

# Dobra passa funduszy hedgingowych

**W ubiegłym roku fundusze hedgingowe na świecie zarobiły blisko 20 proc., podczas gdy średnia roczna stopa zwrotu tego rodzaju funduszy za okres ostatnich 3 lat wyniosła 6,3 proc. Był to więc nadzwyczajny rok w tym biznesie.**

**Jan Mazurek** – Jak wynika



z raportu firmy Greenwich Alternative Investments,

wartość benchmarku światowego rynku funduszy hedgingowych Global Hedge Fund Index (GHFI) wzrosła w ubiegłym roku o 19,4 proc. Jednak nie udało się funduszom hedgingowym pobić tradycyjnych rynków akcji – MSCI World Equity Index mierzący ceny akcji na 23 światowych parkietach wzrósł o 27 proc., amerykański S&P500 zyskał 26,5 proc., a londyński FTSE100 zarobił 22,1 proc.

## Grunt to dobra strategia

Biorąc pod uwagę 18 strategii wchodzących w skład indeksu GHFI, najzyskowniejszą okazała się strategia Convertible Arbitrage, na której można było osiągnąć aż 49,4 proc. Polega ona na tym, że zarządzający zajmują przeciwstawne pozycje w obligacjach zamiennych oraz akcjach wybranych spółek, tak, aby zarobić na nieefektywno-

ści wyceny tych instrumentów przez rynek. Niewiele funduszy stosuje tę strategię, a wartość aktywów stanowi zaledwie 1,2 proc. całego rynku. Podobnie jak w latach przedkryzysowych świetne wyniki osiągnęły fundusze hedgingowe lokujące aktywa na rynkach wschodzących. Strategia Emerging Markets przyniosła 42,5 proc. zysku w zeszłym roku. Zarządzający, którzy nie przespalili nadzwyczajnych zdarzeń, jakie miały miejsce w spółkach, a było ich w 2009 r. nadzwyczaj wiele, powiększyli portfele funduszy o 33,5 proc. Mowa o strategii Special Situations.

## Wygranych było wielu

Ubiegły rok w większości upłynął pod znakiem silnych wzrostów cen papierów wartościowych. Przełożyło się to na wynik strategii Growth, dla której stopa zwrotu za ubiegły rok wyniosła 28,9 proc. Strategia, gdzie zarządzający podejmują decyzje w oparciu o wyniki analizy wewnętrznej wartości przedsiębiorstw (Value) dała również niezły zaro-

bek (+24,8 proc.). Powody do zadowolenia mogą mieć również ci, którzy zainwestowali w fundusze oparte na strategii Fixed Income, lokującej w instrumenty o stałym dochodzie, tzn. dłużne papiery wartościowe. W tym przypadku stopa zwrotu za 12 miesięcy wyniosła 25,8 proc. Warto dodać, że w tym samym okresie benchmark rynku obligacji Barclays Aggregate Bond Index wzrósł tylko o 5,9 proc. Podobny wynik osiągnięto, inwestując w instrumenty finansowe przedsiębiorstw z problemami, w ubiegłym roku ich liczba wzrosła dramatycznie. Strategia Distressed Securities dała stopę zwrotu na poziomie 24,8 proc.

## Choć nie wszystkim się udało

Wielkimi przegranymi 2009 r. są fundusze, które inwestowały w oparciu o strategię Short Selling. Wbrew czarnym scenariuszom notowania na giełdzie rosły, a kto był po stronie pesymistów i zajmował krótkie pozycje w akcjach, ten stracił wiele. Strategia Short Selling przyniosła stratę na poziomie bliskim 15 proc. Spośród 18 strategii tylko jeszcze jedna nie dała zarobić – Futures. Zarządzający funduszami, ope-

rujący na rynku kontraktów terminowych, nie przewidzieli trendów na rynkach towarowych, finansowych i kształtowania się stóp procentowych. W efekcie zarządzane przez nie fundusze poniosły stratę, średnio na poziomie 1 proc.

## Dobre perspektywy dla funduszy hedgingowych

Należy się spodziewać, że bieżący rok będzie również pomyślny dla funduszy hedgingowych. Mogą one pokonać indeksy giełdowe, gdyż potencjał wzrostowy na rynkach akcji ulega wyczerpaniu. Fundusze hedgingowe zarabiają w inny sposób niż tradycyjne fundusze inwestycyjne. Już niejedną raz mieliśmy okazję przekonać się, że niekonwencjonalne metody inwestowania sprawdzają się w różnych sytuacjach, szczególnie wtedy, gdy na rynkach jest duża zmienność i niepewność. W dalszym ciągu do najzyskowniejszych będą należeć inwestycje funduszy hedgingowych na rynkach wschodzących, a także te, gdzie zarządzający lokują aktywa w odporne na kryzys spółki o silnych fundamentach.

*Autor jest głównym analitykiem TFI Investors*