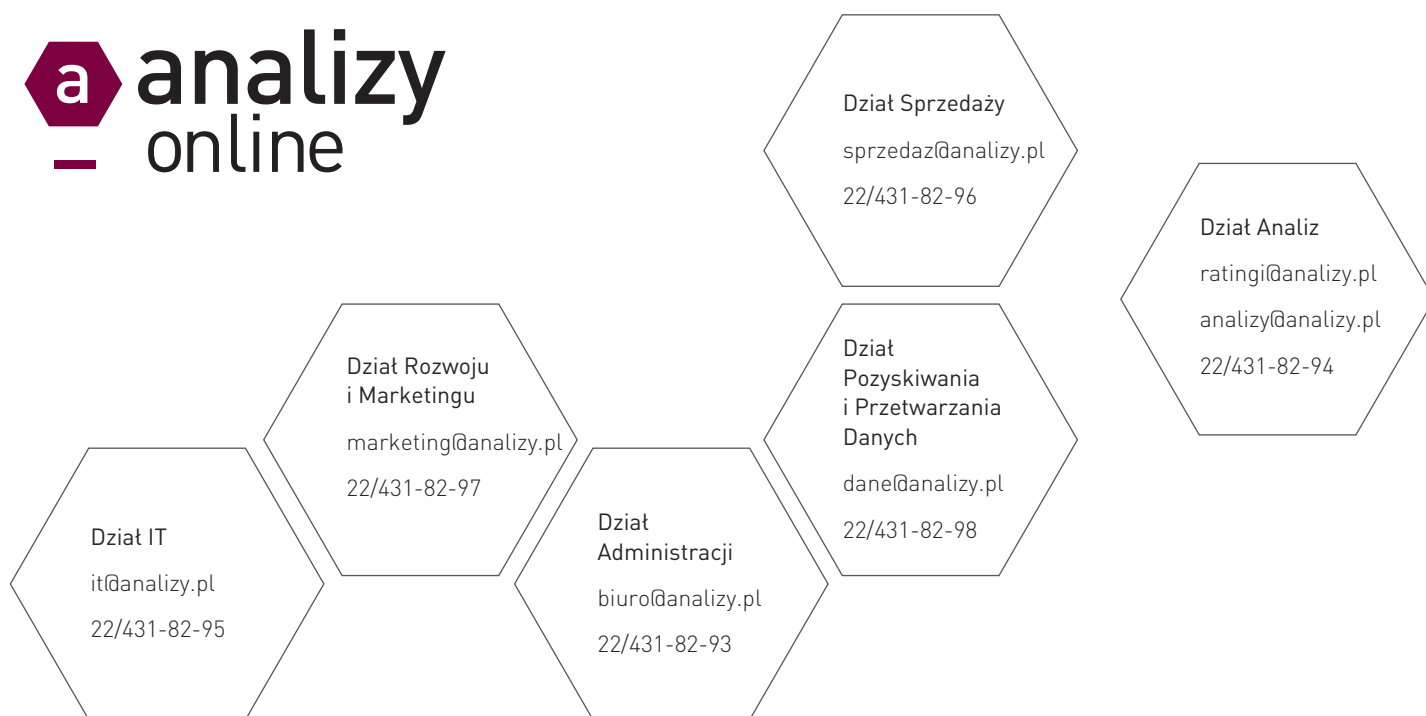


## struktura aktywów (2017-06-30)



## portfel - top 10 (2017-06-30)

pozycja	udział w aktywach
DS1020	14,46%
WS0922	12,22%
DS1019	11,87%
PS0421	10,50%
OK0419	7,22%
IZ0823	5,09%
TR/USD/20190311	4,32%
PZU/PLN/20270729	4,29%
DS0725	2,19%
PS0721	1,37%



## interpretacja ocen



Te fundusze powinny znaleźć się w Twoim portfelu. Oczekujemy, że wyższa od przeciętnej jakość produktów będzie przekładać się na wynik na poziomie I i II kwartyła stóp zwrotu w danej grupie, w średnim i długim terminie.



Zastanów się czy warto jest mieć te fundusze w portfelu. Przeciętna jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie II i III kwartyła stóp zwrotu w danej grupie w średnim i długim terminie.



W Twoim portfelu nie powinno być miejsca dla tak słabych rozwiązań. Słabsza od przeciętnej jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie III i IV kwartyła stóp zwrotu w danej grupie

**Analizy Online SA** to niezależny, wyspecjalizowany ośrodek analityczny, który na bieżąco monitoruje i szczegółowo analizuje sytuację na rynku kapitałowym. Spółka dysponuje własną metodologią oraz narzędziami umożliwiającymi wszechstronną i obiektywną analizę informacji rynkowych.

Analizy Online SA są liderem w dostarczaniu wysokiej jakości unikatowych rozwiązań analitycznych dla instytucji rynku kapitałowego. Posiadają największą na polskim rynku bazę danych i informacji dotyczących funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i ubezpieczeniowych.

Od momentu powstania w 2000 roku, spółka nieustannie poszerza zakres swojej oferty, który między innymi obejmuje:

- udostępnianie serwisów informacyjnych, umożliwiających monitoring i analizę różnych obszarów rynku finansowego, w szczególności rynku funduszy inwestycyjnych,
- tworzenie i udostępnianie narzędzi wspierających sprzedaż produktów inwestycyjnych,
- dostawę danych,
- profesjonalne szkolenia dla sieci dystrybucji,
- promocję firm na portalu analizy.pl.

W gronie naszych Klientów znajdują się zarówno towarzystwa funduszy inwestycyjnych, emerytalne i ubezpieczeniowe, organizacje funkcjonujące w ich otoczeniu, czyli dystrybutorzy produktów finansowych, zarządzający aktywami czy nadzór finansowy, jak również finalni odbiorcy produktów inwestycyjnych.

Doświadczony i wykwalifikowany zespół profesjonalistów w połączeniu z największą bazą danych o produktach inwestycyjnych w Polsce powodują, że każda oferta jest tworzona w odpowiedzi na najbardziej indywidualne potrzeby naszych Klientów.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na danych szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone wyłącznie do użytku własnego Klientów, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.