

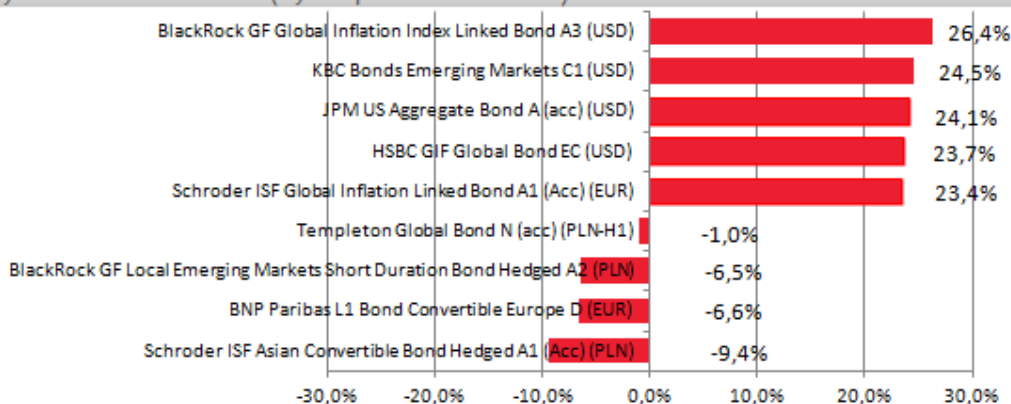
27 stycznia 2012

Podsumowanie wyników funduszy zagranicznych w 2011 roku

Światowe turbulencje, które dotknęły rynki finansowe w minionym roku, odbiły się również na wynikach funduszy zagranicznych dystrybuowanych w Polsce. Przeliczając osiągnięte stopy zwrotu na złotówki, tylko co drugiemu udało się uniknąć strat. Rok 2011 upłynął pod znakiem kryzysu w strefie euro, w tym powracającego problemu greckiego zadłużenia, jak również szczytów „ostatniej szansy” w celu ratowania wspólnej waluty. Na globalne rynki finansowe wpływ miały też niepokoje w świecie arabskim. Wydarzenia w tych krajach, które są dużymi producentami ropy naftowej miały znaczny wpływ na jej cenę. Na sytuację na globalnych rynkach finansowych wpłynęły również wydarzenia z kontynentu azjatyckiego takie jak trzęsienie ziemi w Japonii wraz z towarzyszącą mu falą tsunami, która wywołała awarię elektrowni jądrowej w Fukushima.

Blisko -20% stracił indeks MSCI Emerging Markets. Na tym tle całkiem nieźle zakończyły rok indeksy giełdowe USA, które pozostały mniej więcej na poziomie z początku roku. Słabe nastroje i awersja do ryzyka sprawiły, że wyraźnie osłabił się złoty. W ciągu roku euro umocniło się o +11,5%, a dolar amerykański o +15,3%. Taka sytuacja sprzyjała inwestorom, którzy posiadali tytuły uczestnictwa w funduszach zagranicznych wyceniane w walutach obcych. Ci, którzy zdecydowali się na jednostki z zabezpieczonym ryzykiem walutowym (PLN-hedged). Dla przykładu jednostka jednego z najpopularniejszych wśród polskich inwestorów funduszu Templeton Global Total Return wyceniana w USD przyniosła zysk w PLN w wysokości +14%, a jednostka hedgingowa już tylko +1,2%. Trzeba jednak pamiętać, że ryzyko walutowe działa w obie strony.

Wybrane fundusze dłużne (wyniki przeliczone na PLN)



Źródło: Analizy Online

Najlepszą inwestycją minionego roku były fundusze dłużne, w których zgromadzona jest co trzecia złotówka. Na blisko 100 oferowanych funduszy, tylko kilka poniosło stratę w przeliczeniu na PLN. Tak dobre wyniki, w wielu przypadkach dwucyfrowe, to w dużym stopniu efekt osłabienia się naszej waluty. Nierzadko zyski przekroczyły nawet 20%. Klienci, którzy rok temu zainwestowali w BlackRock GF Global Inflation Index Linked Bond A3 (USD), w ciągu 12 miesięcy zarobili +26,4% w złotówkach (w USD +9,6%). Również inwestycje w fundusze pieniężne przyniosły inwestorom zyski. Ich wyniki w walucie bazowej były co prawda bardzo słabe, ale inwestorzy mogli liczyć na zysk na poziomie kilkunastu procent w przeliczeniu na złote. Jednak nie wszystkie fundusze, z kategorii uważanych za bezpieczne, wypracowały dodatni wynik. Stratną inwestycją okazały się m.in. obligacje zamienne na akcje, co miało związek ze spadkami na rynkach akcji. Inwestorzy, którzy zainwestowali w Schroder ISF Asian Convertible Bond Hedged A1 (Acc) (PLN), czy BNP Paribas L1 Bond Convertible Europe D (EUR) stracili odpowiednio -9,4% oraz -6,6% (strata w EUR wyniosła nawet -16,2%).

Dzięki osłabieniu złotówki, na zyski mogli liczyć ci, którzy powierzyli swe oszczędności funduszom mieszanym. W walucie bazowej większość osiąganych wyników była bowiem ujemna. Stratny był tylko co czwarty oferowany fundusz. Słabo zaprezentowały się fundusze ochrony kapitału, które stanowią ok. 6% rynku od strony aktywów, choć i tu można było zarobić. Najlepszy wynik w przeliczeniu na PLN osiągnął Raiffeisen-TopSelekcja Fundusz Gwarantowany (EUR) +13,9%.

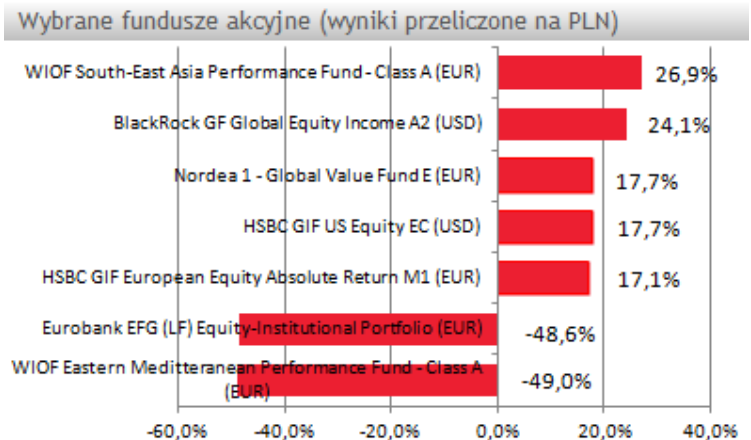
Wśród najpopularniejszych w naszym kraju produktów, czyli w funduszach akcyjnych mieliśmy do czynienia z ogromną różnorodnością wyników. Na plusie zakończyło rok blisko 100 funduszy z ok. 250 oferowanych. Najlepszy i najgorszy wynik wypracowały fundusze oferowane przez WIOF(LUX). Podczas gdy fundusz inwestujący w Azji Południowo-Wschodniej zarobił +26,9%, inny fundusz skupiony na

27 stycznia 2012

Podsumowanie wyników funduszy zagranicznych w 2011 roku

inwestycjach w basenie Morza Śródziemnego, czyli m.in. w Grecji stracił aż -49% (jednostka w EUR nawet -54,3%).

Wśród najlepszych inwestycji przeważają fundusze, których aktywa lokowane są na amerykańskim rynku akcji. Opłacało się również postawić na fundusze, których zarządzający stawiają na wewnętrzną wartość spółek, co określa się mianem podejścia związanego z inwestowaniem w wartość (value). Wśród najgorszych inwestycji dominowały natomiast fundusze inwestujące na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w Indiach, Turcji, czy Rosji.



Źródło: Analizy Online

Z dużą różnorodnością wyników mieliśmy również do czynienia w grupie funduszy sektorowych. Najlepiej wypadły fundusze inwestujące w sektor zdrowia i biotechnologii. Wynik Franklin Biotechnology Discovery A (acc) (USD) w przeliczeniu na PLN wyniósł nawet +26%. Zdecydowanie najstabilniej zakończyły miniony rok fundusze powiązane z sektorem surowców przemysłowych, który jest zależny głównie od sytuacji na rynku ropy.

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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, 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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczony do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.