

Podsumowanie roku 2020

Leo Willert, Head of Trading

Podążanie za trendami sprawdziło się również w 2020 roku i oszczędziło nerwów inwestorom.

ARTS Asset Management specjalista w zarządzaniu ilościowymi strategiami typu Total Return, zamknął rok 2020 osiągając satysfakcjonujące wyniki swoich flagowych funduszy. Rozmawialiśmy z założycielem i dyrektorem zarządzającym Leo Willertem o jego spojrzeniu na rynki finansowe w roku pandemii oraz o wyzwaniach stojących przed strategiami inwestycyjnymi podążającymi za trendami rynkowymi.

Panie Willert, firma należąca do Pana jest znana z funduszy funduszy zarządzanych w oparciu o strategię podążającą za trendami. Jak udało się Wam przejść przez 2020 rok?

Pierwszy rok pandemii koronawirusa ze wszystkimi jej skutkami dla społeczeństwa, gospodarki i życia jednostki był również niezwykle trudny dla zarządzających aktywami i inwestorów. Nasze podejście do zarządzania, oparte na jasno określonych regułach, po raz kolejny okazało się w tym przypadku bardzo solidne. System handlowy ARTS dostosował się do czterech różnych faz rynkowych w tym roku i zidentyfikował zyskowne trendy.

Mówi Pan o czterech fazach. Czy może Pan to szczegółowo wyjaśnić?

W pierwszej fazie, od początku roku do połowy lutego, indeksy MSCI World i inne wiodące indeksy giełdowe przynosiły jeszcze zyski inwestorom. Następnie, gdy stawało się coraz bardziej oczywiste, że mamy do czynienia z pandemią, na rynkach akcji nastąpiła silna wyprzedaż. W drugiej fazie, która trwała do 23 marca, światowy indeks akcji stracił około jednej trzeciej swojej wartości w walucie Euro. W tym okresie wszystkie indeksy akcyjne notowały dynamiczny spadek wartości. W najbardziej ekstremalnym dniu tej fazy, indeks Dow Jones spadł o prawie 13 procent, czyniąc 12 marca jednym z dziesięciu najgorszych dni handlowych dla amerykańskiego indeksu akcyjnego Dow Jones w jego ponad stuletniej historii. Ponadto, ucieczka w stosunkowo bezpieczne obligacje rządowe, typowa dla takich stresowych sytuacji na rynku, tym razem nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Wręcz przeciwnie: rynki te również znalazły się pod presją spadkową, a ceny niemieckich (German Bunds) czy amerykańskich (US Treasuries) obligacji skarbowych również spadły. Przysłowiowe „bezpieczne przystanie” nie dały tym razem żadnego schronienia.

Jak podczas tych zawirowań radziły sobie fundusze zarządzane przez ARTS?

Przyjrzyjmy się funduszom C-QUADRAT ARTS Total Flexible oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced: Podążając za trendem wzrostowym, oba fundusze do połowy lutego wykorzystały swój maksymalny limit inwestycyjny w obszarze akcji. W związku z tym, weszły w trend spadkowy z pełnym udziałem procentowym akcji w portfelu i dlatego w drugiej fazie roku zanotowały również początkowe straty. System transakcyjny ARTS zareagował jednak zgodnie z oczekiwaniami i szybko obniżył udział procentowy funduszy akcyjnych. Obie strategie ucierpiały więc znacznie mniej niż cały rynek.

Co działo się w kolejnych fazach?

Trzecia faza rozpoczęła się na początku kwietnia. W wysoko rozwiniętych gospodarkach banki centralne rozpoczęły programy wspierające płynność na rynku, parlamenty i rządy zdecydowały się na ogromne programy pomocowe dla firm i gospodarstw domowych. Rynki akcji zareagowały na to bardzo szybkim i bardzo silnym wzrostem w kształcie litery V. Najsilniej radzili sobie amerykańscy giganci technologiczni, tacy jak Amazon, Facebook, Google i Apple, zwyciężcy w okresie „lockdownów”. Na Wall Street indeks S&P 500 (EUR) praktycznie eksplodował między 2 a 30 kwietnia, zyskując prawie 18 procent. Ponieważ nasze zaangażowanie w akcje na początku odbicia na rynku w trzeciej fazie było jeszcze bliskie zeru, nie byliśmy w stanie partycypować w tej fazie wzrostowej. Taka jest cena strategii podążania za trendem: reakcja na rozwój sytuacji na rynku wymaga czasu. Myślę jednak, że większość inwestorów chętnie zapłaci tę cenę, ponieważ dla nich ważniejsze jest to, że udało nam się znacznie ograniczyć straty podczas silnej korekty na rynku. Z tego powodu musieliśmy również odpracować znacznie mniejszą stratę. Nasi inwestorzy przeszli więc przez fazę ekstremalnych wahań na światowych rynkach z wyraźnie niższym maksymalnym obsunięciem kapitału i większym spokojem. Inwestowanie wolne od emocji ma również uspokajający wpływ na zachowanie się wycen rynkowych.

Czyli strategię ARTS już wtedy nie inwestowały w fundusze akcyjne. Skąd w takim razie wzięły się te pozytywne wyniki?

Po zakończeniu fazy drugiej i podczas fazy trzeciej byliśmy właściwie poza rynkiem i nie inwestowaliśmy w fundusze akcyjne. Systematyczne podążanie za trendem pomogło nam stopniowo, a tym samym stosunkowo bezpiecznie wejście ponownie na rynek. Po odbiciu, od maja do końca roku rynek charakteryzował się kolejnym umiarkowanie zmiennym ruchem w górę, który był jednak kilkakrotnie przerywany dniami, w których rynki notowały ponadprzeciętne straty. Pomimo tych wahań, system ARTS był w stanie zidentyfikować trendy wzrostowe i wykorzystać je z zyskiem.

C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible PLN hedged osiągnął w tej fazie znaczny plus w wysokości 23,01 procent, podczas gdy bardziej defensywny C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced PLN hedged zyskał 16,40 procent. W całym roku fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible PLN hedged wypracował wynik na poziomie 5,17 procent, a fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced PLN hedged 4,33 procent. W porównaniu na przykład do DAX, który zyskał 3,6 procent, lub do EuroStoxx50, który stracił nawet 5,1 procent, oba fundusze mogą pochwalić się lepszymi wynikami przy znacznie niższym poziomie ryzyka. Podsumowując udało nam się osiągnąć dobry stosunek zysku do ryzyka, który pozwolił uchronić nerwy naszych klientów.

Rozwój wartości funduszu C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible PLN hedged za okres ostatnich 5 lat wynosi 16.64% (3.12% p.a.), fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced PLN hedged wypracował wynik na poziomie 12.25% (2.34% p.a.).

Obliczenia dokonane przez ARTS Asset Management GmbH, stan obliczeń na dzień 31.12.2020 r. Wyniki z przeszłości nie są wystarczające do określenia przyszłych kierunków rozwoju wartości. Każda inwestycja kapitałowa wiąże się z pewnym ryzykiem. Notowania mogą zarówno rosnąć, jak i spadać. Opłaty manipulacyjne nie zostały uwzględnione. Wyniki funduszu zostały obliczone według wytycznych OeKB (Österreichische Kontrollbank). Wszelkie poniesione koszty transakcyjne oraz koszty związane z prowadzeniem rachunku dodatkowo zmniejszą zyskowność inwestycji. Fundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible został wpisany do rejestru funduszy zagranicznych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12.01.2017; pozostałe fundusze zostały wpisane do rejestru funduszy zagranicznych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13.12.2016. Przedstawicielem Funduszu jest Moventum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa. Tytuły uczestnictwa Funduszu są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wyłącznie inwestorom instytucjonalnym, w szczególności zakładom ubezpieczeń inwestującym w tytuły uczestnictwa Funduszu bezpośrednio lub poprzez produkty powiązane z funduszami kapitałowymi, dla których Fundusz będzie instrumentem bazowym. Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa z wykorzystaniem tzw. instytucji właściciela faktycznego (ang. beneficial ownership) ani struktury nominee. Prezentowany fundusz jest funduszem zagranicznym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2004 r. Nr. 146, poz. 1546 ze zm.). Niniejszy materiał marketingowy nie stanowi oferty publicznej, zaproszenia do złożenia oferty ani oferty sprzedaży jednostek funduszu, a jej celem nie jest nakłanianie potencjalnych inwestorów do nabywania jednostek funduszu. Ten dokument nie może zastąpić bezpośredniej usługi doradztwa inwestycyjnego. Inwestycji w fundusz można dokonywać wyłącznie na podstawie aktualnego prospektu informacyjnego funduszu, zbadanego przez biegłego rewidenta, rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, odpowiednich Kluczowych Informacji dla Inwestorów („KIID”) oraz Dodatkowej Informacji dla Inwestorów, które są dostępne nieodpłatnie w siedzibie Przedstawiciela Funduszu. Wszystkie przedstawione wyniki rozwoju wartości są wartościami brutto, uwzględniającymi wszystkie opłaty związane z zarządzaniem funduszem jak również związane z reinwestycją oraz wypłatą dywidendy. Wyniki z przeszłości nie są wystarczające do określenia przyszłych kierunków rozwoju wartości. Inwestycje oparte o fundusze inwestycyjne narażone są na ryzyko ekonomiczne oraz wahania wycen wartości, może to prowadzić do strat jak również do utraty całego zainwestowanego kapitału. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka zamieszczone zostały w prospekcie emisyjnym. Zmieniające się trendy mogą prowadzić do negatywnych stóp zwrotu. Podążający za trendami system handlowy może zwiększać lub zmniejszać udział poszczególnych trendów w portfelu.