

AKTYWNE

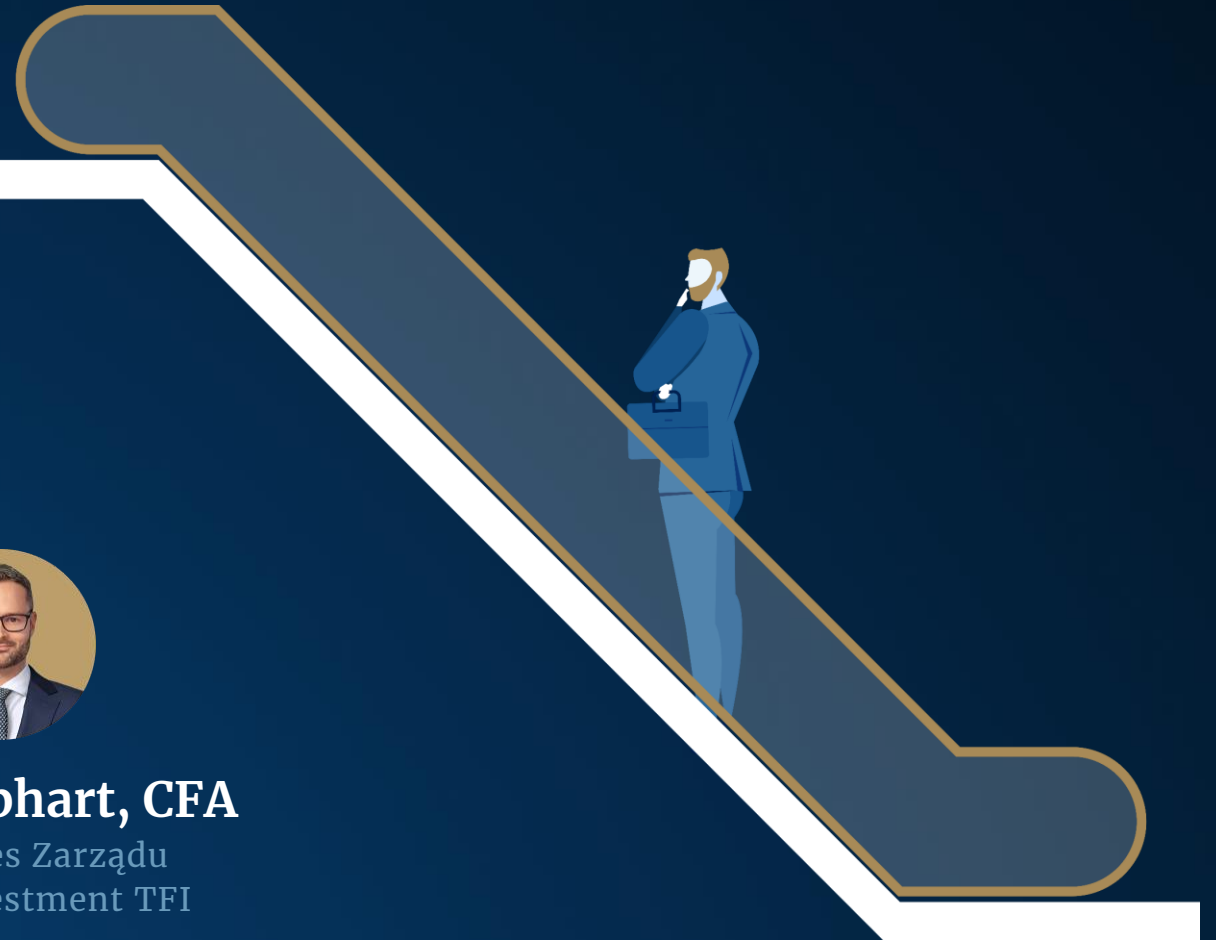
VS

PASYWNE



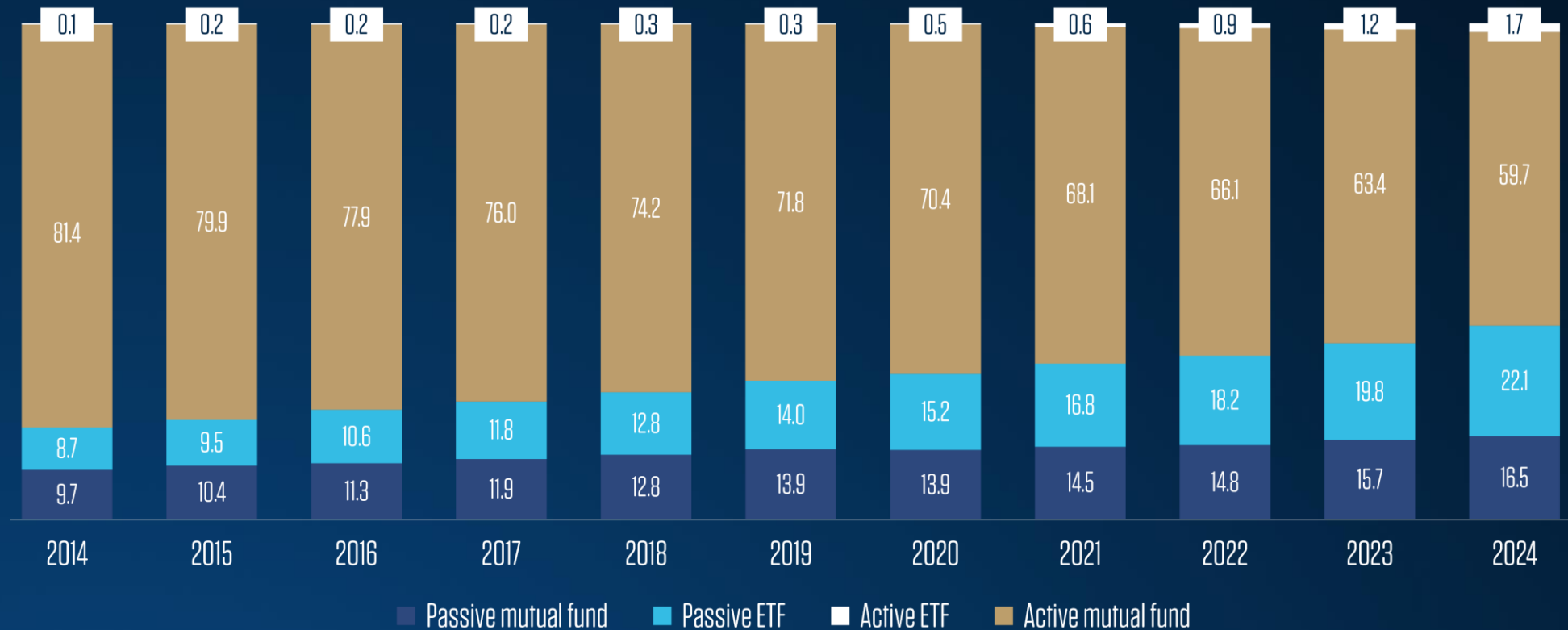
Jakub Liebhart, CFA

Wiceprezes Zarządu
EQUES Investment TFI



Pasywne strategie rosną w siłę, ale aktywne fundusze nadal dominują

Market Share of Mutual Fund and ETF AUM by Category 2014-2025 (%)

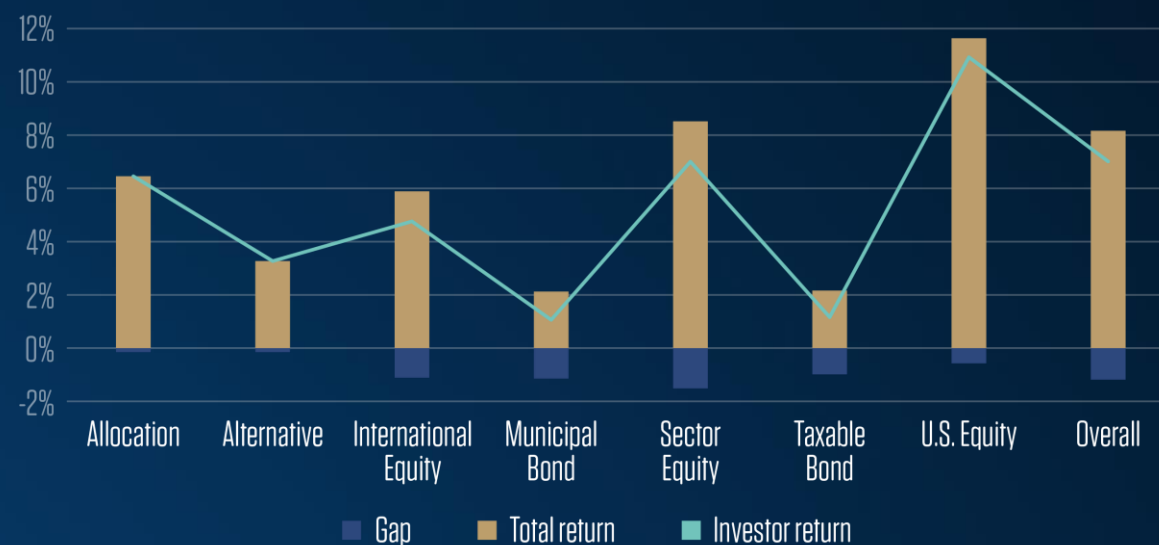


Źródło: ISS Market Intelligence Simfund; BCG analysis

Kiedy warto płacić za „selekcję”: Pasywne Instrumenty i Aktywni Inwestorzy

Gdy timingiem zajmuje się Zarządzający luka stóp zwrotu jest najkorzystniejsza. Cedowanie decyzji alokacyjnych na zarządzającego może być korzystniejsze niż samodzielne podejmowanie decyzji w ramach portfela „pasywnego”.

US Category Group	Investor Return	Total Return	Gap
Allocation	6.3%	6.5%	-0.1%
Alternative	3.2%	3.3%	-0.1%
International Equity	4.8%	5.9%	-1.1%
Municipal Bond	1.0%	2.1%	-1.2%
Sector Equity	7.0%	8.5%	-1.5%
Taxable Bond	1.2%	2.2%	-1.0%
US Equity	11.1%	11.6%	-0.6%
Overall	7.0%	8.2%	-1.2%



Źródło: Morningstar, data as of 31.12.2024

Kiedy warto płacić za „selekcję”: Pasywne Instrumenty i Aktywni Inwestorzy

Morningstar: styl zarządzania — aktywny lub pasywny — nie miał silnego wpływu na całkowity zwrot osiągany przez inwestorów, ponieważ różnice w zwrotach inwestorów były podobne w przypadku obu rodzajów funduszy.

Annual Investor Return Gaps by US Category Group and Management Style
(10 Years Ended Dec. 31, 2024)

US Category Group	Mgmt Style	Investor Return	Total Return	Gap
Alternative	Active	2.1%	2.8%	-0.7%
	Index	9.5%	11.2%	-1.8%
International Equity	Active	5.2%	5.8%	-0.6%
	Index	4.2%	6.1%	-2.0%
Municipal Bond	Active	1.0%	2.1%	-1.2%
	Index	0.7%	1.8%	-1.1%
Sector Equity	Active	6.3%	7.8%	-1.5%
	Index	7.6%	9.3%	-1.7%
Taxable Bond	Active	14%	2.3%	-0.9%
	Index	0.8%	1.7%	-0.9%
US Equity	Active	10.0%	11.3%	-1.3%
	Index	12.1%	12.2%	0.0%
Overall	Active	6.0%	7.5%	-1.5%
	Index	8.5%	9.8%	-1.3%

Źródło: Morningstar

Kiedy warto płacić za „selekcję”: stopy zwrotu z S&P 500

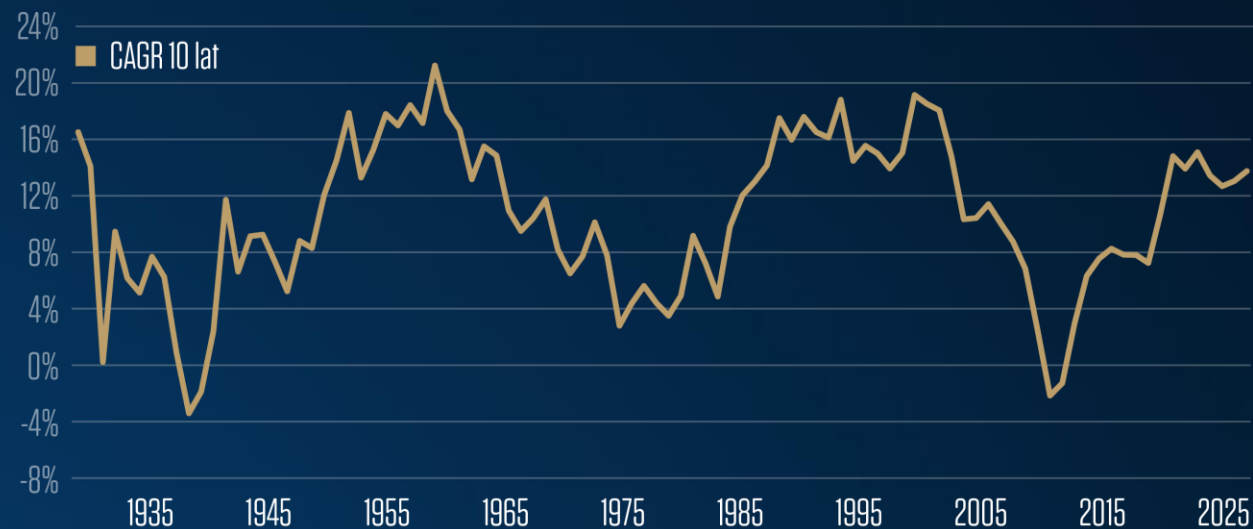
Aktywne fundusze oferujące zmiany alokacji mogą zminimalizować „lukę inwestora”.

Procent czasu kiedy CAGR znajdował się w danym przedziale

Procent czasu	4%	2%	5%	7%	16%	14%	52%
Przedział	<0%	0-2%	2-4%	4-6%	6-8%	8-10%	>10%

S&P 500 TR - całkowita średnioroczna stopa zwrotu dla inwestycji 10-letnich

Średni CAGR 10,4%



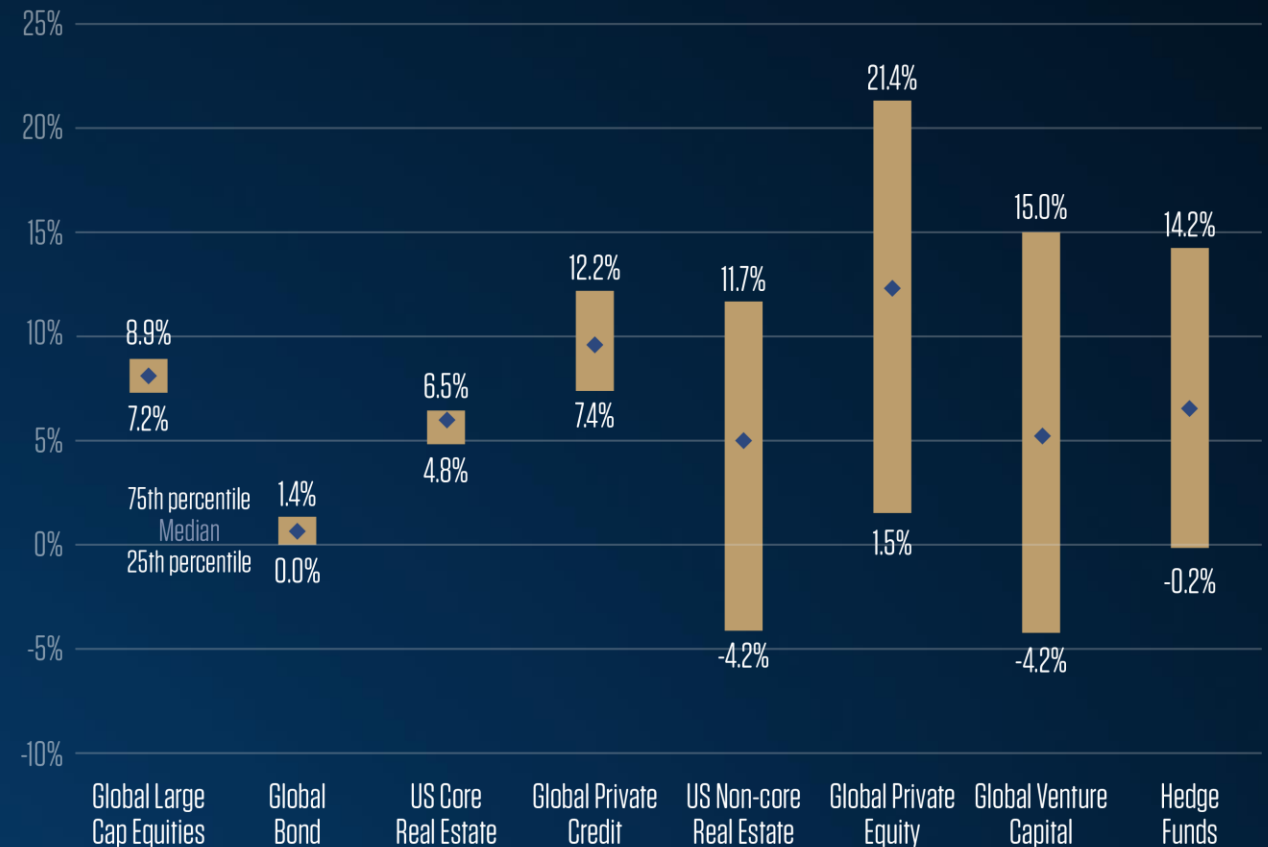
Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych shillerdata.com

Kiedy warto płacić za „selekcję”: klasy aktywów globalnie

W klasach aktywów o wysokiej efektywności rynku strategia pasywna często okazuje się wystarczająca. W alternatywach wybór odpowiedniego zarządzającego ma kluczowe znaczenie dla uzyskania wysokich stóp zwrotu. Tutaj nie da się „kupić rynku – liczy się jakość zarządzania.

Public and private manager dispersion

Based on returns from 1Q15 - 1Q25*



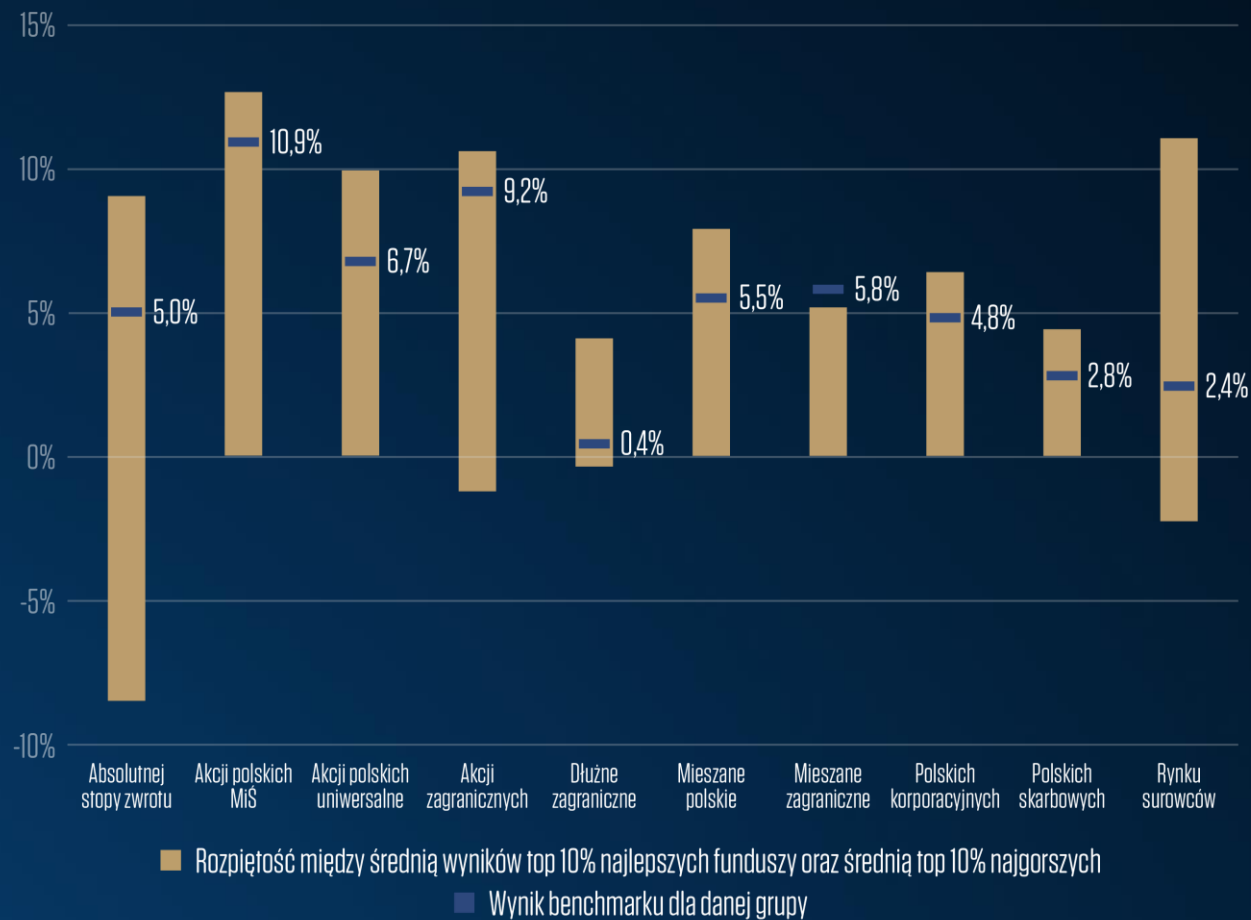
Źródło: JP Morgan

Kiedy warto płacić za „selekcję”: klasy aktywów w Polsce

Niższa efektywność rynku w Polsce stwarza szanse dla najlepszych aktywnych zarządzających na lepsze wyniki.

Efektywność aktywnego zarządzania na przykładzie rocznych wyników funduszy w okresie 06.2015-06.2025 w ramach najważniejszych grup funduszy

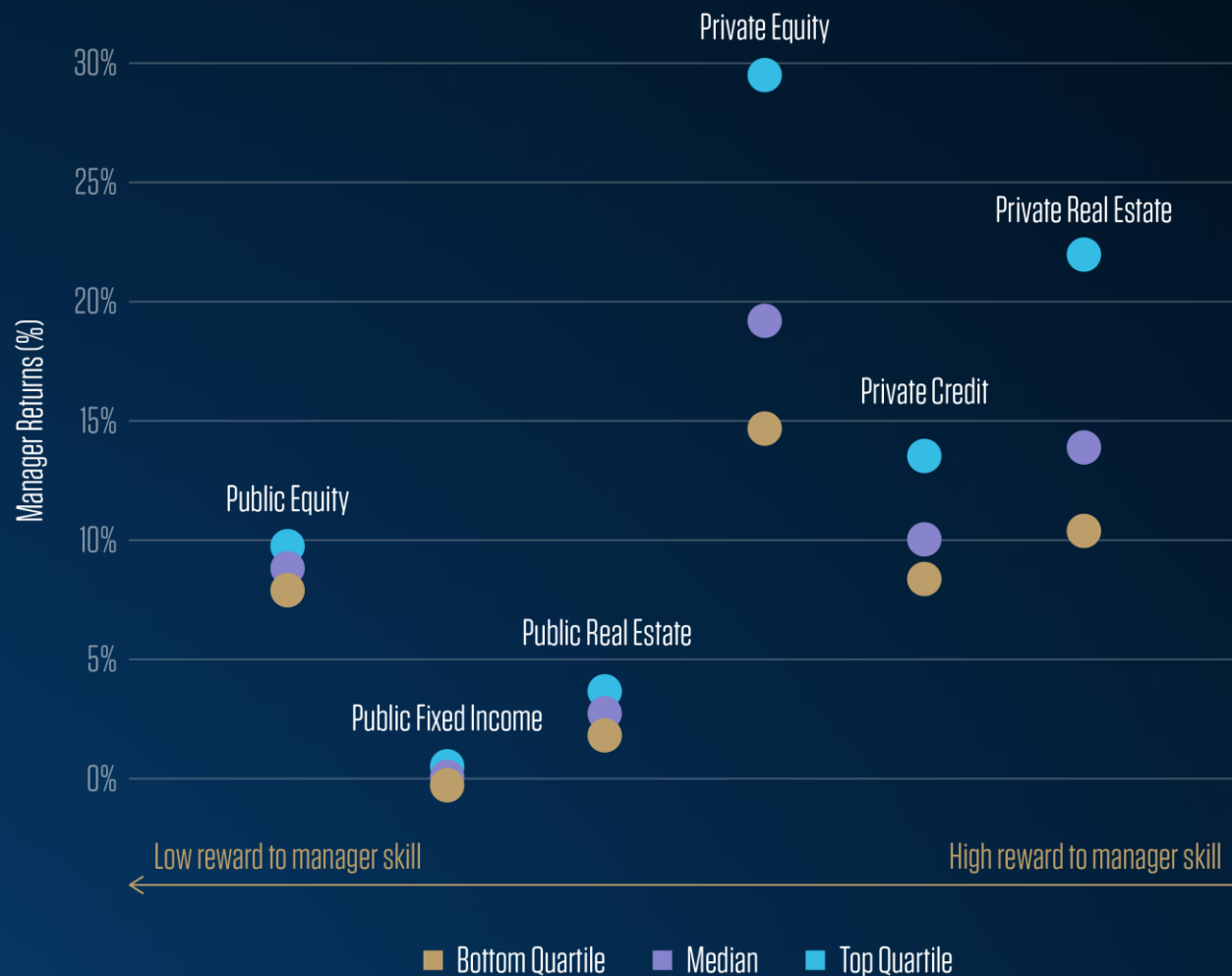
Analizy.pl



Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Bloomberg oraz Analizy Online

Kiedy warto płacić za „selekcję”: rynki publiczne i prywatne

Na rynkach prywatnych kluczowe jest uważne dobranie zarządzającego, bo decyduje on o sukcesie inwestycji. Większa różnica w wynikach odzwierciedla zakres podejść i możliwości, jakie mogą zaoferować zarządzający na tych rynkach.



Źródło: Blackstone

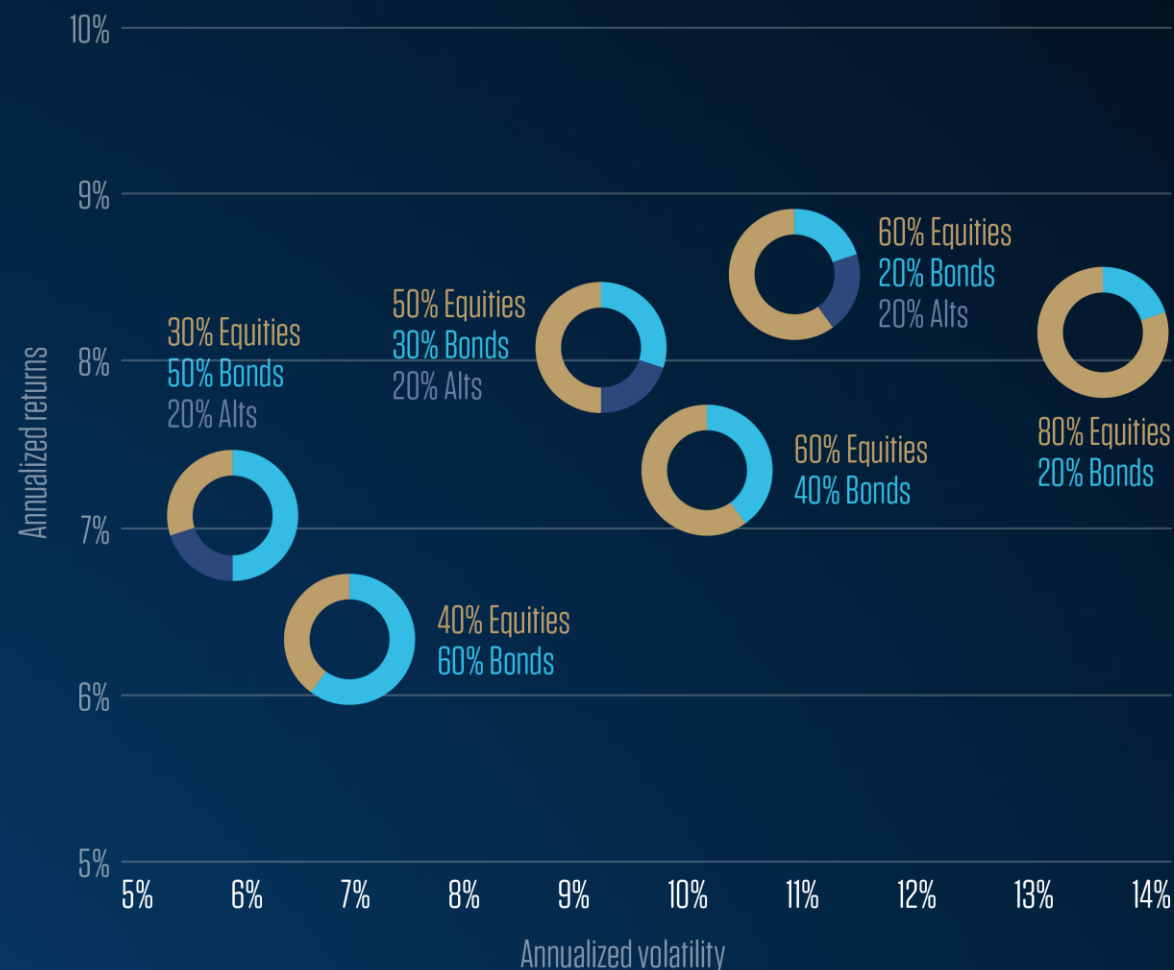
Kiedy warto płacić za „selekcję”: alternatywne klasy aktywów

Dodanie funduszy alternatywnych prowadzi do obniżenia ryzyka oraz zwiększenia oczekiwanej stopy zwrotu. Im bardziej nieefektywny rynek, tym większa szansa dla aktywnych rozwiązań.

Portfolio allocation	Volatility	Annualized returns
40 Equities / 60 Bonds	6.8%	6.3%
60 Equities / 40 Bonds	9.9%	7.3%
80 Equities / 20 Bonds	13.3%	8.2%
30 Equities / 50 Bonds / 20 Alts	6.0%	7.1%
50 Equities / 30 Bonds / 20 Alts	9.1%	8.1%
60 Equities / 20 Bonds / 20 Alts	10.8%	8.5%

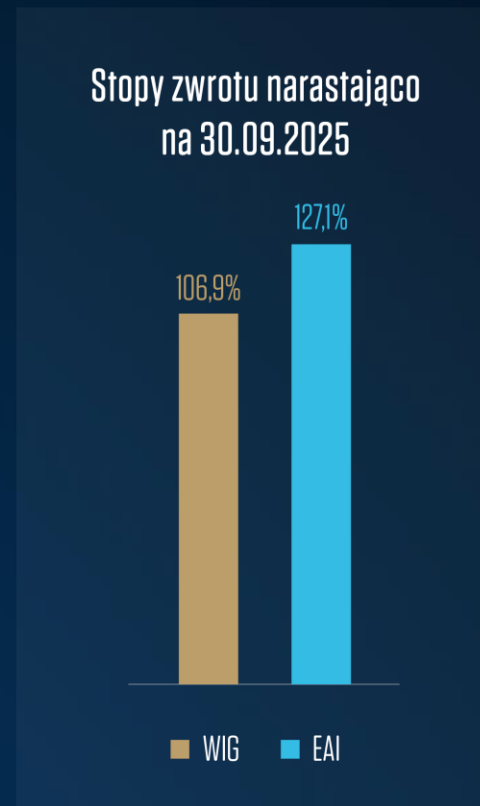
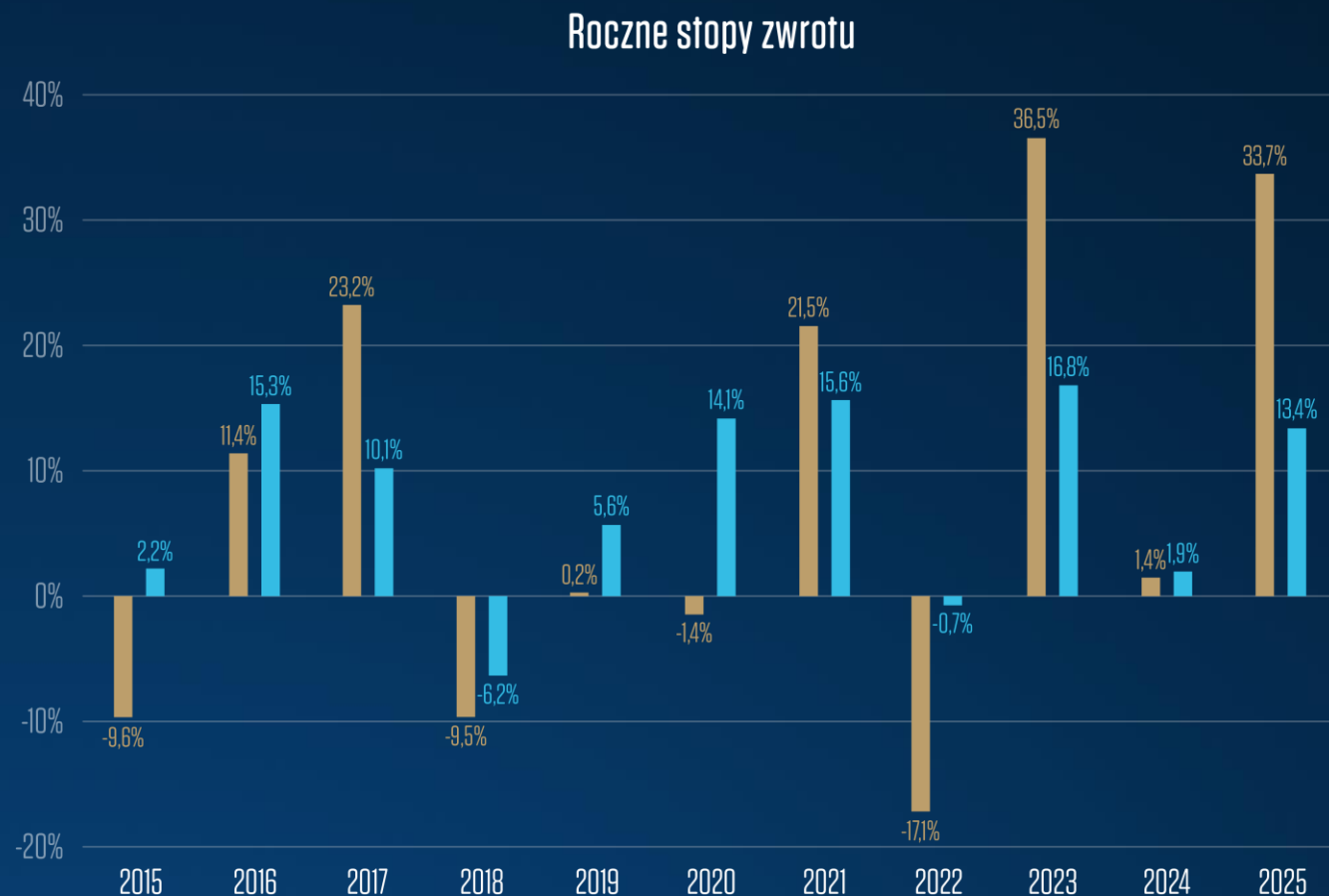
Alternatives and portfolio risk / return

Annualized volatility and return 1Q98 - 4Q24



Źródło: JPMorgan Chase

EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ publiczny – przykład aktywnego zarządzania



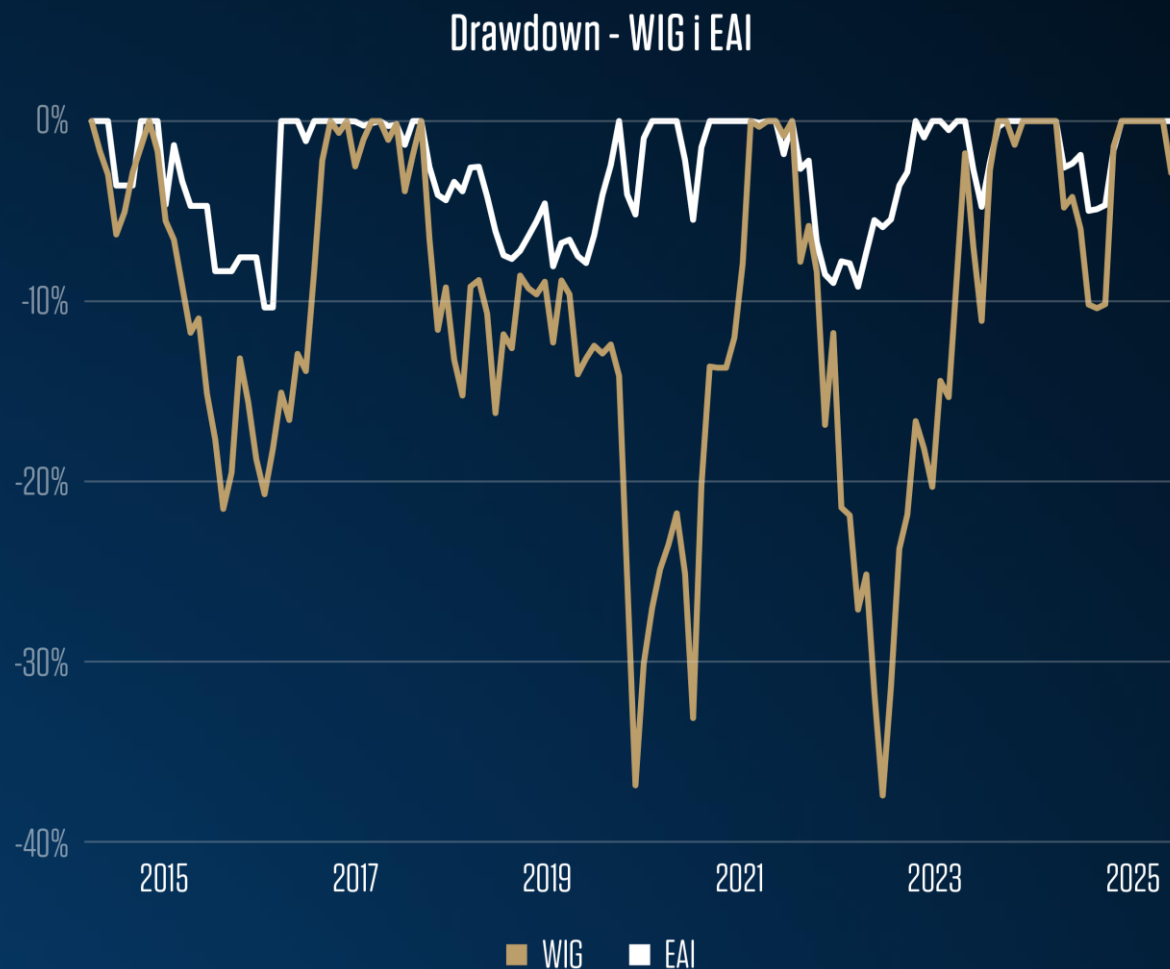
Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Stoorg

Fundusz nie posiada benchmarku. Strategia funduszu uwzględnia zmienne zaangażowanie, jednak stopy zwrotu są generowane przede wszystkim na GPW, stąd wyniki na tle WIG.

Fundusz EAI – przykład aktywnego zarządzania

Przy niższej zmienności portfela i podobnym wyniku zwiększamy szansę na osiągnięcie długoterminowych celów inwestora i brak pochopnych decyzji po stronie Klientów.

30.09.2025	EAI	WIG
Max drawdown	-10,4%	-37,5%
Średni drawdown	-2,8%	-10,3%

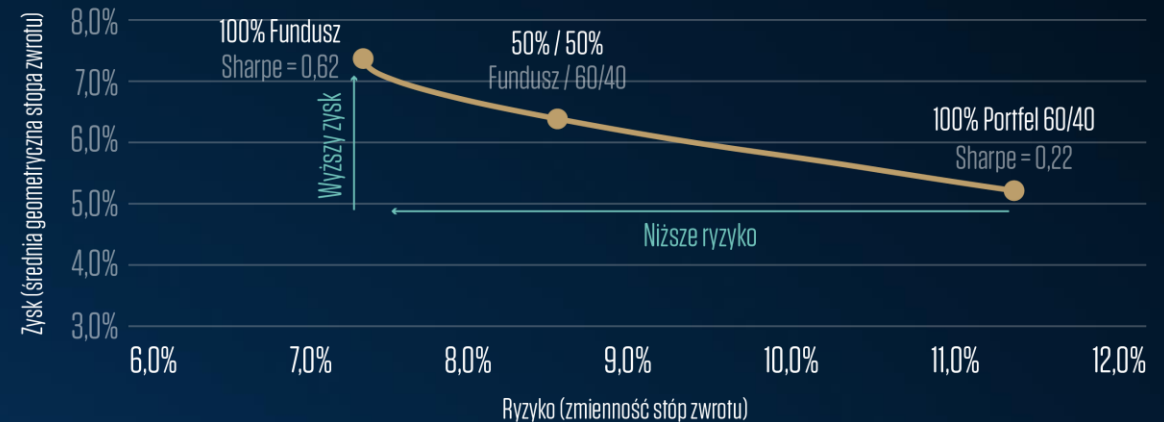


Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Stoog

Przewagi funduszy aktywnie zarządzanych

Zmiany w profilu zysk/ryzyko w przypadku włączenia funduszu EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ jako składnika pasywnego portfela 60%/40% akcji (WIG) i obligacji polskich (TBSP) w okresie od września 2014 do września 2025.

EQUES Aktywnego Inwestowania - dodanie Funduszu do portfela 60% / 40% akcje/obligacje polskie w całym okresie życia funduszu



Stopa zwrotu narastająco od początku istnienia EQUES Aktywnego Inwestowania w różnych wariantach alokacji między funduszem a pasywnymi portfelami 60/40



Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI na podstawie danych Bloomberg

**Dziękujemy
za uwagę**



Nota prawna

Przedstawiane informacje mają charakter reklamowy. Materiał nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, nie zawiera także informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Nie może być również traktowany jako oferta, usługa doradztwa finansowego lub inwestycyjnego ani udzielanie rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów; materiał nie stanowi także porady prawnej.

Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”), chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Informacje, komentarze i opinie zawarte w niniejszym materiale odzwierciedlają wiedzę i poglądy autora i są konsekwencją subiektywnej interpretacji informacji i danych użytych do sporządzenia niniejszego materiału. Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, na podstawie informacji i źródeł uznanych przez jego autora za wiarygodne i jest aktualne na dzień jego sporządzenia. Jednakże ani autor, ani Towarzystwo nie gwarantują ich kompletności i wiarygodności, a także zastrzegają sobie możliwość dokonywania zmian treści lub formy opracowania w każdym czasie.

Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w statucie, dokumencie ofertowym (odpowiednio: prospekcie, prospekcie informacyjnym, warunkach emisji) dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów albo informacjach dla klientów alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami.

Prospekty, prospekty informacyjne funduszy, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie.

Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana.

Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.