

## Wyniki funduszy inwestycyjnych (styczeń 2015)

3 lutego 2015

Klienci TFI mają za sobą udany początek roku, prawie 80% funduszy wypracowało zysk w styczniu. Stopom zwrotu w minionym miesiącu sprzyjała bardzo dobra koniunktura na rynku akcji oraz dalsze wzrosty cen obligacji skarbowych. Głównym powodem noworocznego optymizmu okazała się zapowiedź uruchomienia programu skupu obligacji skarbowych ze strony Europejskiego Banku Centralnego. Większość inwestorów spodziewała się tego działania, ale skala programu wywołała silne wzrosty na rynkach akcji, szczególnie tych z Europy Zachodniej. Niemiecki DAX umocnił się o +9,1% w styczniu, a francuski CAC o +7,8%. Nie dziwią więc wysokie stopy zwrotu funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych. Ich jednostki wzrosły o +6,7% w EUR i o +4,5% w PLN w styczniu. Na europejskim optymizmie skorzystali też klienci funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych (+2,9%).

**- Cztery na pięć funduszy wypracowało zysk w styczniu**

**- Ponad +3,0% zyskały jednostki funduszy akcji MiŚS**

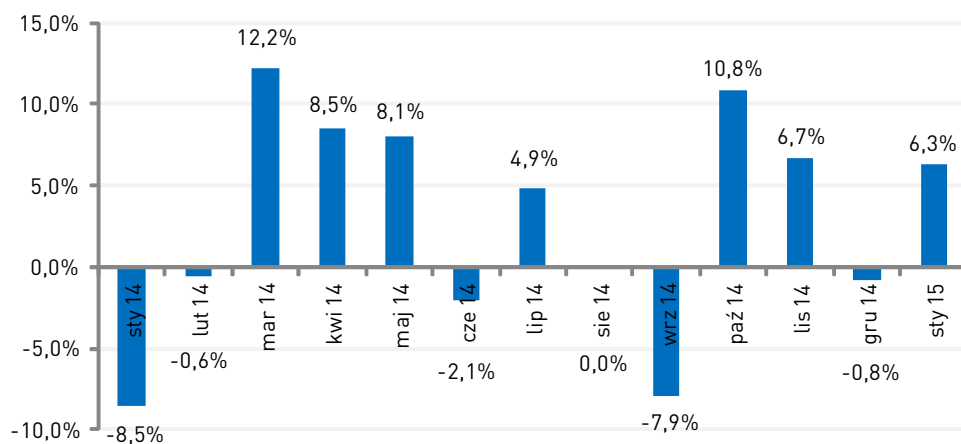
### Średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych (styczeń 2015)

	01M	012M	036M	060M	YTD
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	7,1%	10,4%	16,8%	-	7,1%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	6,7%	10,7%	51,9%	56,4%	6,7%
akcji tureckich	6,3%	54,3%	33,0%	16,7%	6,3%
dłużne USA uniwersalne	5,0%	18,2%	20,6%	-	5,0%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	4,5%	10,0%	39,1%	40,0%	4,5%
akcji azjatyckich bez Japonii	4,3%	20,4%	22,7%	27,0%	4,3%
mieszane zagraniczne zrównoważone	3,3%	17,2%	17,6%	26,7%	3,3%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	2,9%	16,9%	37,5%	48,4%	2,9%
akcji polskich małych i średnich spółek	2,8%	-5,0%	34,6%	26,4%	2,8%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	2,3%	11,3%	14,8%	28,9%	2,3%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	2,3%	5,4%	26,7%	-	2,3%
akcji europejskich rynków wschodzących	2,2%	7,5%	12,9%	7,2%	2,2%
akcji polskich uniwersalne	2,1%	-0,9%	18,0%	17,1%	2,1%
akcji globalnych rynków wschodzących	2,1%	8,5%	1,3%	6,7%	2,1%
mieszane polskie aktywnej alokacji	2,0%	-2,1%	2,0%	1,7%	2,0%
mieszane polskie zrównoważone	1,9%	2,3%	15,3%	-	1,9%
dłużne polskie papiery skarbowe	1,7%	10,0%	21,2%	35,2%	1,7%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	1,6%	5,2%	16,0%	21,0%	1,6%
dłużne zagraniczne	1,4%	10,0%	17,1%	31,6%	1,4%
dłużne polskie uniwersalne	1,4%	8,7%	19,9%	33,5%	1,4%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,5%	3,6%	12,3%	22,5%	0,5%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,4%	2,9%	13,7%	17,2%	0,4%
dłużne polskie korporacyjne	0,4%	3,6%	10,6%	23,3%	0,4%
akcji rosyjskich	0,3%	-27,6%	-37,3%	-30,3%	0,3%
dłużne USA uniwersalne (USD)	-0,1%	-0,9%	5,3%	14,9%	-0,1%
dłużne europejskie uniwersalne	-2,0%	2,2%	13,2%	21,4%	-2,0%
akcji amerykańskich	-2,6%	16,2%	42,6%	70,4%	-2,6%
akcji amerykańskich (USD)	-3,5%	6,7%	31,1%	-	-3,5%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wzrost skłonności do ryzyka inwestorów sprzyjał też koniunkturze na giełdzie w Stambule. Indeks BIST100 w styczniu wzrósł o +3,8% w lokalnej walucie. Do kupna tureckich akcji zachęcały przede wszystkim korzystne dane makro (szczególnie niższy od oczekiwań poziom inflacji) oraz obniżka stóp procentowych przeprowadzona przez tamtejszy bank centralny. Dzięki dobrej koniunkturze na giełdzie w Stambule fundusze akcji tureckich zyskały średnio aż +6,3% w styczniu. Jednostki wszystkich funduszy sklasyfikowanych przez nas w tej grupie wzrosły o ponad +5,0% w PLN.

### Średnie wyniki funduszy akcji tureckich



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Dobra koniunktura panowała również na giełdach państw azjatyckich, które podobnie jak Turcja są beneficjentami niskich cen ropy. Dobre wyniki w styczniu odnotowano m.in. na parkietach w Hong Kongu, Korei Południowej i Indiach. Z realizacją zysków mieliśmy natomiast do czynienia na chińskim rynku. Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii zakończyły styczeń z +4,5% średnią stopą zwrotu. Najlepsze wyniki w tej grupie uzyskały rozwiązania z ekspozycją na indyjski rynek - Investor Indie i Chiny (Investor SFIO), MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO), oraz UniAkcje: Daleki Wschód (UniFundusze SFIO). Ich jednostki wzrosły o ponad +7,5% w styczniu.

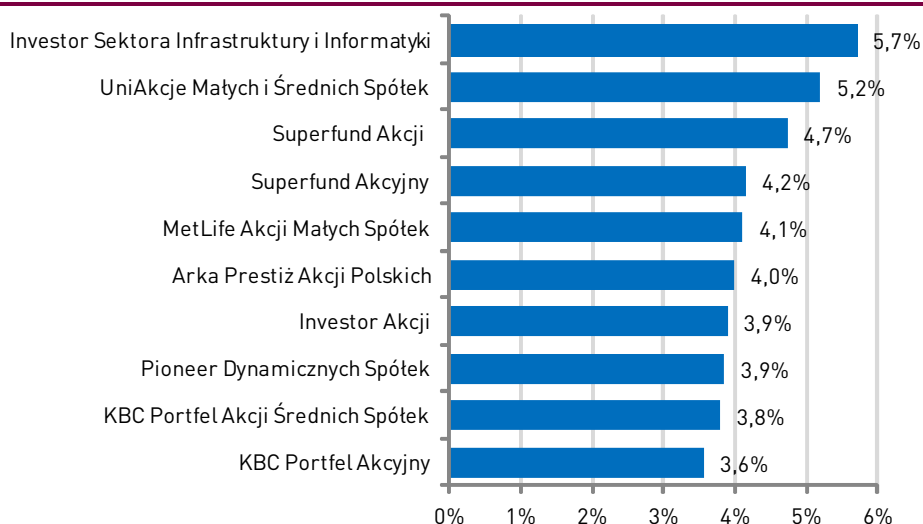
W pierwszej trójce najbardziej dochodowych funduszy w styczniu, znajdziemy produkty związane z rynkiem złota. Jednostka PKO Złota (Światowy Fundusz Walutowy FIO) wzrosła o prawie +20,0%, Investor Gold Otwarty zyskał ponad +15,0%, a Superfund Goldfuture (EUR) +10,7%.

To efekt świetnej koniunktury na rynku złotego kruszcu w ostatnich tygodniach. Cena złota wzrosła o +8,5% w USD w styczniu, co było najwyższym miesięcznym wynikiem od 3 lat. Zapowiedź skupu obligacji ze strony EBC i decyzja o zaniechaniu obrony sztywnego kursu franka wobec euro przez SNB były jednymi z czynników, które przekonały inwestorów do kupna złota.

Ożywienie na rynkach akcji dotarło również do Polski, choć skala zwyżek była nieco rozczarowująca. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał +1,3% w styczniu. Na GPW mieliśmy do czynienia z odbiciem segmentu małych spółek. Indeks sWIG80, który ostatnie trzy miesiące kończył z ujemnymi wynikami, zyskał ponad +3,3% - najwięcej od września 2014 r. Najstabiliej wśród głównych indeksów na GPW spisał się natomiast WIG20, grupujący spółki o najwyższej kapitalizacji. Jego stopa zwrotu w styczniu wyniosła +1,1%. Wynikało to z przeceny akcji banków, na którą miało wpływ duże umocnienie franka wobec złotego w połowie stycznia.

Udany miesiąc za sobą klienci funduszy akcji polskich. Średnia stopa zwrotu rozwiązań o uniwersalnej strategii, a także funduszy akcji MiŚS przekroczyła +2,0% w styczniu, co było najlepszym wynikiem od czterech miesięcy. Wszystkie fundusze akcji MiŚS wypracowały klientom dodatnie wyniki, a tylko dwóch przedstawicieli grupy o uniwersalnej strategii odnotowało stratę w styczniu. Najlepsze fundusze, sklasyfikowane przez nas w tych grupach zyskały ponad +4,0%.

### Najlepsze fundusze akcji polskich w styczniu



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Po słabej końcówce 2014 roku, styczeń przyniósł powrót dobrej koniunktury na polski rynek obligacji skarbowych. Po ogłoszeniu przez EBC programu skupu obligacji skarbowych, inwestorzy zagraniczni chętniej kupowali polskie obligacje, ponieważ ich ceny były niższe porównaniu do papierów emitowanych przez kraje strefy euro. W efekcie rentowności polskich obligacji 10-letnich po raz pierwszy w historii spadły poniżej 2% (ich ceny były rekordowo wysokie). Indeks IROS, mierzący zmiany cen obligacji skarbowych wzrósł w tym czasie o +1,9%. Z najlepszą koniunkturą mieliśmy do czynienia w segmencie papierów o dłuższym terminie zapadalności. Indeks IROS-10 wzrósł aż o +4,0% w minionym miesiącu. Silny spadek rentowności (i wzrost cen) instrumentów dłużnych umożliwił wypracowanie dobrych wyników funduszom, których zarządzający inwestują głównie w obligacje skarbowe. Średnia stopa zwrotu rozwiązań dłużnych o uniwersalnej strategii wyniosła +1,4%, a fundusze polskich papierów skarbowych +1,7%. Najwyższe wyniki w styczniu w przypadku przedstawicieli obu grup (ponad +3,0%) wypracowały KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO) oraz KBC Delta (KBC Biznes SFIO).

Tylko 4 z 28 grup funduszy dla których wyliczamy średnią, zakończyły styczeń z ujemnymi stopami zwrotu. Słabszy początek roku mają za sobą klienci funduszy akcji amerykańskich (-2,6% w PLN i -3,5% w USD). To efekt korekty z jaką mieliśmy do czynienia na Wall Street w pierwszym miesiącu 2015 r. Indeks S&P500 odnotował spadek o ponad -3,0% w styczniu. Do kupna amerykańskich akcji inwestorów zniechęciły słabsze od oczekiwań dane makro, jak i wyniki finansowe spółek z Wall Street. Ujemne stopy zwrotu wypracowały również fundusze dłużne, których zarządzający inwestują na amerykańskim rynku (licząc w USD, w PLN wynik wyniósł +5,0%, ze względu na osłabienie złotego wobec dolara). Styczeń z ujemną stopą zwrotu zakończyły również fundusze dłużne europejskie.

### Zespół Analiz Online

## Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

### Dział Analiz

22/431-82-94

[analizy@analizy.pl](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto:dane@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.*

*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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.