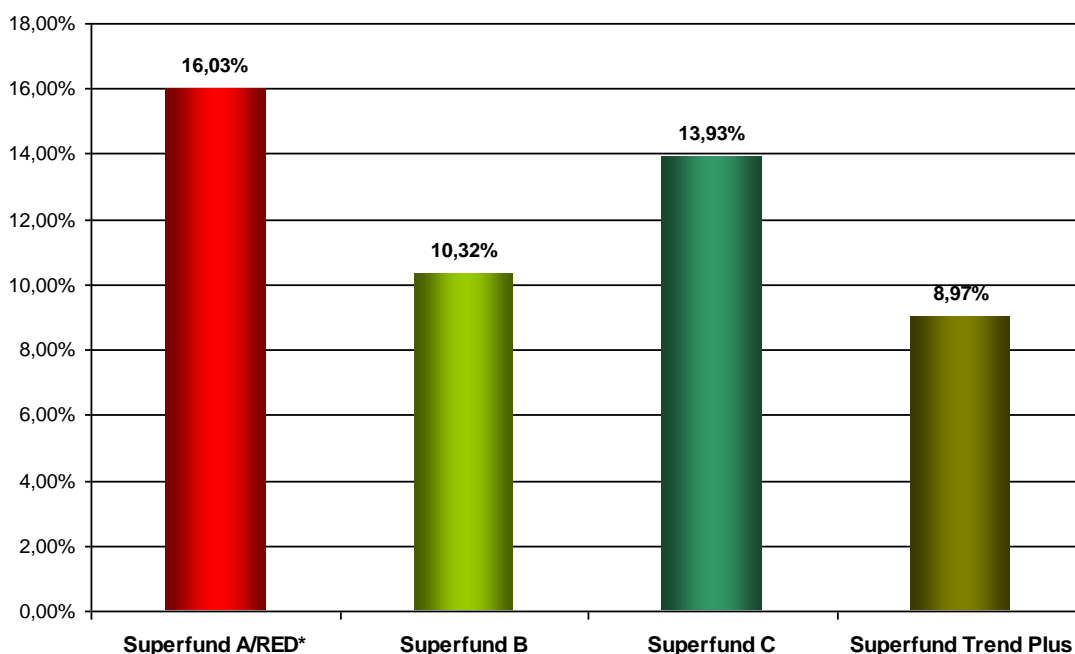


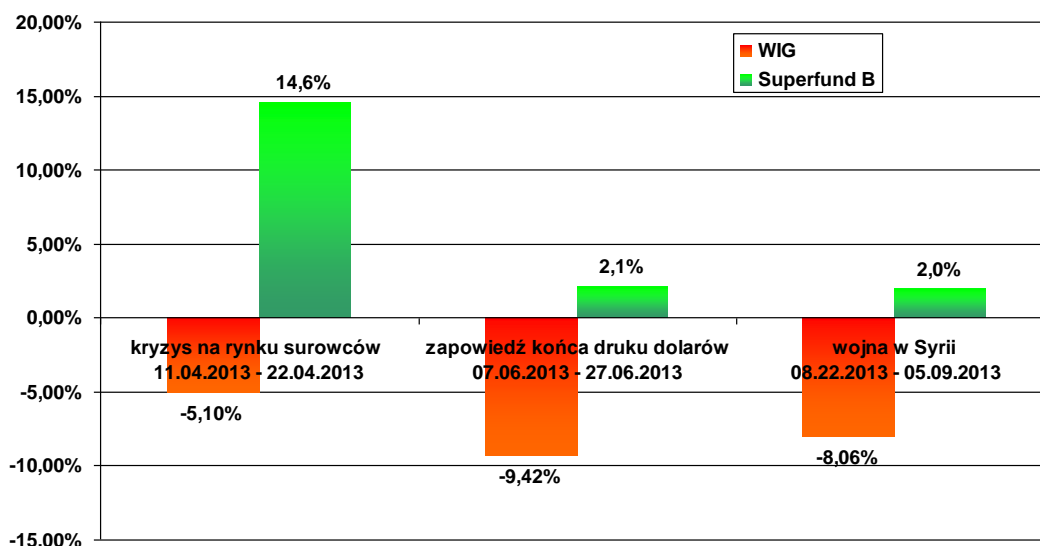
Perspektywy funduszy managed futures Wykorzystanie wzrostów z zabezpieczeniem na spadki.

Mijający rok fundusze managed futures Superfund mogą zaliczyć do udanych. Pozytywne stopy zwrotu zostały osiągnięte głównie dzięki wzrostowym trendom na rynkach akcji i obligacji, szczególnie w pierwszych miesiącach roku.



Wykres 1. Stopa zwrotu funduszy Superfund w okresie 31.12.2012 – 31.10.2013
* zmiana strategii z A na Red w dniu 05.05.2013.

Także w tym roku objawiła się główna zaleta funduszy managed futures, czyli **niewielka korelacja** z tradycyjnymi klasami aktywów. Cecha ta objawia się szczególnie podczas kolejnych korekt na giełdzie – fundusze managed futures zazwyczaj zyskiwały, **bardzo dobrze amortyzując** straty na rynku akcji (Wykres 2).



Wykres 2. Stopa zwrotu funduszu Superfund B w porównaniu do WIG w czasie korekt.

W najbliższym czasie oczekujemy okresu spokoju na rynkach, gdyż główne zagrożenia dla inwestorów zostały zażegnane. Syria zadeklarowała rozbrojenie arsenału broni chemicznej. Nowym szefem banku centralnego USA zostanie Janet Yellen, popierająca dotychczasową łagodną politykę pieniężną. Politycy amerykańscy zaś zgodzili się w końcu na podwyższenie limitu zadłużenia, co pozwala na powrót do pracy urzędników federalnych i kończy obawy o wypłacalność kraju. Poziom ryzyka znacznie opadł, inwestorzy są spokojniejsi.

Malejąca zmienność to czynnik sprzyjający funduszom managed futures. Dzięki mniejszym wahaniom notowań, trendy na poszczególnych rynkach są trwalsze i wyraźniejsze, co zapewnia zysk z pozycji zajętych przez system inwestycyjny.

Powrót do stabilności na rynkach wydaje się trwały. Przemawiają za tym czynniki makroekonomiczne – odbudowa wzrostu gospodarczego na świecie i stabilizacja poziomów zadłużenia krajów rozwiniętych.

Sytuacja ta **stymuluje pozytywne wyniki funduszy managed futures** i stwarza bardzo korzystne warunki do dalszych wzrostów ich wartości i generowania pozytywnych wycen w bieżącym roku.

Jednocześnie fundusze managed futures stanowią wyjątkowe **zabezpieczenie na wypadek kolejnej korekty** na rynku akcji, której pretekstem może być nieuniknione zacieśnienie polityki monetarnej USA lub odreagowanie nadmiernych wzrostów.

Seweryn Masalski
Doradca inwestycyjny
Departament Zarządzania i Analiz