

Podsumowanie wyników funduszy zagranicznych (I poł. 2013)

11 lipca 2013

Pierwsze półrocze br. minęło w większości pod znakiem dobrej koniunktury na rynku akcji i słabszych nastrojów na rynku długu. Bardzo dobrze spisywały się szczególnie parkiety rynków rozwiniętych. Amerykański indeks S&P500 oraz niemiecki DAX, osiągnęły historyczne szczyty. Nastrojom na rynkach rozwiniętych pomagało luzowanie polityki monetarnej prowadzone przez banki centralne USA, strefy euro i Japonii. Dodatkowo czynnikiem wspomagającym były lepsze od oczekiwań wyniki spółek z USA oraz dane makro z rynku pracy i rynku nieruchomości.

Z nieco inną sytuacją mieliśmy do czynienia na rynkach akcji krajów rozwijających się. Czynniki o charakterze lokalnym, jak postępujące spowolnienie gospodarcze w Chinach, protesty w Turcji czy niepewność wokół przyszłości OFE w Polsce ograniczyły optymizm inwestorów na giełdach EMEA. W czerwcu doszło do pogorszenia nastrojów, do którego przyczyniły się oczekiwania, a później sugestie szefa Fed, Bena Bernanke o wycofywaniu się z luźnej polityki monetarnej. W czasie korekty ponownie lepiej spisywały się rynki rozwinięte.

Bardzo ważny w pierwszym półroczu był więc wybór odpowiedniego rynku. Podczas gdy indeks MSCI AC World w USD zyskał +4,7%, MSCI Emerging Markets stracił aż -10,9%. Największe zyski wypracowała giełda w Japonii. Indeks Nikkei225, mimo silnej korekty zapoczątkowanej w połowie maja, wzrósł o +31,6%. Bardzo dobre wyniki wypracowały również parkiety: Bułgarii (+28,5%), USA (+12,6%) i Wielkiej Brytanii (+11,5%). Jeden z najbardziej atrakcyjnych rynków w zeszłym roku, czyli giełda w Stambule, na skutek niepokojów społecznych, zakończyła półrocze z -2,4% stopą zwrotu. Do najgorszych parkietów minionego półrocza należały giełdy Brazylii, Rosji i Czech, które straciły ponad -15,0%.

Średnie stopy zwrotu wybranych grup funduszy zagranicznych (I półrocze 2013 r.)

	O6M	O12M	O36M
akcji japońskich	23,5%	16,4%	23,8%
akcji amerykańskich	21,8%	16,9%	47,0%
akcji globalnych rynków rozwiniętych MIŚ	17,9%	21,6%	36,2%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	15,2%	28,6%	44,7%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	15,0%	15,9%	35,6%
akcji zagranicznych sektora technologicznego	13,0%	9,5%	29,8%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	11,3%	23,1%	33,1%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	7,2%	7,0%	15,3%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	5,7%	11,1%	39,5%
akcji Bliskiego Wschodu i Afryki	5,4%	7,2%	3,2%
mieszane zagraniczne zrównoważone	5,3%	5,3%	15,0%
akcji zagranicznych sektora energetycznego	4,3%	1,7%	4,4%
akcji azjatyckich bez Japonii	4,3%	9,1%	24,5%
akcji zagranicznych sektorowych pozostałe	0,0%	0,1%	7,9%
akcji globalnych rynków wschodzących	-0,6%	3,6%	7,2%
akcji chińskich	-0,7%	5,2%	2,0%
akcji europejskich rynków wschodzących	-0,9%	9,0%	8,9%
akcji indyjskich	-4,8%	2,0%	-19,4%
akcji rosyjskich	-4,8%	-1,5%	-8,4%
akcji BRIC	-7,5%	-3,7%	-14,0%
akcji Ameryki Łacińskiej	-9,6%	-6,5%	-10,9%

Źródło: Analizy Online

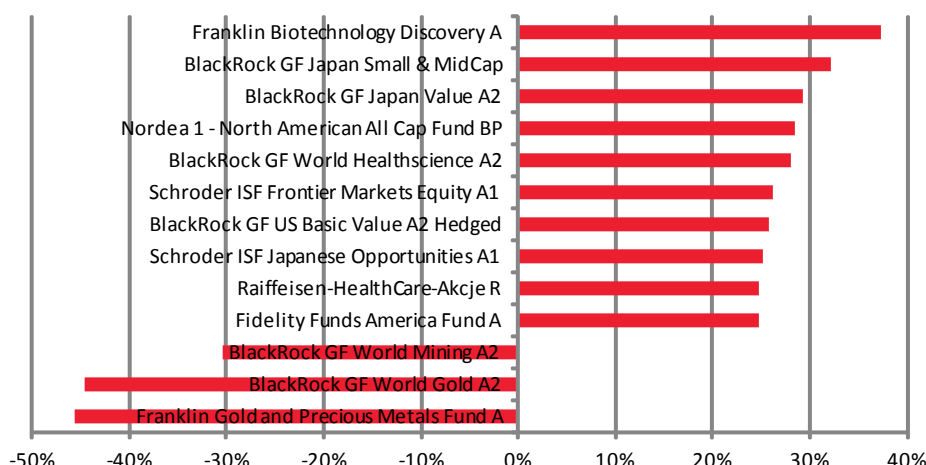
Dobra koniunktura na rynkach rozwiniętych i nie najlepsza na rozwijających się spowodowała, iż fundusze inwestujące na tych pierwszych okupują górną część zestawienia półrocznych wyników, natomiast fundusze akcji rynków wschodzących w większości zakończyły minione 6 miesięcy stratą. W sumie ponad połowa rozwiązań akcyjnych była na plusie. Najwięcej zyskały fundusze inwestujące na rynku japońskim. Licząc w jenie ich stopy zwrotu przekraczały nawet +30%, ale ze względu na umocnienie złotego wobec japońskiej waluty średni wynik tych funduszy w PLN wyniósł +23,5%, co również jest bardzo dobrym rezultatem. Silne zwyżki na tamtejszym rynku spowodowane były prowadzonym przez Bank Japonii programem skupu

Podsumowanie wyników funduszy zagranicznych (I poł. 2013)

aktywów. Dlatego też w gronie funduszy, które osiągnęły najwyższe wyniki w pierwszym półroczu licząc w PLN, znajdziemy kilku przedstawicieli tej grupy - BlackRock GF Japan Small & MidCap Opportunities A2 (JPY), BlackRock GF Japan Value A2 (JPY) oraz Schroder ISF Japanese Opportunities A1 (Acc) (JPY). Jednostki wymienionych funduszy zyskały w ciągu ostatnich sześciu miesięcy ponad +25,0%.

Niewiele mniej w przeliczeniu na złote zarobiły fundusze lokujące kapitał na rynku amerykańskim. Ich średni wynik wyniósł +21,8%, w dużej mierze dzięki osłabieniu się kursu złotego wobec USD. Najwyższe wyniki wśród rozwiązań akcji amerykańskich wypracowały strategie: Nordea 1 - North American All Cap Fund BP (USD), BlackRock GF US Basic Value A2 Hedged (EUR) oraz Fidelity Funds America Fund A (Acc) (USD).

Wyniki wybranych funduszy zagranicznych akcyjnych (przeliczone na PLN)



Źródło: Analizy Online

Wysokie stopy zwrotu wypracowały w pierwszym półroczu również fundusze globalnych rynków rozwiniętych. Zarówno fundusze uniwersalne, jak i te inwestujące w segmencie małych i średnich spółek w przeliczeniu na PLN zarobiły średnio ponad +15% w sześć miesięcy. Rezultatom sprzyjał też spadek kursu złotego. Polska waluta osłabiła się w drugim kwartale o -5,9% względem euro i o -7,0% wobec dolara.

Średnie stopy zwrotu wybranych grup funduszy zagranicznych (I półrocze 2013 r.)

	O6M	O12M	O36M
dłużne globalne pozostałe	9,1%	8,2%	16,5%
gotówkowe i pieniężne USD	6,5%	-2,1%	-1,3%
dłużne europejskie pozostałe	6,4%	10,7%	20,1%
dłużne globalne High Yield	6,1%	7,1%	26,1%
gotówkowe i pieniężne EUR	6,0%	2,2%	6,8%
ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne	5,9%	11,1%	9,6%
dłużne europejskie korporacyjne	5,6%	8,8%	20,6%
dłużne europejskie uniwersalne	5,3%	7,8%	18,0%
dłużne USA uniwersalne	5,2%	-1,2%	9,3%
dłużne globalne korporacyjne	5,0%	3,5%	16,8%
dłużne Emerging Markets uniwersalne	-0,4%	-0,7%	13,1%

Źródło: Analizy Online

Pierwsze półrocze okazało się słabsze dla funduszy dłużnych. W walucie bazowej tylko co czwarty z nich wypracował zysk. Jednak dzięki osłabieniu się złotówki, wyniki w przeliczeniu na naszą walutę prezentują się już znacznie lepiej. Wśród funduszy dłużnych w pierwszym półroczu wyróżniły się strategie inwestujące na rynkach całego globu, których jednostki zyskały w złotych średnio +9,1%.

Silna korekta na rynku metali szlachetnych odbiła się na wynikach inwestujących na nim funduszy. Strategie inwestujące w złoto lub spółki związane z wydobywaniem i handlem żółtym kruszcem należały do najgorszych

Podsumowanie wyników funduszy zagranicznych (I poł. 2013)

w pierwszym półroczu. Franklin Gold and Precious Metals Fund A (acc) (USD) oraz BlackRock GF World Gold A2 (USD) straciły w tym czasie ponad -40% w PLN. Złoto w pierwszym półroczu potaniało o -25% z 1676 USD do 1234 USD za uncję.

Słabe wyniki osiągały również strategie związane z rynkami państw, gdzie dużą rolę w gospodarce odgrywają ceny surowców. Z dużymi stratami musieli się pogodzić klienci funduszy akcji BRIC (-7,5%), oraz Ameryki Łacińskiej (-9,6%). Słabe półrocze mają również za sobą fundusze dłużne Emerging Markets (-0,4%). Do odpływu kapitału z obligacji rynków wschodzących przyczyniło się luzowanie ilościowe przeprowadzone przez amerykański bank centralny (Fed).

Tabela z zestawieniem wyników notyfikowanych funduszy zagranicznych znajduje się w pliku xls, który jest załącznikiem do powyższego raportu. Tabela uwzględnia tylko najważniejsze (jednostki główne) tytuły uczestnictwa notyfikowanych funduszy. W przypadku funduszy zarządzanych przez BNP Paribas IP, KBC Asset Management oraz Schroders IM w stopach zwrotu uwzględnione zostały dywidendy. W przeliczeniu wyników na złote uwzględniono zmiany kursów walut podanych przez Narodowy Bank Polski. Zgodnie z tymi danymi w pierwszym półroczu 2013 roku dolar umocnił się względem złota o +7,0%, frank szwajcarski o +3,6%, funt brytyjski o +1,0, euro o +5,9%, natomiast kurs jena japońskiego spadł o -7,0%.

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, wyznaczonych 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 przeznaczone 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.