

Miesiąc na rynku funduszy

Nowy, 2004 rok rozpoczął się od wzrostów - w pierwszym miesiącu straty mogły przynieść inwestycje w jednostki zaledwie 9, spośród 127 działających w końcu stycznia funduszy. Najlepiej ponownie wypadły inwestycje w papiery udziałowe wśród najlepszych 10 funduszy 8 należy do grupy AKP a dwa inwestują na zagranicznych giełdach.

Najlepszy wynik, podobnie jak przed miesiącem, osiągnął fundusz FWP PKP SFIO. Wzrost aktywów w wyniku przekazania kolejnych środków, stanowiących 25% wartości sprzedanego majątku PKP, doprowadził do wzrostu wartości jednostki o +25,2%. Wśród najlepszych styczniowych inwestycji, dostępnych dla szerokiego grona inwestorów znalazły się fundusze inwestujące na krajowym i zagranicznym rynku akcji. Najbardziej opłacalne okazały się inwestycje w akcje spółek spoza grona blue chip - w skali miesiąca najbardziej zyskową inwestycją okazała się jednostka funduszu DWS Top 25 Małych Spółek (+5,24%). Stracić można było na inwestycjach w niektóre fundusze z grupy PDP (polskich papierów dłużnych) oraz w jednostki funduszy klasyfikowanych w grupie pozostałych, prowadzących specyficzną politykę inwestycyjną. Najstabilniej wypadły certyfikaty funduszu SEZAM II (-2,1%), w przypadku których na przestrzeni ostatniego miesiąca mamy do czynienia z istotnym wzrostem zmienności (czyt. ryzyka).

Tegoroczny efekt stycznia, w przeciwieństwie do poprzedniego, przyniósł wyższą notowań na rynkach akcji. Można ją jednak chyba określić mianem symbolicznej, bowiem trudno spodziewać się aby +2,2% wzrost indeksu WIG20 (w okresie 29 sty-30 gru) został powszechnie odebrany jako szczególnie dynamiczny. Niemniej jednak rosnące ceny akcji podniosły wyceny inwestujących w nie funduszy, a umiejętności zarządzających w zakresie selekcji portfela poprawiły osiągnięte stopy zwrotu. Najlepszy wynik w grupie funduszy AKP uzyskał DWS Top 25 Małych Spółek (+5,2%), przy średniej stopie zwrotu w grupie na poziomie +3,14%. W sumie 9 zarządzających pokonało w styczniu indeks IRFU-akp (+3,33%), stanowiący benchmark dla grupy AKP. Słabo wypadły najmłodsze w grupie fundusze GTFI Akcji oraz ING Akcji FIM, na których wynikach odbiła się niska alokacja w akcje w pierwszych dniach nowego roku, ograniczająca korzyści z dynamicznego wzrostu cen z 5 stycznia.

Podobnie jak w kraju, również zagraniczne rynki przywitały nowy rok wzrostem cen akcji. W USA DJIA zyskał w styczniu +0,8%, zaś znacznie szerszy od niego indeks S&P500 zwyżkował o +2,2%. Nieco lepiej wypadły inwestycje europejskie: DJ Euro Stoxx 50 opisujący koniunkturę wśród największych spółek starego kontynentu zyskał +2,5%, a niemiecki DAX wzrósł o +3,6%. W styczniu zagranicznym inwestycjom nie przeszkadzały relacje z rynku walutowego złoty stracił do EUR 1% a do USD 0,8%. W konsekwencji bardziej opłacalne okazały się inwestycje skierowane w akcje spółek europejskich, a liderem wzrostów (+4,58%) okazał się być fundusz UniGlobal. Średnia zmiana wartości jednostki w grupie AKZ była ponownie dodatnia i wyniosła +3,24%.

W swoich ocenach i prognozach dotyczących sytuacji w 2004 roku często odwoływaliśmy się do ryzyka, z jakim związane będzie inwestowanie na rynku instrumentów dłużnych. I już pierwszy miesiąc nowego roku pokazał owo ryzyko mierzone zmiennością cen obligacji. Pierwsze 10 dni stycznia stało pod znakiem wzrostu cen. W tym czasie indeks IROS stanowiący benchmark dla funduszy dłużnych zyskał +0,75%. Kolejne dni przyniosły korektę, która w połowie miesiąca sprowadziła stopy zwrotu w strefę ujemną, po czym ceny papierów skarbowych ponownie zaczęły rosnąć. Kilka ostatnich dni miesiąca stało jednak pod znakiem spadków i ostatecznie indeks zakończył miesiąc na poziomie o +0,24% wyższym niż 30 grudnia. Najlepszy wynik wśród funduszy osiągnął SEB5 (+0,65%), którego polityka inwestycyjna przewiduje inwestycje w papiery o długim terminie do wykupu. Co ciekawe, trzeci wynik uzyskał SEB2 (+0,52%), którego cechą szczególną są inwestycje w krótkoterminowe papiery wartościowe. Ze zmiennością rynku nie poradziło sobie w styczniu 5 zarządzających, a jednostki ich funduszy mogły przynieść straty.

Utrzymuje się dobra koniunktura w grupie rynku pieniężnego. Oparty na rentowności 13 tygodniowych bonów skarbowych indeks IRFU-rpp zyskał +0,43%, czyli tylko nieznacznie mniej niż w rekordowym dotychczas grudniu. Tym razem tylko jeden zarządzający zdołał pokonać benchamrk wynik na poziomie +0,5% osiągnął fundusz UniWIBID. Średni, miesięczny wzrost wartości jednostki w grupie wyniósł +0,36%.

Dobrej koniunkturze na polskim rynku papierów dłużnych towarzyszyła równie korzystna sytuacja na rynkach zagranicznych. W styczniu po raz pierwszy od czerwca 2003 jednostki wszystkich funduszy z grupy PDZ przyniosły zyski. Co więcej, owe zyski nie są li tylko pochodną korzystnej relacji walutowej i wynikającego z niej nieznacznego osłabienia złotego. Analiza stóp zwrotu na bazie wycen jednostek w walutach pokazuje zyski w segmencie funduszy dolarowych w

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym

z grupy AKP
UniKorona Akcje
Skarbiec Akcja

z grupy MIP
CitiZrównoważony
UniKorona Zrównoważony

z grupy SWP
Skarbiec III filar

z grupy PDP
UniKorona Obligacje
PKO/CS Obligacji

z grupy RPP
DWS Pieniężny Plus
UniKorona Pieniężny

stopy zwrotu benchmarków

	miesiąc	o12m(*)	o36m
SAFU-akz	3.24%	33.23%	-34.28%
SAFU-akp	3.14%	43.42%	17.60%
SAFU-mip	2.05%	21.74%	18.97%
SAFU-pdz	1.31%	10.73%	-
SAFU-swp	1.04%	13.20%	31.23%
SAFU-rpp	0.36%	4.84%	32.95%
SAFU-pdp	0.20%	2.75%	33.96%

(*) o12m, o36m - ostatnie 12, 36 miesięcy

przedziale 1,82-0,01%, a w przypadku funduszy inwestujących w obligacje w EUR 0,61-0,02%. Najlepszy wynik w złotych osiągnął Pioneer Obligacji Dolarowych Plus (+2,69), będący klonem amerykańskiego funduszu Pioneer High Yield Fund. Średnia stopa zwrotu w grupie PDZ wyniosła +1,31%.

Wzrosty na rynku akcji oraz dobra koniunktura na rynku papierów dłużnych decydowały w styczniu o wzroście wartości jednostek funduszy realizujących mieszaną politykę inwestycyjną. Średnia stopa zwrotu w grupie MIP wyniosła +2,05%. Podobnie jak przed miesiącem, najwyższą stopę zwrotu w grupie wypracowali zarządzający funduszem Warta Beta (+3,81%). Nasz benchmark IRFU-mip zyskał w skali miesiąca +2,28%, a pokonało go jeszcze czterech zarządzających. Dobrze wypadł początek roku również w grupie SWP, kojarzonej z III filarem systemu emerytalnego. W styczniu przeciętne zyski w tej grupie wyniosły +1,04% i w znacznej mierze były konsekwencją wzrostów na rynku akcji. Najwyższą stopę zwrotu wśród funduszy stabilnego wzrostu, na poziomie +1,84%, wypracował zarządzający funduszem PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK.

Komentarz do rankingów

Styczeń przyniósł dwa kolejne debiuty w naszych rankingach. Trzyletni okres nie zmienianej polityki inwestycyjnej funduszu Pioneer Sektora Usług pozwolił na włączenie go do grona funduszy akcyjnych ocenianych w długim horyzoncie czasu. Jednak w tym przypadku nie ma się czym pochwalić do najniższej oceny (1a) w horyzoncie 12 miesięcy dokładamy najniższą ocenę w horyzoncie długoterminowym. Fundusz wypracowuje najniższą w grupie dodatkową stopę zwrotu, a pod względem ryzyka ustępuje mu, i to nieznacznie, tylko CA IB Akcji. Nieco lepiej wypadł drugi debiut. Ocenę 4a w krótkim horyzoncie po raz pierwszy przyznaliśmy funduszowi DWS Pieniężny FIM. To w grupie RPP (ryнку pieniężnego) 19 funduszy poddawany przez nas ocenie.

We styczniowym rankingu uczestniczyły 116 spośród 127 działających na polskim rynku funduszy. Wśród nich w horyzoncie krótkoterminowym sklasyfikowano 93 podmioty, a niezmienną politykę inwestycyjną na przestrzeni ostatnich 36 miesięcy, umożliwiającą dokonanie oceny w długim horyzoncie, prowadziło 53 fundusze.

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ (akcji zagranicznych)

nazwa funduszu	bieżąca ocena	ranking		styczeń 2004	
		długoterminowy	krótkoterminowy	styczeń 2004	styczeń 2003
1 UniGlobal	marzec 2004	5a	2a		
2 DWS Top 50 Europa	marzec 2005	4a	2a		
3 CA IB Top Europa	marzec 2004	3a	2a		
4 Pioneer Akcji Amerykańskich	marzec 2004	3a	2a		
5 UniXXI Wiek	marzec 2004	2a	2a		
6 CA IB Top Ameryka	marzec 2004	1a	2a		

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP (akcji polskich)

nazwa funduszu	bieżąca ocena	ranking		styczeń 2004	
		długoterminowy	krótkoterminowy	styczeń 2004	styczeń 2003
1 UniKorona Akcje		5a	4a		
2 Skarbiec Akcja		5a	3a		
3 ING Akcji		4a	4a		
4 PKO/CS Akcji		4a	3a		
5 Pioneer Agresywny		4a	4a		
6 PZU Akcji KRAKOWIAK		3a	1a		
7 CA IB Akcji		3a	2a		
8 SEB 3 - Akcji		3a	3a		
9 CitiAkcji		3a	1a		
10 DWS Akcji Plus		2a	2a		
11 DWS Akcji		2a	2a		
12 Pioneer Akcji		2a	3a		
13 Pioneer Indeksowy		1a	3a		
14 Pioneer Sektora Usług		1a	1a		
15 CU Polskich Akcji	maj 2005		5a		

16	Arka Akcji	styczeń 2005	5	
17	DWS Top 25 Małych Spółek	listopad 2005	5	
18	ING Akcji2	listopad 2004	4	
19	Millennium Akcji	styczeń 2005	2	
20	ING Akcji FIM	listopad 2006		listopad 2004
21	GTFI Akcji	grudzień 2006		grudzień 2004
22	Allianz Akcji	styczeń 2007		styczeń 2005

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP (mieszane)

nazwa funduszu	bieżąca ocena		sty 04	sty 03
	ranking długoterminowy	ranking krótkoterminowy		
1 CitiZrównoważony	5	2		
2 UniKorona Zrównoważony	5	5		
3 PKO/CS Zrównoważony	4	5		
4 ING Zrównoważony	4	4		
5 Skarbiec Waga	3	4		
6 SEB 1 - Zrównoważony	3	3		
7 Warta Beta	2	3		
8 Pioneer Zrównoważony	2	3		
9 DWS Zrównoważony	1	3		
10 CA IB Stabilnego Wzrostu	1	1		
11 Arka Zrównoważony		4		styczeń 2005
12 KB Akcja		2		lipiec 2005
13 Millennium Zrównoważony		2		styczeń 2005
14 CA IB Aktywnego Zarządzania		1		czerwiec 2004

Fundusze inwestycyjne z grupy SWP (stabilnego wzrostu)

nazwa funduszu	bieżąca ocena		sty 04	sty 03
	ranking długoterminowy	ranking krótkoterminowy		
1 Skarbiec III filar	5	4		
2 ING Emerytura Plus	4	4		
3 CitiSenior SFIO	4	1		
4 SEB 4 - Stabilnego Wzrostu	3	1		
5 Arka Stabilnego Wzrostu SOFI	2	3		
6 PKO/CS Stabilnego Wzrostu	2	5		
7 DWS Emerytalny	1	2		
8 CU Stabilnego Inwestowania		5		maj 2005
9 Warta Trzeciofilarowy		3		grudzień 2004
10 Pioneer SFIO TP S.A.		3		sierpień 2004
11 PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK		2		lipiec 2004
12 Lukas Stabilnego Wzrostu				maj 2006
				maj 2004
13 Pioneer Stabilnego Wzrostu				sierpień 2006
				sierpień 2004
14 ING Stabilnego Wzrostu FIM				listopad 2006
				listopad 2004
15 GTFI Stabilnego Wzrostu				grudzień 2006
				grudzień 2004

16	CA IB Pro Lokata	styczeń 2007	styczeń 2005
17	Allianz Stabilnego Wzrostu	styczeń 2007	styczeń 2005
18	DWS Stabilnego Wzrostu FIM	styczeń 2007	styczeń 2005

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP (polskich papierów dłużnych)

nazwa funduszu	bieżąca ocena		sty 04	sty 03
	ranking długoterminowy	ranking krótkoterminowy		
1 UniKorona Obligacje	5	4		
2 PKO/CS Obligacji	5	4		
3 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	4	2		
4 GTFI Obligacji Skarbowych	4	3		
5 SEB 2 - Obligacji i Bonów Skarbowych	4	5		
6 Skarbiec Obligacja	3	1		
7 ING Obligacji	3	3		
8 CitiObligacji	3	5		
9 Pioneer Obligacji	2	2		
10 DWS Papierów Dłużnych	2	3		
11 Pioneer Obligacji Plus	2	2		
12 CA IB Obligacji	1	1		
13 Skarbiec Sezam III DPW	1	3		
14 ING Obligacji2	listopad 2004	5		
15 Warta Papierów Dłużnych	grudzień 2004	4		
16 KB Obligacja	sierpień 2005	4		
17 CU Obligacji	maj 2005	3		
18 Arka Obligacji	sierpień 2005	2		
19 Millennium Papierów Dłużnych	styczeń 2005	1		
20 SEB 5 - Obligacji Skarbowych	czerwiec 2006	czerwiec 2004		
21 Pioneer Obligacji Skarbowych	sierpień 2006	sierpień 2004		
22 Skarbiec Lokacyjny	grudzień 2006	grudzień 2004		
23 Allianz Obligacji	styczeń 2007	styczeń 2005		

Fundusze inwestycyjne z grupy RPP (rynku pieniężnego)

nazwa funduszu	bieżąca ocena		sty 04	sty 03
	ranking długoterminowy	ranking krótkoterminowy		
1 DWS Pieniężny Plus	5	5		
2 UniKorona Pieniężny	5	4		
3 CA IB Pieniężny	4	3		
4 DWS Pieniężny	3	4		
5 GTFI Premium KPD	3	3		
6 ING Gotówkowy	3	1		
7 GTFI Skarbowy Pieniężny	2	2		
8 Skarbiec Kasa	1	2		
9 CitiPieniężny	1	2		

10	Warta Gamma	grudzień 2005	5 ₂	
11	Skarbiec Kasa Plus	maj 2005	5 ₂	
12	CitiPłynnościowy SFIO	wrzesień 2005	4 ₂	
13	DWS Pieniężny FIM	styczeń 2006	4 ₂	
14	KB Pieniądz	lipiec 2005	3 ₂	
15	CU Depozyt Plus	maj 2005	3 ₂	
16	Pioneer Pieniężny	wrzesień 2004	3 ₂	
17	PKO/CS Skarbowy	lutym 2004	2 ₂	
18	Millennium Pieniężny	styczeń 2005	1 ₂	
19	Arka Ochrona Kapitału	sierpień 2005	1 ₂	
20	UniWIBID	maj 2006		maj 2004
21	CA IB Skarbowy	lipiec 2006		lipiec 2004

Fundusze inwestycyjne z grupy PDZ (zagranicznych papierów dłużnych)

nazwa funduszu	bieżąca ocena		sty 04	sty 03
	ranking długoterminowy	ranking krótkoterminowy		
1 Pioneer Obligacji Dolarowych Plus	październik 2005	5 ₂		
2 DWS SFIO Euroobligacji	październik 2005	4 ₂		
3 Skarbiec Euro Obligacja	październik 2005	3 ₂		
4 Pioneer Obligacji Dolarowych	październik 2005	2 ₂		
5 Skarbiec Dolarowa Obligacja	październik 2005	1 ₂		
6 CitiObligacji Dolarowych	lutym 2006			lutym 2004
7 Pioneer Obligacji Europejskich Plus	czerwiec 2006			czerwiec 2004
8 CA IB Dolarowych Obligacji	lipiec 2006			lipiec 2004
9 Millennium Dolarowa Lokata	lipiec 2006			lipiec 2004
10 CA IB Europejskich Obligacji	lipiec 2006			lipiec 2004
11 Arka Obligacji Europejskich	sierpień 2006			sierpień 2004