

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

grudzień 2009

Za nami koniec dobrego roku, tak można w skrócie scharakteryzować to co się działo na rynkach finansowych i co znalazło odzwierciedlenie na rynku funduszy inwestycyjnych. Choć do początku marca na niektórych giełdach utrzymywała się głęboka bessa, to był to rok szczególnie pomyślny dla inwestorów, którzy nie bali się ryzyka inwestycyjnego i ulokowali swoje oszczędności w instrumenty udziałowe. Najlepsze tegoroczne indeksy giełdowe zyskały ponad 100%, w tym indeks rosyjskiej giełdy RTS, który urosł o +129%. W czołówce światowych indeksów znalazły się głównie wskaźniki krajów emerging markets, które odreagowały nadmierną przecenę z 2008 roku. Wśród oszczędzających w funduszach inwestycyjnych najwięcej powodów do zadowolenia mieli posiadacze jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy akcji zagranicznych, szczególnie z rynków wschodzących. Od początku 2009 roku średnia stopa zwrotu dla tej grupy wyniosła +67,8%, a jednostka ING Rosja EUR FIO (EUR) zyskała na wartości +101,1% (w złotych +98%). Jednostki i certyfikaty funduszy akcji zagranicznych rynków nieruchomości wzrosły na wartości średnio o +60,9% (Arka Rozwoju Nowej Europy FIO +91%), a europejskich rynków wschodzących o +53,7% (Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO +86,8%). Najniższe zyski wypracowały fundusze inwestujące na rynkach dojrzałych.

Rodzimy rynek również pozwolił sporo zarobić. Niemal wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły po kilkadziesiąt procent, najwięcej indeksy grupujące małe i średnie spółki, sWIG80 +61,9% zaś mWIG40 +55,2%. Indeks szerokiego rynku WIG oraz spółek o największej kapitalizacji WIG20 wzrosły odpowiednio o +46,9% i +33,5%. Zdecydowanym liderem wzrostów były indeksy WIG-spożywczy oraz WIG-deweloperzy, które zyskały +126% i +125%. Na przeciwnym biegunie znalazł się WIG-telekomunikacja, który zyskał niecałe +2%. Średnia stopa zwrotu za cały 2009 rok funduszy akcji polskich małych i średnich spółek wyniosła +42,6%, a akcji polskich uniwersalnych +40,1%. Pomiędzy wynikami funduszy istnieje duża rozbieżność. W grupie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek najlepiej wypadł Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO), którego jednostka zyskała na wartości +83,3%, podczas gdy jednostka Noble Akcji Miś Spółek (Noble Funds FIO) zaledwie +22,2%. W grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych najwyższą stopę zwrotu (+78,9%) wypracował Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO), zaś najniższą (+22,6%) PKO Akcji - FIO.

Rynek długu również zaczął rok od dużych spadków, jednak bilans roczny wyszedł na plus. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu zyskał +4,09%. Natomiast średnia stopa zwrotu funduszy złotych papierów dłużnych wyniosła +6,2%. Najwyższą stopę zwrotu wypracował zarządzający Idea Obligacji (Idea FIO) +21,2%, udowadniając, że również na rynku długu dzięki aktywnemu poszukiwaniu okazji inwestycyjnych, można wypracować solidne zyski. Niestety w grupie znalazły się też fundusze z ujemną stopą zwrotu: Allianz Obligacji (Allianz FIO) -2,4% oraz DWS Dłużnych Papierów Wartościowych FIO -1,8%.

W 2009 roku fundusze mieszane polskie zyskały średnio +23,3%, a stabilnego wzrostu +15,5%. Najmniejsze zyski wypracowały fundusze pieniężne, które przeciętnie pozwoliły swoim klientom zarobić +4,6%.

Stopy zwrotu benchmarków (grudzień 2009)

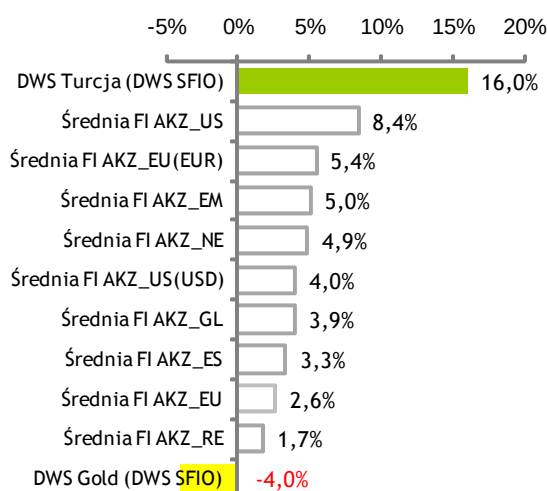
	O1M	O3M	O12M	O24M	O36M	O60M
Średnia FI AKZ_US	8,4%	3,9%	27,2%	-5,9%	-18,1%	-12,9%
Średnia FI AKZ_EU(EUR)	5,4%	4,0%	32,0%	-24,9%	-25,7%	-1,8%
Średnia FI AKZ_EM	5,0%	7,2%	67,8%	-16,4%		
Średnia FI AKZ_NE	4,9%	2,3%	53,7%	-21,1%	-10,0%	
Średnia FI AKZ_US(USD)	4,0%	5,0%	35,4%	-17,3%	-16,1%	-7,7%
Średnia FI AKZ_GL	3,9%	2,6%	29,3%	-7,7%	-15,1%	5,2%
Średnia FI AKZ_ES	3,3%	1,4%	49,8%	-33,5%	-33,5%	
Średnia FI PDU_UN	3,2%	-0,2%	14,4%	30,6%	16,1%	18,5%
Średnia FI AKZ_EU	2,6%	0,1%	18,4%	-24,1%	-28,8%	-11,5%
Średnia FI AKP_MS	2,1%	0,9%	42,6%	-38,3%	-26,8%	37,8%
Średnia FI AKZ_RE	1,7%	-2,4%	60,9%	-40,0%		
Średnia FI AKP_UN	1,7%	3,9%	40,1%	-29,7%	-20,9%	39,3%
Średnia FI MIP_UN	1,0%	2,8%	23,3%	-15,6%	-8,5%	32,9%
Średnia FI SWP_UN	0,7%	1,8%	15,5%	-4,4%	1,7%	29,7%
Średnia FI RPP_UN	0,3%	1,1%	4,6%	9,0%	12,9%	22,5%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,2%	1,4%	10,5%	10,2%	12,0%	13,7%
Średnia FI PDP_UN	0,1%	1,1%	6,2%	14,7%	16,9%	29,7%
Średnia FI MIZ_NE	-0,2%	-0,6%	16,6%	-15,9%	-12,0%	18,2%
Średnia FI PDE_UN	-0,3%	-1,2%	8,7%	21,6%	15,7%	10,3%
Średnia FI PDU_UN(USD)	-0,3%	1,0%	18,9%	12,5%	16,7%	22,3%
USD/PLN	3,5%	-1,2%	-3,8%	17,1%	-2,1%	-4,7%
mWIG40	2,7%	3,9%	55,2%	-41,8%	-37,2%	35,6%
WIG20	1,5%	9,0%	33,5%	-30,9%	-27,3%	21,8%
WIG	1,0%	6,4%	46,9%	-28,1%	-20,7%	50,1%
sWIG80	0,7%	-1,8%	61,9%	-30,3%	-12,8%	-
IRP_WIBID_1M	0,3%	0,9%	3,7%	10,0%	14,9%	25,8%
IROS	0,2%	1,3%	4,1%	13,4%	15,3%	30,9%
EUR/PLN	-0,8%	-2,7%	-1,5%	14,7%	7,2%	0,7%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Ostatni miesiąc 2009 roku przyniósł umiarkowane wzrosty wielu indeksów, przy czym lepiej radziły sobie m.in. parkiety zachodnioeuropejskie, turecki czy rosyjski. Najwięcej powodów do zadowolenia mieli posiadacze jednostek funduszy akcji zagranicznych, które w zdecydowanej większości odnotowały zyski, sięgające w przypadku DWS Turcja (DWS SFIO) +16,0%. Również posiadacze jednostek funduszy inwestujących na krajowym rynku akcji mogą zaliczyć grudzień do udanych, gdyż większość z nich wypracowała kilkuprocentowe stopy zwrotu. Na tle poprzedzających grudzień miesięcy, mniej na wartości zyskały ceny obligacji, dlatego też zyski w tej grupie były symboliczne.

Grudzień był dość udany dla większości parkietów azjatyckich. Indeks japońskiej giełdy Nikkei225 zyskał na wartości aż +12,8%. Niewiele mniejsze zyski (+11,9%) odnotował chiński CSI300, podczas gdy indeks giełdy w Hong Kongu zyskał tylko +0,2%. Bardzo dobrze wyglądała sytuacja na giełdach Starego Kontynentu, indeks DJ Euro Stoxx 50 zyskał +6,0%. Większość giełd naszego regionu odnotowała natomiast jedynie symboliczne wzrosty, a część straciła nawet po kilka procent, w tym bułgarski SOFIX -5,4%. Pozytywnie wybiły się tu indeksy: turecki odrańgujący spadki z poprzednich 2 miesięcy (+16,5%) oraz rosyjski (+5,1%). Na symbolicznych plusach grudzień zakończyły giełdy w Stanach Zjednoczonych, indeks amerykańskich blue chipów S&P500 wzrósł o +1,8%, a DJIA o +0,8%. Miniony miesiąc nie był zbyt pomyślny dla złota i ropy naftowej. Uncja kruszcu była wyceniana na koniec roku na blisko 1097 dolarów (-7% w ciągu miesiąca). Fundusze, które mają w nazwie „gold” odnotowały spadek wartości jednostki od -4% do -15,6%. Lepiej zachowywała się ropa, cena baryłki ropy Brent spadła na koniec miesiąca do 78,14 dolarów (-0,4%).

Fundusze akcji zagranicznych (grudzień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

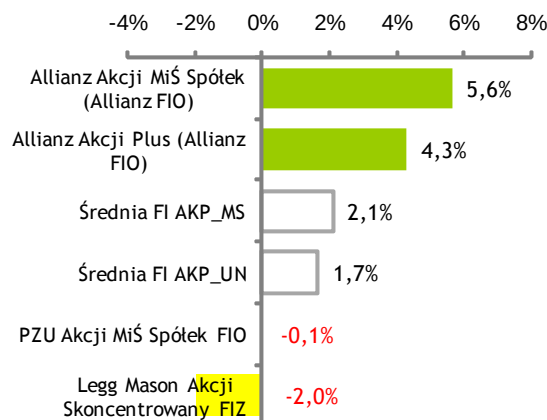
najwyższe w całym 2009 roku. Najlepsza koniunktura panowała w segmencie średnich spółek, bowiem mWIG40 zanotował wzrost o +2,7%, tymczasem indeks grupujący najmniejsze spółki sWIG80 odnotował jedynie symboliczny wzrost o +0,7%. Z indeksów branżowych na czoło wybił się WIG-informatyka, który zyskał +8,5%, z kolei 4 indeksy zakończyły miesiąc na minusie (najwięcej stracił WIG-budownictwo -2,2%).

W grudniu wyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze inwestujące w walory małych i średnich spółek. Średni wynik na poziomie +2,1% był lepszy od benchmarku, którym jest indeks IRFU-AKP_MS (mWIG40 - 70%, sWIG80 - 20% oraz WIBID 1M - 10%). Fundusze akcji polskich uniwersalnych zyskały średnio +1,7%, ten wynik również był lepszy od naszego benchmarku IRFU-AKP_UN (WIG 90%, WIBID 1M 1M) o +0,7 pkt proc. W obu grupach najwyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze zarządzane przez Allianz Polska TFI: Allianz Akcji Miś Spółek (Allianz FIO) +5,6% oraz Allianz Akcji Plus (Allianz FIO) +4,3%. Pozostałe wyniki nie były już tak wysokie, a w dwóch przypadkach były nawet ujemne.

Na ponad 110 jednostek funduszy akcji zagranicznych, tylko 5 zanotowało straty. Dwucyfrowe zyski wypracowało kilka funduszy lokujących aktywa w krajach naszego regionu, w tym w Turcji. Bardzo dobrze poradziły sobie fundusze inwestujące na amerykańskim rynku akcji wyceniane w złotówkach (średnio +8,4%). Wynikom pomogło umocnienie się dolara wobec naszej krajowej waluty o +3,5%. Amerykańskiej walucie pomogły informacje o spadku bezrobocia w USA oraz wyższe od szacunków wydatki konsumentów. Jednostki funduszy inwestujących na rynkach Europy Zachodniej zwiększyły swą wartość o +5,4%, podczas gdy w wyniku osłabienia się euro wobec złotówki o -0,8% niższe zyski wypracowały jednostki wyrażone w złotówce (+2,6%).

Główne indeksy warszawskiej giełdy zanotowały w grudniu niewielkie zmiany. Indeks grupujący spółki o największej kapitalizacji wzrósł o +1,5% kończąc rok na poziomie 2388,72 punktów. Indeks szerokiego rynku WIG zamknął rok na poziomie 39985,99 punktów, co oznacza wzrost o +1,0%. Na początku miesiąca, 4 grudnia, ich wyceny były

Fundusze akcji polskich (grudzień 2009 r.)



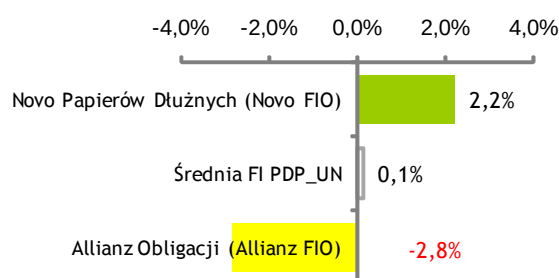
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Niewielką zmiennością charakteryzował się w grudniu rynek długu. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu zyskał +0,21% (w porównaniu do +0,32% w listopadzie). Najbardziej rosły ceny walorów na krótszym końcu krzywej - indeks papierów dwuletnich zwiększył o +0,31%, podczas gdy dziesięcioletnich o zaledwie +0,03%. Rynekowi długu, szczególnie obligacjom z długiego końca krzywej, zaszkodziło obniżenie ratingu Grecji, które miało miejsce na początku miesiąca. Agencja ratingowa Fitch obniżyła Grecji rating kredytowy z poziomu A- do BBB+, najniższej kategorii jaką obecnie posiada kraj strefy euro. Perspektywa ratingu jest negatywna. Zamieszanie na rynkach finansowych, które miało miejsce po tym zdarzeniu, kosztowało nasze obligacje wzrost rentowności przeciętnie o +20 pkt bazowych w skali tygodnia.

Grudzień przyniósł kilka dobrych danych makroekonomicznych: inflacja bazowa okazała się nieco niższa od prognoz (2,8% vs 2,9%), sprzedaż detaliczna okazała się dużo lepsza od konsensusu rynkowego (6,3% vs 5,5%), również płace wzrosły w mniejszym tempie (2,3% vs 3,0%). Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła głównej stopy podstawowej (3,5).

Fundusze złotówkowych papierów dłużnych zyskały w grudniu średnio +0,12% i był to wynik słabszy od benchmarku, którym jest wspomniany indeks IROS. Spośród 29 funduszy, 9 udało się go jednak pokonać, przy czym zarządzający Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO) wypracował świetny wynik jak na takie słabe warunki +2,2%, mimo to fundusz nie może zaliczyć całego 2009 roku do szczególnie udanych. Aż 7 funduszy zakończyło grudzień z ujemnymi wynikami, sięgającymi w przypadku Allianz Obligacji (Allianz FIO) -2,8%. To dlatego fundusz ten zakończył cały 2009 rok z najgorszym wynikiem w grupie. Fundusze pieniężne i gotówkowe wypracowały w grudniu lepszy wynik (+0,31%), jednak i w tej grupie rozrzut wyników był znaczny i zawierał się w przedziale od -0,01% (KBC Pieniężny (VIP SFIO)) do +0,91% (Amplifico Pieniężny FIO).

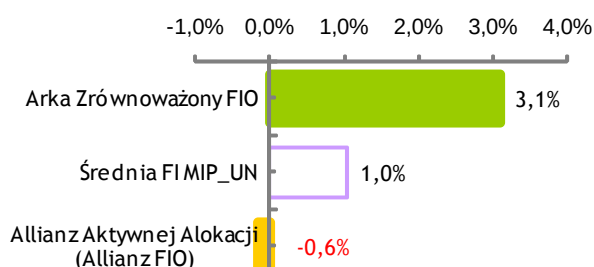
Fundusze zł. papierów dłużnych (grudzień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

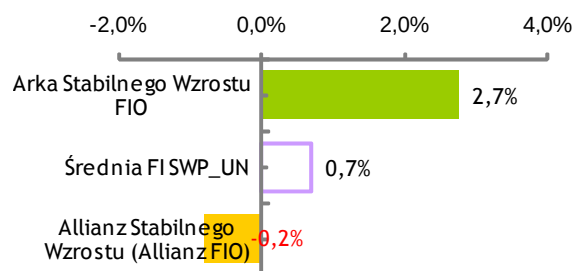
Fundusze mieszane lokujące zarówno na krajowym rynku akcji jak i obligacji, zyskały w grudniu średnio +1,0%, a stabilnego wzrostu nieco mniej - średnio o +0,7%. W pierwszej grupie najlepiej wypadły fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB TFI, co zawdzięczają m.in. dużym wzrostom na rynku tureckim. Jednostka Arka Zrównoważony FIO zyskała na wartości +3,1%. Najstabilniej wypadł fundusz Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO), którego zarządzający od kilku miesięcy utrzymuje niskie zaangażowanie na rynku akcji (-0,2%). Najlepsze wyniki w grupie funduszy stabilnego wzrostu również wypracowały fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB TFI (Arka Stabilnego Wzrostu FIO +2,7%) oraz Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO) +2,4%. Wyniki pozostałych funduszy były niższe od +2%. Jeden fundusz zakończył nawet miesiąc z ujemną stopą zwrotu - Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO) -0,8%.

Fundusze mieszane (grudzień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (grudzień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Zespół Analiz Online

Zespół Analiz Online

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, 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.