

IPOPEMA DŁUŻNY

IPOPEMA SFIO

Rating Analiz Online



grupa: dłużne polskie papiery skarbowe

 autorzy:
 Marcin Różowski, Paweł Bystrek

NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

ranking 12m

ranking 36m



poziom ryzyka i zysku SRRI



Niskie ryzyko

Potencjalnie niższy zysk

Wysokie ryzyko

Potencjalnie wyższy zysk

wielkość funduszu

122,60 mln PLN



okres działalności

od 2015-06-19



opłaty i koszty



SILNE STRONY

- Doświadczony zespół zarządzających.
- Stopy zwrotu należą do najwyższych w grupie porównawczej w dowolnym horyzoncie czasowym.
- Szerokie spektrum dostępnych narzędzi.

SŁABE STRONY

Zmienność produktu należy do najwyższej w grupie dłużnych skarbowych.

SZANSE

Oportunistyczne podejście do zarządzania, nastawione na poszukiwanie ciekawych możliwości inwestycyjnych.

ZAGROŻENIA

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

CHARAKTERYSTYKA PRODUKTU

IPOPEMA Dłużny należy do wąskiej grupy „czystych” funduszy obligacji skarbowych. Oznacza to, że wynik generowany jest w 100% na rynku obligacji rządowych, gdy spora część konkurentów z grupy wykorzystuje pewien skromny udział papierów komercyjnych. Taka strategia ma zarówno określone zalety, jak i słabsze strony. Najważniejszy plus to możliwość pełnego zdyskontowania koniunktury na rynku obligacji, co zwykle przekłada się na znacząco wyższe stopy zwrotu, niż w porównywalnych produktach. Drugą stroną medalu jest relatywnie wyższa zmienność, a w gorszych dla rynku latach wyniki mogą być słabsze od bardziej „zrównoważonej” konkurencji. W związku z tym IPOPEMA Dłużny jest dedykowany tym inwestorom, którzy świadomie chcą zbudować ekspozycję na rynek stopy procentowej i ewentualnie samemu zarządzać udziałem obligacji korporacyjnych (w parasolu dostępny jest fundusz skoncentrowany wyłącznie na tym rynku). Jakie jest spektrum inwestycyjne omawianego funduszu? W dominującej mierze jest to Polska, okazjonalnie w portfelu znajdują się również papiery z państw Europy Środkowo-Wschodniej, jak np. Węgier, Turcji czy Rumunii. Historycznie jednak udział zagranicy nie był zbyt wysoki, a zarządzający (Mariusz Zaród) wybierał wyłącznie papiery denominowane w twardej walucie, przy czym ryzyko walutowe jest zabezpieczane. Dodatkowo do dyspozycji jest szeroka paleta innych instrumentów, z których warto zapewne wymienić derywaty oraz dźwignię finansową. Te pierwsze służą przede wszystkim do zabezpieczania ryzyka walutowego, ale również do zawierania różnego rodzaju zakładów rynkowych. Z kolei dźwignia ma być wykorzystywana dość oportunistycznie, w zależności od warunków rynkowych – historycznie jej skala sięgała ok. +30%. Z powyższego opisu wyłania się obraz produktu aktywnie zarządzanego, o którego „być albo nie być” decyduje pozycjonowanie portfela względem krzywej rentowności. Chociaż tego typu produkty należą w Polsce do rzadkości – krajowi inwestorzy zdają się preferować bardziej umiarkowany profil – to z pewnością może cieszyć się zainteresowaniem osób nastawionych na maksymalizację zysków.

OPINIA ANALIZ ONLINE

Trzeba napisać wprost, że stopy zwrotu IPOPEMA Dłużny od początku działalności należą do najwyższych w grupie porównawczej. Chociaż historia wyników jest dość krótka – w czerwcu miną 3 lata od uruchomienia – to jak do tej pory fundusz niezmiennie plasuje się w czołówce. Przykładowo, rok 2016 zakończył się z 3 lokatą na 23 rozwiązania, gdy rok później było to miejsce 4 na 25 produktów. Warto przedstawić powtarzalność przez pryzmat kwartałów – od początku działalności tylko jeden (IV 2016) zakończył się w kwartyle innym niż pierwszy. Jest to istotne o tyle, że w analizowanym okresie warunki rynkowe były skrajnie różne, więc trudno uzasadniać dobrą passę wyłącznie korzystną koniunkturą. Ciekawym przykładem aktywnej postawy wobec zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest początek 2017 roku, kiedy wydłużono duration po dość znaczących spadkach na rynku w poprzednim kwartale. Wówczas dość ryzykowny zakład (obligacje były postrzegane negatywnie) zwrócił się z nawiązką. Relatywnie krótka historia nie pozwala ocenić wskaźników efektywności w długim terminie. Z drugiej jednak strony, te dla horyzontów rocznego i dwuletniego należą do najwyższych w grupie.

UZASADNIENIE OCENY

Relatywnie rzadko podejmujemy się oceny produktów, których historia rynkowa jest relatywnie krótka. Jednak w przypadku IPOPEMA Dłużny mamy do czynienia z wyraźną, ustrukturyzowaną strategią, której wyniki można ocenić już dziś. A w tym przypadku trudno o inną ocenę niż wysoka. Zarówno elastyczna polityka inwestycyjna, jak i uzyskiwane dotychczas stopy zwrotu stawiają fundusz pośród najlepszych w swojej grupie porównawczej. Do tego jest on bardzo zbliżony do IPOPEMA Obligacji – różnica polega na braku obligacji korporacyjnych oraz nieznacznie szerszych limitach inwestycyjnych (np. duration). To rozwiązanie zostało przez nas niedawno nagrodzone najwyższą oceną 5 gwiazdek, dlatego też inna ocena dla IPOPEMA Dłużny byłaby niespójna.

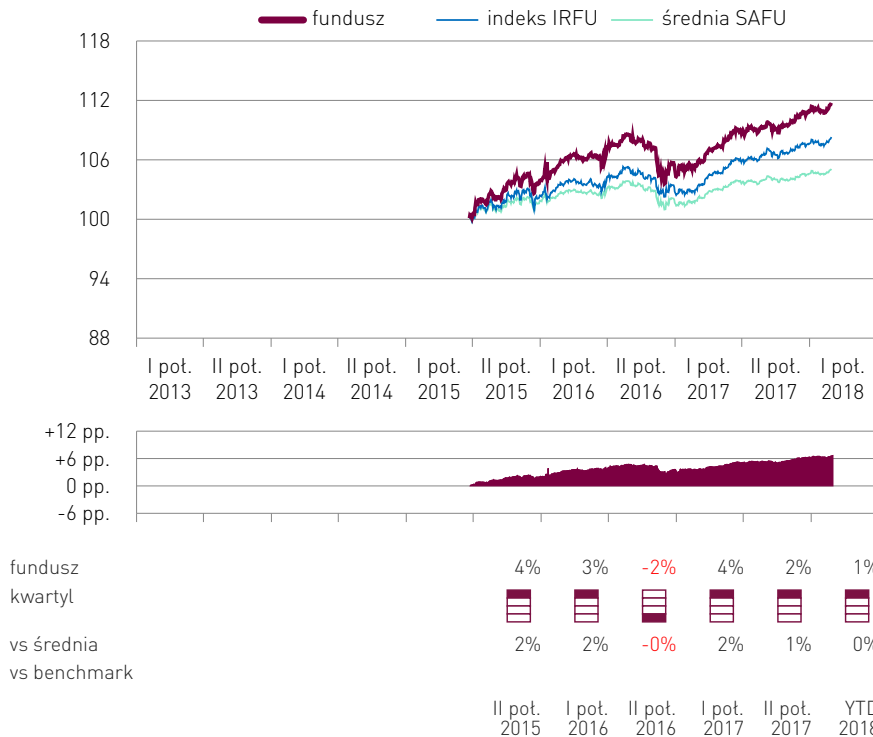
IPOPEMA DŁUŻNY

IPOPEMA SFIO

Rating Analiz Online



wyniki inwestycyjne (2018-02-28)



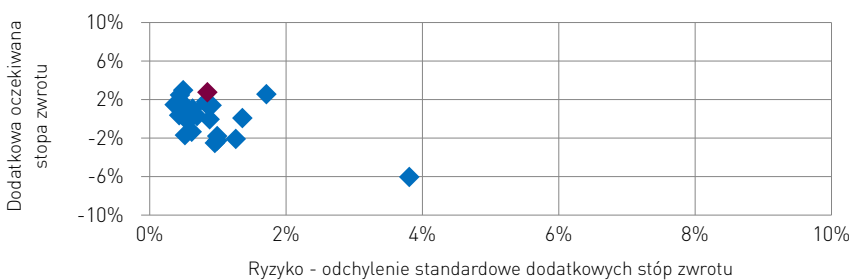
stopy zwrotu (2018-02-28)

	fundusz	vs średnia	pozycja w grupie
3m	1,36%	0,54%	2/26
12m	6,02%	2,87%	2/25
36m		-	-
60m		-	-
max	11,75%	-	-

wskaźniki vs średnia grupy (12m)

wskaźnik	wartość	ocena
information ratio	3,27	bardzo dobry
Sharpe'a	0,82	dobry
alfa	0,09%	dobry
odchylenie st.	0,45%	wysoka zmienność
beta	1,56	wysoka zmienność
tracking error	0,85%	niedokładne odwzorowanie

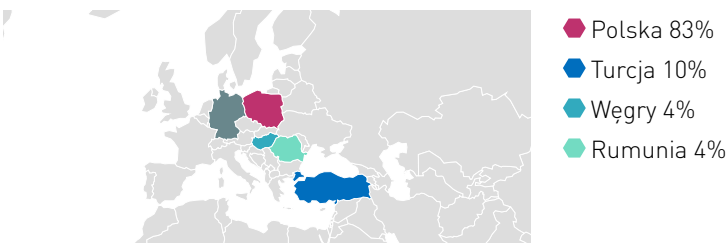
mapa zysk/ryzyko (12m, dane miesięczne)



obecnie zarządzający funduszem

	start
Mariusz Zaród	2015-06-19

alokacja geograficzna (2017-06-30)

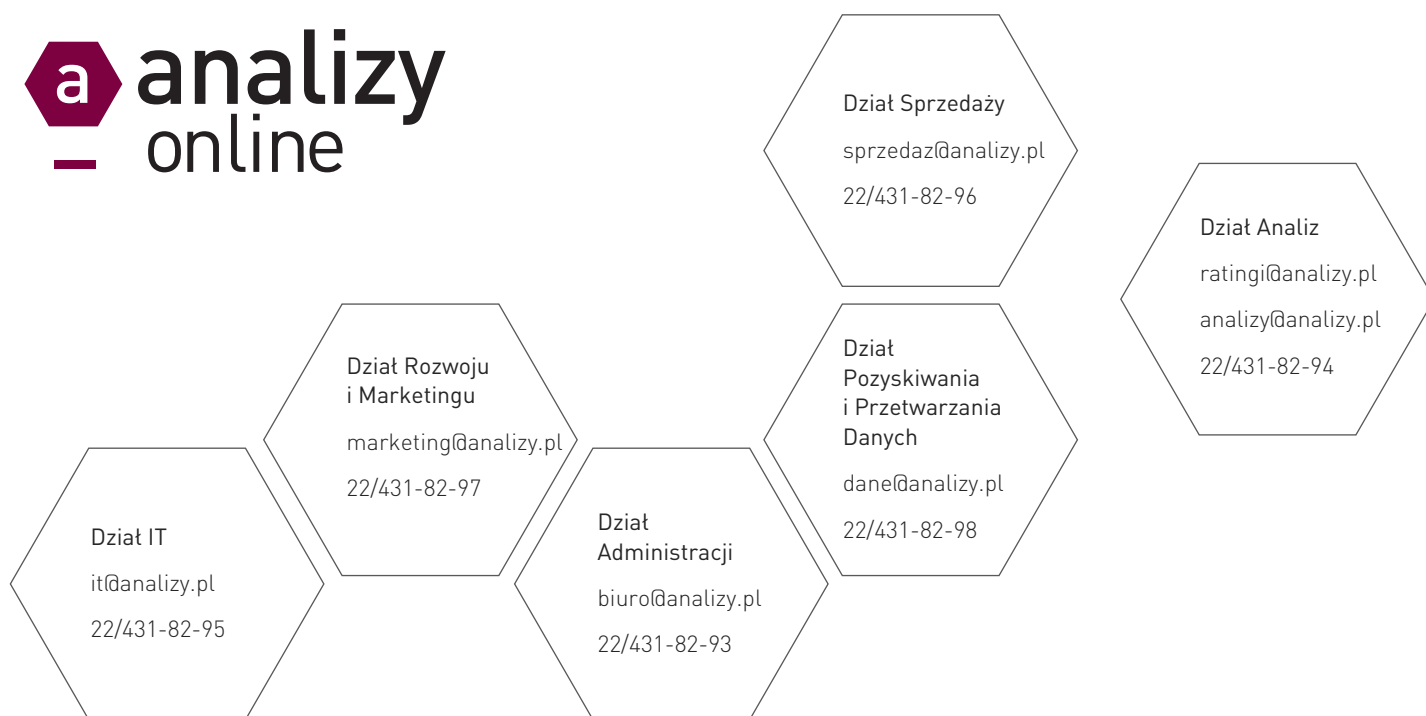


struktura aktywów (2017-06-30)



portfel - top 10 (2017-06-30)

pozycja	udział w aktywach
PS0721	17,40%
DS0727	13,59%
WS0922	10,55%
IZ0823	9,66%
DS0725	9,62%
WZ0121	8,43%
PS0422	8,38%
TR/EUR/20250614	5,47%
HU/USD/20240325	3,58%
RO/EUR/20270419	3,57%



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.