

Wyniki zagranicznych funduszy inwestycyjnych (produkty denominowane w EUR)

wrzesień 2006

Oferta zagranicznych instytucji finansowych dystrybuujących w Polsce swoje fundusze inwestycyjne jest coraz szersza. Wiele z tych produktów od lat odnosi duże sukcesy i znajduje się w swoich grupach w gronie najlepszych na świecie. Część z nich posiada najwyższe oceny takich firm jak Morningstar czy S&P. Większość tytułów uczestnictwa tych funduszy jest denominowanych w EUR lub USD. W poprzednim raporcie przedstawiliśmy wyniki funduszy dolarowych, teraz pokazujemy stopy zwrotu produktów posiadających tytuły uczestnictwa denominowane w EUR. Kilka dystrybuowanych w Polsce funduszy pozwala również zainwestować oszczędności w funtach brytyjskich, koronach szwedzkich, koronach duńskich oraz jenach.

Osoby inwestujące w EUR lub chętne do podjęcia ryzyka walutowego mogą wybierać spośród 122 funduszy i subfunduszy, wśród których 75 inwestuje na rynku papierów udziałowych, 26 w obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, 19 zarówno w akcje jak i papiery dłużne oraz po jednym w obligacje zamienne na akcje i nieruchomości.

Ostatnie lata to wręcz wymarzony czas dla inwestycji na rynku akcji. Ceny tych papierów wzrastają w zasadzie na całym świecie. MSCI AC World Indeks (EUR) w krótszym okresie minionych 12 miesięcy (od 30 września 2005 do 30 września 2006) zyskał 7%, a dłuższym 36 miesięcznym (od 30 września 2003 do 30 września 2006) 41%. Wzrosty cen na poszczególnych rynkach nie były jednak równomierne. W krótkim okresie indeksy akcyjne w krajach Zachodniej Europy oraz krajach rozwijających się wzrastały prawie dwukrotnie silniej. Najlepszym produktem w krótszym horyzoncie inwestycji okazał się jednak fundusz globalny koncentrujący się na inwestycjach w spółki z sektora wydobywczego - MLIIF World Mining Fund (EUR). Najstabszą stopę zwrotu wypracowali natomiast zarządzający innym funduszem sektorowym Merrill Lynch - MLIIF World Energy (EUR). Zdecydowanymi liderami długookresowych inwestycji okazały się rynki rozwijającej się Europy. Mierzący koniunkturę w krajach wschodzących - MSCI Emerging Markets (EUR) zyskał w ciągu minionych 36 miesięcy aż 89%. Najlepszy wynik w tym czasie odnotował właśnie fundusz z tej grupy lokujący aktywa w akcje z Ameryki Łacińskiej - MLIIF Latin America (EUR). Wartość jego tytułu uczestnictwa wzrosła o prawie 200%.

Zmiany cen indeksów w EUR

	12 miesięcy	36 miesięcy
MSCI AC World Index	7,1%	41,3%
MSCI EM	12,0%	89,4%
MSCI EM Asia	16,6%	67,2%
MSCI EM Europe	15,3%	131,4%
MSCI EM Russia	30,4%	125,0%
MSCI EM Poland	4,6%	117,4%
MSCI Europe	13,4%	62,4%
MECI Europe Small Cap	16,8%	99,1%
MSCI USA	3,3%	23,6%
MSCI USA Small Cap	2,2%	39,2%
MSCI Japan	6,6%	42,0%
MSCI Pacific	5,8%	45,9%

Źródło: MSCI

Największa z wyodrębnionych przez nas grup funduszy akcyjnych to produkty inwestujące na globalnych rynkach akcji. Do swoich portfeli mogą one dobierać papiery spośród wszystkich dostępnych grup akcji albo koncentrują się na lokowaniu środków np. w segmencie małych spółek lub w konkretnej branży. Fundusze jednego sektora należą do najbardziej ryzykownych produktów inwestycyjnych, co doskonale potwierdzają osiągnięte przez nie wyniki. Funduszem o najwyższej stopie zwrotu zarówno w krótkim jak i długim okresie okazał się produkt sektorowy. Jednocześnie jednak inne fundusze inwestujące w ramach jednej branży znalazły się na końcu zestawienia wyników funduszy globalnych. Warto zwrócić uwagę na produkt MLIIF World Energy, który w ciągu minionych 12 miesięcy zanotował najgorszy wynik w grupie (-9,45%), a w okresie ostatnich 36 miesięcy jest pod tym względem drugim najlepszym produktem po MLIIF World Mining. Zmienność ta jest najlepszą ilustracją ryzyka, jakie wiąże się z inwestowaniem w fundusze sektorowe. Wśród typowych funduszy globalnych, nie ograniczających swoich możliwości inwestycyjnych do określonych kategorii akcji, warto zwrócić uwagę na Templeton Global (Euro). Osiągnął on trzeci wynik w grupie w krótkim okresie i 6 w długim. Lepsze od niego okazywały się tylko, dużo bardziej ryzykowne fundusze sektorowe. Na koniec września większość portfela Templeton Global (Euro) ulokowana była w USA oraz Wielkiej Brytanii, a największy udział miał sektor ubezpieczeniowy.

Kolejną grupę funduszy akcyjnych tworzą produkty inwestujące w akcje z Europy Zachodniej. Zarówno w krótszym jak i dłuższym okresie udało się im wypracować bardzo dobre wyniki. Nic dziwnego rynki akcji w

Europie notują w ostatnich latach silne wzrosty. Europejskie indeksy wzrastały znacznie mocniej niż globalne. Szczególnie dużo można było zarobić inwestując w małe spółki. Mierzący wśród nich koniunkturę - MSCI Europe Small Cap w krótkim okresie wzrósł o 17%, a w długim o 99%, czyli prawie 2,5 razy tyle co indeks globalny. Najwyższą stopą zwrotu zarówno w krótkim jak i długim okresie pochwalić się może inwestujący w małe spółki - Franklin European Small-Mid Cap Growth. Fundusz ten, jako jedyny w tej grupie w ciągu minionych 36 miesięcy wypracował ponad 100% zysku.

Zdecydowanie mniej zyskownym od europejskiego okazał się rynek akcji w Stanach Zjednoczonych. W krótkim okresie indeksy akcji w tym kraju wzrosły zaledwie o 3% w EUR, a więc porównywalnie do tego co można było uzyskać inwestując w papiery dłużne. Obecnie takie oprocentowanie w EUR oferują niektóre banki na 12 miesięcznej lokaty. W długim okresie zysk z eurowych inwestycji w amerykańskie papiery udziałowe był wyższy, choć również trudno uznać go za satysfakcjonujący. Podczas gdy światowe indeksy zyskały nawet ponad 40%, indeksy amerykańskie zyskały w EUR nieco ponad 20%. Klika funduszy w tej grupie przyniosło inwestorom starty w horyzoncie 12 miesięcy. Najstabilniej wypadł Legg Mason US Large Cap Growth Fund A, który stracił ponad -5%. Jednak część produktów wypracowała przyzwoite jak na warunki panujące na rynku stopy zwrotu. Najlepszy w krótkim okresie okazał się MLIIF US Basic Value inwestujący w duże, niedowartościowane w opinii zarządzającego spółki. W długim okresie najlepszy wynik uzyskał MLIIF US Flexible Equity lokujący aktywa głównie w duże firmy o znacznym potencjale wzrostu.

Wśród pozostałych funduszy inwestujących na rozwiniętych rynkach mamy takie produkty, które lokują aktywa na rynku japońskim. Najlepszym funduszem papierów z tego kraju okazał się Legg Mason Japan Large Cap. Jego wyniki zarówno w krótkim jak i długim okresie są jednak dużo słabsze niż indeksu MSCI Japan (EUR).

Oferta dla inwestujących w euro zawiera tylko 9 produktów, których aktywa lokowane są w akcje z krajów rozwijających się. Ta klasa funduszy, choć szeroko reprezentowana w ofercie dla polskich inwestorów, dystrybuuje jednak przeważnie tytuły uczestnictwa denominowane w USD. 5 funduszy z jednostkami eurowymi koncentruje się na inwestycjach w rozwijającej się Europie. Wśród nich najlepszy wynik w ciągu minionych 12 miesięcy osiągnął J.I. Eastern European Equity Fund. Jego portfel na koniec 2005 roku składał się w 50% z akcji rosyjskich, a pozostałe aktywa ulokowane były głównie w Polsce, na Węgrzech i Czechach. W dłuższym okresie 36 miesięcy najwyższa stopa zwrotu należy do MLIIF Emerging Europe, który na koniec sierpnia ponad połowę portfela ulokował w akcjach rosyjskich. Główne sektory w portfelu to energetyczny oraz finansowy. Wśród pozostałych funduszy akcji rozwijających się rynków na pewno warto zwrócić uwagę na pięciogwiazdkowy w ocenie firmy Morningstar - MLIIF Latin America. W okresie minionych 3 lat wypracował on prawie 200% zysku co jest najlepszym wynikiem wśród funduszy zagranicznych posiadających tytuły uczestnictwa denominowane w EUR. Trzy produkty inwestują globalnie na wschodzących rynkach akcji. Najlepszy z nich zarówno w krótkim jak i długim okresie okazał się MLIIF Emerging Markets. Na koniec sierpnia jego portfel składał się w około 50% z akcji koreańskich, brazylijskich, rosyjskich oraz meksykańskich.

Fundusze dłużne

Polscy inwestorzy, którzy chcą ulokować swoje oszczędności w instrumenty dłużne mają do wyboru 26 tego typu produktów. Najliczniej reprezentowane są fundusze obligacji europejskich, które ostatnio nie przynoszą jednak satysfakcjonujących stóp zwrotu. 7 spośród 11 funduszy minione 12 miesięcy zakończyło stratami. Wyniki za ostatnie 36 miesięcy są już znacznie lepsze, choć w części przypadków bardziej opłacalne okazałoby się zdeponowanie w tych środków na lokatach bankowych. Najlepiej radziły sobie fundusze inwestujące w wysokodochodowe obligacje tzw. „obligacje śmieciowe”. Liderem wśród nich okazał się Franklin High Yield (Euro), w krótkim okresie zarobił 6%, a w długim 28%, co jest absolutnym rekordem wśród funduszy dłużnych. Produkty, których aktywa inwestowane są w dłużne instrumenty denominowane w EUR znajdują się również w ofercie polskich towarzystw funduszy inwestycyjnych. Jednak wyniki rodzimych funduszy są jeszcze słabsze niż ich zagranicznych odpowiedników. Średnia stopa zwrotu dla tych funduszy w EUR za minione 12 miesięcy wyniosła -0,6%, a 36 miesięcy +5,6%. Najlepszy z nich w krótkim okresie zarobił 1,6% (Millennium SFIO Funduszy Zagranicznych subfundusz Konserwatywny EUR), a w długim 10% uzyskała Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR).

Oszczędności denominowane w EUR można również zainwestować w fundusze obligacji globalnych. Najlepszym z nich w krótkim okresie okazał się J.I. High Yield Corporate Bond Fund inwestujący w obligacje

wysokodochodowe, a w długim Templeton Global Bond inwestujący głównie w obligacje rządowe różnych krajów. Posiadający eurowe oszczędności mają niewielką ofertę produktów inwestujących w papiery dłużne z rynków rozwijających się. Na koniec września były to 3 fundusze, wśród których najlepszy - J.I. Emerging Markets Bond Fund (Euro) w krótkim okresie zarobił 3%, a w długim 21%. Osoby ceniące najwyższy poziom bezpieczeństwa zagraniczne podmioty oferują 5 funduszy inwestujących w instrumenty rynku pieniężnego. Zarówno w krótszym jak i dłuższym okresie najlepszym z nich okazał się Fortis Money Market Euro. W krótkim okresie zarobił on 2%, a w długim 5%, co jest wartością zbliżoną do zysku możliwego do uzyskania z lokaty bankowej w EUR.

Fundusze hybrydowe

Osoby które chcą ograniczyć ryzyko inwestycji w akcje ale jednocześnie nie chcą zrezygnować z lokowania środków w papiery udziałowe mogą ulokować oszczędności w produktach hybrydowych, w portfelach których znajdują się zarówno akcje jak i instrumenty dłużne. Zwykle są to fundusze inwestujące globalnie. Ich wyniki są jednak nieporównywalne ze względu na bardzo zróżnicowany poziom zaangażowania w akcje.

Zespół Analiz Online

Fundusze akcji z grupy:

globalnych

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 MLIIF World Mining Class A2	24,49%	129,00%
2 MLIIF World Gold Class A2	19,91%	60,36%
3 Templeton Global (Euro) A (acc)	12,13%	56,73%
4 MLIIF Global Fundamental Value Class A2	10,88%	47,41%
5 Fortis Equity World	7,88%	34,32%
6 MLIIF New Energy Class A2	7,67%	84,34%
7 Templeton Growth (Euro) A (acc)	7,34%	43,94%
8 Raiffeisen-Global Equities (VT) Stuckorder	6,34%	32,61%
9 MLIIF World Financials Class A2	6,19%	55,67%
10 MLIIF Global Equity Diversified Class A2	5,32%	35,35%
11 Nordea Sicav 1 Global Value Fund E	4,60%	nowy
12 Legg Mason Global Equity Fund A	4,03%	46,96%
13 MLIIF Global Equity Core Fund Class A2	3,72%	nowy
14 Raiffeisen-HealthCare Equities (VT)	2,59%	26,62%
15 MLIIF Global SmallCap Class A2	1,84%	38,49%
16 Raiffeisen-Energy-Equities (VT)	1,38%	112,28%
17 MLIIF Global Opportunities Class A2	0,97%	47,33%
18 Franklin Technology Fund	-2,48%	13,46%
19 MLIIF World Technology Class A2	-2,97%	-1,04%
20 MLIIF World Healthscience Class A2	-4,61%	15,79%
21 MLIIF World Energy Class A2	-9,45%	124,69%
22 Franklin Mutual Global Discovery Fund A (acc)	nowy	nowy

amerykańskich

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 MLIIF US Basic Value Class A2	9,49%	31,82%
2 MLIIF US Focused Value Class A2	9,21%	b.d.
3 Franklin Mutual Beacon A (acc)	6,29%	33,17%
4 Legg Mason US Fundamental Value Fund A	3,91%	34,47%
5 MLIIF US Opportunities Class A2	3,25%	35,82%
6 Raiffeisen-US-Equities (VT) Stuckorder	3,01%	18,96%
7 MLIIF US Flexible Equity Class A2	2,79%	40,62%
8 Legg Mason US Aggressive Growth Fund A	2,49%	40,59%
9 MLIIF US SmallCap Value Fund Class A2	2,45%	36,36%
10 Legg Mason US Growth and Value Fund A	1,02%	28,30%
11 Franklin U.S. Equity A (acc)	-0,26%	14,90%
12 MLIIF US Growth Class A2	-2,15%	14,35%
13 Nordea Sicav 1 North American Value Fund E	-2,86%	nowy
14 Legg Mason US Large Cap Growth Fund A	-5,19%	13,63%

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.

<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

europejskich

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 Franklin European Small-Mid Cap Growth A (acc)	23,80%	112,14%
2 MLIF Continental European Flexible Fund Class A2	19,32%	nowy
3 J.I. German Equity Fund	18,82%	79,40%
4 J.I. European Equity Fund	18,44%	73,02%
5 Nordea Sicav 1 European Value Fund E	18,42%	nowy
6 MLIF European Class A2	18,08%	68,28%
7 Legg Mason Europe (ex UK) Equity Fund A	17,10%	89,74%
8 Franklin European Growth A (acc)	16,93%	58,69%
9 MLIF European Growth Class A2	16,75%	68,22%
10 MLIF European Value Class A2	16,75%	70,44%
11 Raiffeisen-European-Equities (VT) Stuckorder	16,24%	63,84%
12 MLIF United Kingdom Class A2	15,18%	66,39%
13 Templeton Euroland A (acc)	14,87%	76,55%
14 Franklin Mutual European A (acc)	14,85%	69,33%
15 LM Euroland Equity Fund A	14,47%	63,19%
16 MLIF Euro Markets Class A2	14,12%	67,33%
17 Templeton European A (acc)	12,58%	b.d.
18 Legg Mason Pan-Europe Equity Fund A	12,23%	72,73%
19 MLIF European Opportunities Class A2	10,70%	80,88%
20 WIOF European Equity	9,45%	52,73%

japońskich

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 Legg Mason Japan Large Cap Fund A	4,63%	52,17%
2 MLIF Japan Value Fund Class A2	3,50%	nowy
3 MLIF Japan Class A2	2,21%	27,84%
4 Legg Mason Japan Small Cap Fund A	-6,90%	12,61%
5 MLIF Japan Opportunities Class A2	-7,71%	37,82%
6 Franklin Templeton Japan Fund	nowy	nowy

Rejonu Pacyfiku

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 MLIF Pacific Equity Class A2	10,54%	53,84%
2 Legg Mason Asia Pacific (ex Japan) Fund A	10,45%	86,05%
3 Raiffeisen-Pacific-Equities (VT)	6,38%	51,81%

globalnych rynków rozwijających się

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 MLIF Latin America Class A2	19,05%	197,89%
2 MLIF Emerging Markets Class A2	15,69%	103,20%
3 Legg Mason Emerging Markets Equity Fund A	15,00%	99,62%
4 Raiffeisen-Emerging Markets Aktien (VT)	11,12%	81,61%
5 Templeton BRIC Fund	nowy	nowy

europejskich rynków rozwijających się

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 J.I. Eastern European Equity Fund	21,16%	135,89%
2 MLIF Emerging Europe Class A2	20,98%	179,91%
3 Templeton Eastern Europe A (acc)	17,39%	156,37%
4 Fortis Equity Europe Emerging	12,06%	98,07%
5 Raiffeisen-Eastern-European-Equities (VT) Stuckorder	9,45%	137,02%

Fundusze hybrydowe:

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 Templeton Global Balanced A (acc)	7,49%	nowy
2 Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Opportunity Fund (EUR) A	6,30%	nowy
3 Fortis Strategy Growth World	6,08%	35,61%
4 MLIF Global Allocation Class A2	5,38%	32,26%
5 Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Performance Fund (EUR) A	5,29%	nowy
6 Citi Sicav CitiSelect Enhanced Growth Portfolio (EUR) A	4,94%	27,79%
7 Citi Sicav CitiSelect Growth Portfolio (EUR) A	4,33%	24,71%
8 Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Balanced Fund (EUR) A	3,52%	nowy
9 Fortis Strategy Balanced World	3,01%	25,53%
10 Citi Sicav CitiSelect Balanced Portfolio (EUR) A	2,93%	19,84%

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

11 MLIF Strategic Allocation Fund (Euro) Class A2	2,65%	21,23%
12 Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Conservative Fund (EUR) A	2,53%	nowy
13 Raiffeisen-Global-Mix (VT) Stuckorder	2,37%	21,76%
14 Citi Sicav CitiSelect Conservative Portfolio (EUR) A	1,95%	15,15%
15 Citi Sicav CitiChoice Multi-Manager Income Fund (EUR) A	1,36%	nowy
16 Fortis Strategy Stability World	0,78%	16,65%
17 MLIF Conservative Allocation Fund (Euro) Class A2	-0,46%	nowy
18 WIOF Balanced Euro (Europa)	5,24%	31,09%
19 WIOF European Protfolio (Europa)	0,81%	24,41%

Fundusze obligacji z grupy:

globalnych

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 J.I. High Yield Corporate Bond Fund	4,05%	7,57%
2 MLIF Global High Yield Bond Fund (Euro) Class A2	3,88%	5,10%
3 Templeton Global Bond A (acc)	2,31%	13,70%
4 Templeton Global Bond (Euro) A (acc)	0,74%	7,98%
5 MLIF Global Bond Fund (Euro) Class A2	0,48%	6,57%
6 Raiffeisen-Global Bond (VT) Stuckorder	-1,47%	9,79%
7 Legg Mason Global Bond Fund A	-3,49%	-2,15%

europejskich

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 Franklin High Yield (Euro) A (acc)	6,23%	27,89%
2 MLIF Short Duration Bond Fund (Euro) Class A2	0,94%	2,98%
3 Legg Mason Euro Limited Duration Bond Fund A	0,32%	4,31%
4 MLIF Euro Bond Fund Class A2	0,23%	9,27%
5 J.I. European Bond Fund	-0,15%	5,85%
6 Legg Mason Euro Core Bond Fund A	-0,45%	7,93%
7 Legg Mason Euro Core Plus Bond Fund A	-0,49%	8,80%
9 Raiffeisen-Euro-Corporates-Bond (VT) Stuckorder	-0,76%	11,54%
10 LM Euroland Bond Fund A	-0,88%	9,68%

amerykańskich

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 MLIF US Dollar Low Duration BondFd Class A2	-2,06%	-2,72%

rynków rozwijających się

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 J.I. Emerging Markets Bond Fund (Euro)	3,22%	20,58%
2 Raiffeisen-Convergence Bond (VT) Stuckorder (europa wschodnia)	-1,66%	21,36%
3 Fortis Bond Europe Emerging	-2,52%	17,88%

Fundusze pieniężne

	12 miesięcy	36 miesięcy
1 Fortis Money Market Euro	2,06%	5,34%
2 LM Euroland Money Fund A	1,97%	1,97%
3 Legg Mason Euro Money Fund	1,85%	1,85%
4 MLIF Euro Reserve Class A2	1,75%	1,75%
5 Templeton Euro Liquid Reserve A (acc)	1,36%	1,36%

Pozostałe

1 Fortis Bond Convertible Europe	5,61%	20,67%
2 Franklin Global Real Estate (EURO) Fund	nowy	nowy

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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 firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o.
