

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

grudzień 2008

Zaledwie co trzeci fundusz inwestycyjny zakończył 2008 rok na plusie. W obliczu ogromnych zawirowań na światowych giełdach, w wyniku których indeksy straciły po kilkadziesiąt procent wartości, nie dziwią ujemne wyniki funduszy inwestujących, przynajmniej część aktywów, w akcje. Zupełnie inaczej przedstawia się sytuacja funduszy dłużnych, które wykorzystały korzystną koniunkturę na rynku długu.

Po pracowitym listopadzie banki centralne nie próżnowały również w grudniu. Kilka instytucji w naszym regionie, na czele z ECB, dokonało kolejnych znaczących obniżek stóp procentowych. Od początku ostatniego miesiąca stopa referencyjna w Eurolandzie wynosi już 2,5% i jak twierdzi Jean Claude-Trichet, szef ECB, może ona nadal spadać, gdyż nie ma zagrożenia ze strony inflacji. Tym samym potencjał do dalszego spadku kosztu

pieniądza jest duży. Pytaniem, na które wciąż nie ma odpowiedzi jest to, czy synchronizacja obniżek stóp wystarczy, aby gospodarki powróciły do ścieżki dynamicznego wzrostu. W tym środowisku Narodowy Bank Polski zdecydował się na historyczną, bo wyższą od oczekiwanej, grudniową obniżkę stopy procentowej o -75 pkt bazowych, co spowodowało główną stopę w naszym kraju do poziomu 5%.

Mimo słabej pierwszej połowy 2008 roku, czy dramatycznej sytuacji w październiku, miernik koniunktury na rynku długu IROS, zanotował najlepszy roczny wynik w przeciągu ostatnich 6 lat (+8,95%). Dzięki temu fundusze należące do grupy papierów dłużnych złotówkowych w tym roku wypracowały przyzwoite zyski. Średnia dla tej grupy wyniosła +6,6% i był to jeden z najlepszych rezultatów w minionym roku. Wyższe stopy zwrotu wypracowały jedynie fundusze zagranicznych papierów dłużnych wyceniane w złotówkach, które tak dobre wyniki zawdzięczają w dużej mierze znacznemu osłabieniu złotówki. Straciła ona wobec euro -16,48%, a wobec dolara amerykańskiego aż -21,63%.

Stopy zwrotu benchmarków (grudzień 2008)

	O1M	O3M	O12M	O24M	O36M	O60M
średnia FI PDU_UN	2,1%	21,3%	14,2%	1,5%	-6,2%	-16,0%
średnia FI PDE_UN	9,9%	17,8%	11,9%	6,4%	5,3%	-8,4%
średnia FI PDP_UN	2,4%	2,4%	6,6%	8,7%	12,9%	27,3%
średnia FI RPP_UN	0,6%	0,5%	4,2%	7,9%	11,8%	23,0%
średnia FI PDE_UN(EUR)	-0,1%	-1,1%	-0,3%	1,3%	1,0%	6,9%
średnia FI PDU_UN(USD)	0,6%	-2,9%	-5,4%	-1,8%	1,5%	4,8%
średnia FI SWP_UN	1,3%	-7,8%	-17,2%	-12,0%	1,0%	24,5%
średnia FI AKZ_US	3,9%	-1,5%	-26,0%	-35,6%	-36,5%	-41,7%
średnia FI MIZ_NE	5,3%	-11,7%	-27,9%	-24,6%	-11,2%	-
średnia FI AKZ_GL	4,4%	0,5%	-28,6%	-34,4%	-31,4%	-28,7%
średnia FI MIP_UN	0,7%	-15,6%	-31,5%	-25,8%	-8,9%	22,4%
średnia FI AKZ_EU	6,4%	-2,3%	-35,9%	-39,9%	-33,9%	-32,3%
średnia FI AKZ_NE	1,9%	-22,9%	-48,7%	-41,4%	-34,0%	-
średnia FI AKP_UN	-0,4%	-25,6%	-49,8%	-43,6%	-19,7%	23,6%
średnia FI AKZ_EM	2,5%	-25,0%	-50,2%	-	-	-
średnia FI AKZ_ES	-3,4%	-28,9%	-55,6%	-55,6%	-	-
średnia FI AKP_MS	-4,1%	-29,9%	-56,7%	-48,7%	-8,2%	15,99%
średnia FI AKZ_RE	1,0%	-30,5%	-62,7%	-	-	-
USD/PLN	1,5%	22,6%	21,6%	1,8%	-9,2%	-20,8%
EUR/PLN	11,1%	22,9%	16,5%	8,9%	8,1%	-11,5%
IROS	2,5%	4,0%	8,9%	10,8%	16,1%	35,5%
IRP	1,5%	1,6%	6,1%	10,8%	15,4%	28,7%
WIG20	2,7%	-24,9%	-48,2%	-45,5%	-32,6%	13,7%
WIG	0,4%	-27,1%	-51,1%	-46,0%	-23,5%	30,8%
sWIG80	-4,0%	-27,6%	-56,9%	-46,1%	25,2%	150,0%
mWIG40	-3,2%	-32,9%	-62,5%	-59,5%	-31,5%	19,1%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wśród zaledwie kilkunastu funduszy należących do grup eurowych i dolarowych funduszy dłużnych, najwyższą stopę zwrotu wypracował zarządzający UniDolar Obligacje (UniFundusze FIO) +26,7%. Średnia dla grupy PDU_UN wyniosła w całym roku +14,2%, a PDE_UN +11,9%. W samym grudniu 2008 roku, średnia dla grupy funduszy eurowych wyniosła +9,9%, najwięcej ze wszystkich analizowanych przez nas grup. W przypadku funduszy dłużnych wycenianych w walutach obcych, jednostki większości z nich odnotowały w minionym roku kilkuprocentowe zyski. Jednak straty kilku z nich, w tym głównie Pioneer Obligacji Europejskich Plus FIO (EUR) (-10,4%), ściągnęły średnie dla tych grup poniżej zera.

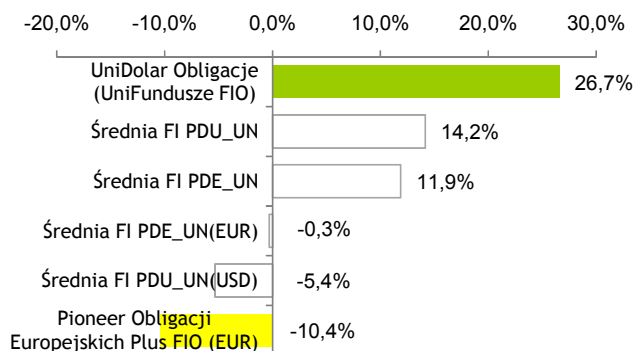
Wracając do krajowych funduszy dłużnych, mimo iż średni roczny wynik grupy był jednocyfrowy, to kilku funduszom udało się wypracować zyski przypisywane funduszom o bardziej agresywnej polityce. W 5 przypadkach, wyniki były dwucyfrowe; najlepszy fundusz - PKO/CS Obligacji Długoterminowych - FIO dał zarobić swoim uczestnikom aż +21,5%, o +12,5 pkt. proc. powyżej benchmarku, którym jest indeks IROS.

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

www.analizy.pl

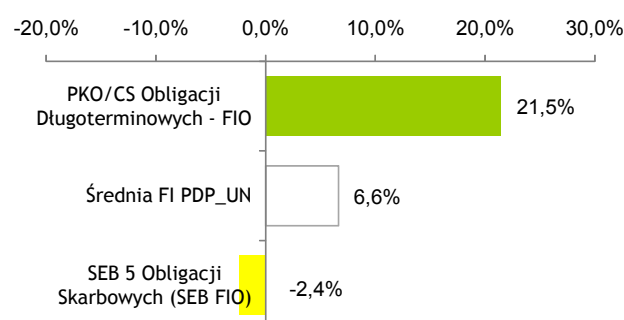
W grupie znalazły się również fundusze, które nie potrafiły wykorzystać bardzo dobrych warunków rynkowych. Najstabilniej poradził sobie, szeroko opisywany, fundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych (SEB FIO), który jako jedyny zakończył miniony rok z ujemnym wynikiem.

Fundusze zagranicznych papierów dłużnych (2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze polskich papierów dłużnych PDP_UN (2008 r.)

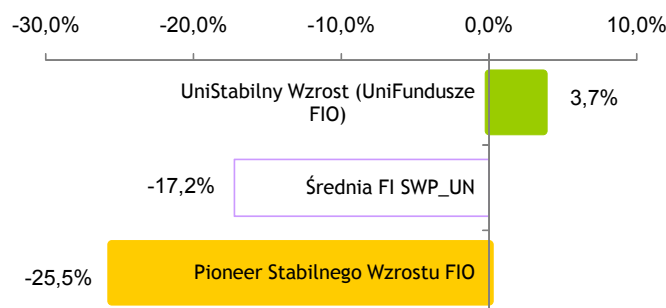


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wydawałoby się, że dobra koniunktura na rynku obligacji powinna pozytywnie wpłynąć na wyniki funduszy stabilnego wzrostu, które większość swoich aktywów inwestują na tym rynku. Tymczasem niemal wszystkie wypracowały w minionym roku wyniki słabsze od naszego benchmarku IRFU-SWP_UN, złożonego w 80% z wyników indeksu obligacji skarbowych oraz w 20% z rezultatu WIGu. W dodatku straty były dwucyfrowe (średni wynik to -17,2%). Jedynie zarządzający funduszem UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO) wypracował w minionym roku dodatni wynik rzędu +3,7%. Fundusz ten był również liderem grupy w ostatnim miesiącu roku, w którym zarobił +3,5%.

Grudzień był drugim miesiącem z rzędu wzrostów w tym segmencie funduszy. Jednak po raz kolejny wynik średniej grupy SWP_UN, który wyniósł +1,3% był słabszy od naszego benchmarku (+2,1%). Jeden z funduszy nawet w korzystnych warunkach nie zdołał wypracować dodatniej stopy zwrotu - FORTIS Stabilnego Wzrostu (Fortis SFIO). Jest to tylko kolejny dowód na to, iż lepiej samemu konstruować swój portfel, wybierając do niego najlepsze fundusze akcyjne i obligacyjne. Wygląda na to, że klienci polskich TFI również doszli do tego wniosku - od stycznia do listopada saldo wpłat i umorzeń do tej grupy funduszy zbliżyło się do poziomu -10 mld PLN.

Fundusze stabilnego wzrostu (2008 r.)



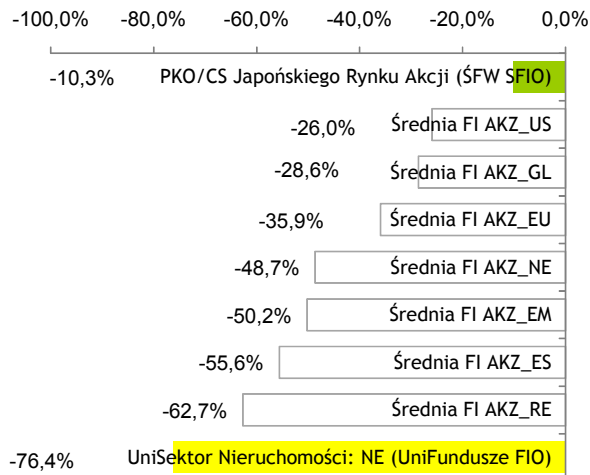
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podczas gdy w 2008 roku rynek długu pozwolił zarobić, zupełnie inaczej wyglądała sytuacja na rynkach akcji. Dla warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych był to najgorszy rok w historii. Indeksy WIG i WIG20 straciły odpowiednio po -51,1% i 48,2%. Podobny był też wynik średniej funduszy akcji polskich uniwersalnych -49,8% wobec benchmarku, składającego się w 75% z wyników indeksu WIG i 25% wyników indeksu rynku pieniężnego, który stracił -40,1%. Rozpiętość między wynikami funduszy z grupy AKP_UN wyniosła 20 pkt proc., najwyższą stopę zwrotu wypracował fundusz zarządzający niewielkimi aktywami - SKOK Akcji (SKOK FIO) -39,5%, który jako jedyny pobił benchmark. Jeszcze słabiej wypadły fundusze akcji małych i średnich spółek. Indeksy zanurkowały odpowiednio o -62,5% (mWIG40) i -56,9% (sWIG80), a średnia dla grupy była nieco wyższa -56,7%. Tu również rozpiętość między wynikami wyniosła blisko 20 pkt proc., a najmniejsze straty odnotował Noble Akcji Miś Spółek (Noble Funds FIO) -48,9%.

W skali całego roku, nie najgorzej wypadł grudzień. WIG20 zyskał +0,4%, a WIG +2,7% (indeksy małych i średnich spółek odnotowały straty). Były to pierwsze od 4 miesięcy wzrosty. Ponad połowa funduszy akcji uniwersalnych (AKP_UN) podążyła za indeksami notując zyski, jednak słabe wyniki pozostałych funduszy przyczyniły się do ujemnego wyniku średniej dla grupy (-0,4%). Najlepszy wynik wypracował zarządzający funduszem Legg Mason Akcji FIO (+2,5%). Ujemny wynik funduszy małych i średnich spółek, w obliczu kilkuprocentowych spadków indeksów opisujących ten rynek, nie dziwi - średnia wyniosła -4,1% i był to najgorszy grudniowy wynik

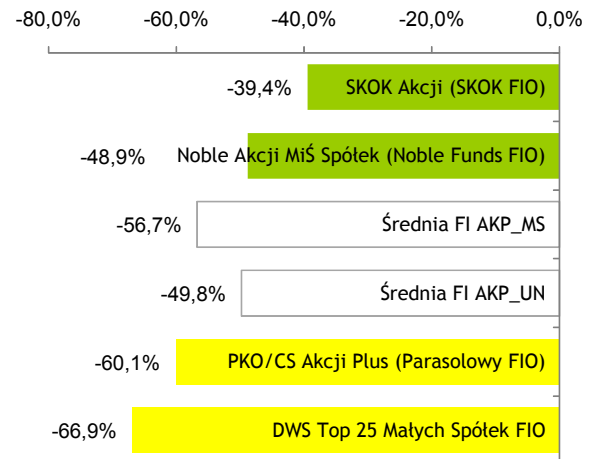
z analizowanych grup funduszy. Rodzynkiem w tej grupie był fundusz PZU Akcji Miś Spółek FIO, który mimo złych warunków, wypracował wynik dodatni +0,1%.

Fundusze akcji zagranicznych (2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze akcji polskich (2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Zła sytuacja na warszawskiej giełdzie w minionym roku nie była odosobnionym przypadkiem. Wszystkie ważniejsze indeksy giełdowe na świecie straciły po kilkadziesiąt procent. W całym 2008 roku najlepiej poradziły sobie fundusze inwestujące w Japonii, co zawdzięczają osłabieniu się złotówki wobec jena o -51%. Indeks giełdy japońskiej Nikkei 225 stracił na wartości -42%, wpisując się w trendy światowe. Całkiem nieźle, w obliczu kiepskich rocznych wyników giełd zagranicznych, poradziły sobie główne indeksy amerykańskie, które spadły o mniej niż 40%. Przełożyło się to również na wyniki polskich funduszy inwestujących na tym rynku (AKZ_US), których średnia za 2008 wyniosła -26% i był to najlepszy wynik spośród grup akcji zagranicznych. Najślabiej poradziły sobie fundusze akcji zagranicznych inwestujących na rynku nieruchomości, dla których średnia spadła o -62,7%. Należący do tej grupy fundusz - UniSektor Nieruchomości: Nowa Europa (UniFundusze FIO) stracił aż -76,4% i był to najgorszy wynik spośród funduszy otwartych w minionym roku.

Grudzień zakończył się dla większości indeksów giełdowych na świecie wzrostami, choć ich skala była raczej niewielka. Słabo wypadły giełdy naszego regionu. Najwięcej można było zarobić w Indiach, ponad +6%. Na rynkach rozwiniętych najlepiej zaprezentowały się wybrane rynki europejskiej takie jak Wielka Brytania (FTSE250 +4,4%), czy Niemcy (DAX +3,0%), a także Japonia (Nikkei 225 +4,1%). Oczy inwestorów były w grudniu zwrócone na rynki surowcowe, gdzie szósty z rzędu miesiąc spadku cen ropy może utrwalić tendencje spadku inflacji. W grudniu cena tego surowca obniżyła się o -17%. Wśród funduszy akcji zagranicznych najlepiej wypadły w tym miesiącu fundusze akcji spółek europejskich (+6,4%) oraz akcji globalnych (+4,4%). Najwyższe stopy zwrotu wypracowały jednak fundusze inwestujące na rynkach azjatyckich: DWS Indie i Chiny (DWS SFIO) +11,9% oraz PKO/CS Małych Spółek Japońskich (ŚFW SFIO) +10,5%. Z pozostałych grup tylko fundusze akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki odnotowały straty, średnia wyniosła -3,4%.

W całym 2008 roku najwyższe stopy zwrotu (wśród funduszy otwartych) odnotowały fundusze z Superfund TFI, których stopy zwrotu sięgają w przypadku Superfund C (Superfund SFIO) +62,1%. Najgorszą inwestycją roku okazał się UniSektor Nieruchomości Nowa Europa, z wynikiem -76,4%.

Zespół Analiz Online

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

www.analizy.pl

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 rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		

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, wyznaczonych 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.