

Wyniki funduszy inwestycyjnych (marzec 2015)

Marzec przyniósł kontynuację hossy zarówno na europejskich parkietach, jak i na warszawskiej giełdzie. W efekcie klienci, którzy postawili na akcje, w większości zakończyli miesiąc z zyskiem. Niestety, nie wszyscy. Podobnie jak w lutym, inwestorów nie rozpieszczał - lubiany przez nich - rynek turecki, który ponownie nie pozwolił na zarobek. W nie najgorszych nastrojach mogą być posiadacze jednostek czy certyfikatów funduszy dłużnych. Choć rynek długu nie rozpieszczał, na niewielkim plusie zakończyło miesiąc ok. 2/3 rozwiązań dłużnych. W sumie, na ponad 600 funduszy, ponad 60% z nich wypracowało w marcu dodatnią stopę zwrotu.

2 kwietnia 2015

- **Blisko 2/3 funduszy wypracowało zysk w marcu**

- **Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek zyskały średnio +2,2% 4,0%**

Średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych (marzec 2015)

	01M	03M	012M	036M	060M	YTD
dłużne USA uniwersalne	3,0%	7,8%	23,9%	23,9%	-	7,8%
akcji polskich małych i średnich spółek	2,2%	9,6%	1,7%	35,0%	22,5%	9,6%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	1,7%	8,8%	15,0%	21,5%	-18,7%	8,8%
akcji polskich uniwersalne	1,7%	6,5%	1,5%	21,2%	-	6,5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	1,6%	16,9%	17,6%	59,8%	59,6%	16,9%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	1,6%	9,5%	21,6%	42,8%	48,5%	9,5%
mieszane zagraniczne zrównoważone	1,5%	6,7%	20,1%	20,7%	27,2%	6,7%
akcji azjatyckich bez Japonii	1,1%	6,5%	19,9%	26,2%	21,4%	6,5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0,8%	12,9%	16,2%	46,4%	47,6%	12,9%
mieszane polskie aktywnej alokacji	0,8%	3,9%	-2,0%	3,0%	-0,1%	3,9%
dłużne zagraniczne	0,8%	1,6%	11,9%	16,7%	-	1,6%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	0,7%	4,7%	11,8%	16,9%	29,7%	4,7%
mieszane polskie zrównoważone	0,7%	3,8%	2,8%	16,1%	11,3%	3,8%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	0,4%	2,6%	4,1%	15,5%	17,4%	2,6%
dłużne polskie korporacyjne	0,3%	1,1%	3,3%	10,0%	22,9%	1,1%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	0,3%	4,3%	5,6%	27,5%	-	4,3%
gotówkowe i pieniądze PLN uniwersalne	0,2%	0,8%	3,3%	11,7%	21,5%	0,8%
akcji rosyjskich	0,1%	15,1%	-8,3%	-28,4%	-23,9%	15,1%
akcji amerykańskich	0,1%	2,7%	18,5%	44,6%	68,5%	2,7%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,0%	1,0%	2,9%	11,8%	15,3%	1,0%
dłużne polskie uniwersalne	-0,1%	1,1%	6,5%	18,0%	29,6%	1,1%
dłużne polskie papiery skarbowe	-0,1%	1,2%	7,5%	19,2%	30,8%	1,2%
akcji globalnych rynków wschodzących	-0,2%	5,0%	8,1%	3,9%	2,7%	5,0%
akcji europejskich rynków wschodzących	-0,3%	3,8%	7,3%	12,2%	4,3%	3,8%
dłużne USA uniwersalne (USD)	-0,4%	0,4%	-1,9%	2,9%	13,7%	0,4%
akcji amerykańskich (USD)	-0,9%	1,1%	7,8%	28,6%	36,2%	1,1%
dłużne europejskie uniwersalne	-1,5%	-4,3%	0,9%	9,8%	22,2%	-4,3%
akcji tureckich	-5,4%	-7,6%	20,3%	9,4%	-	-7,6%

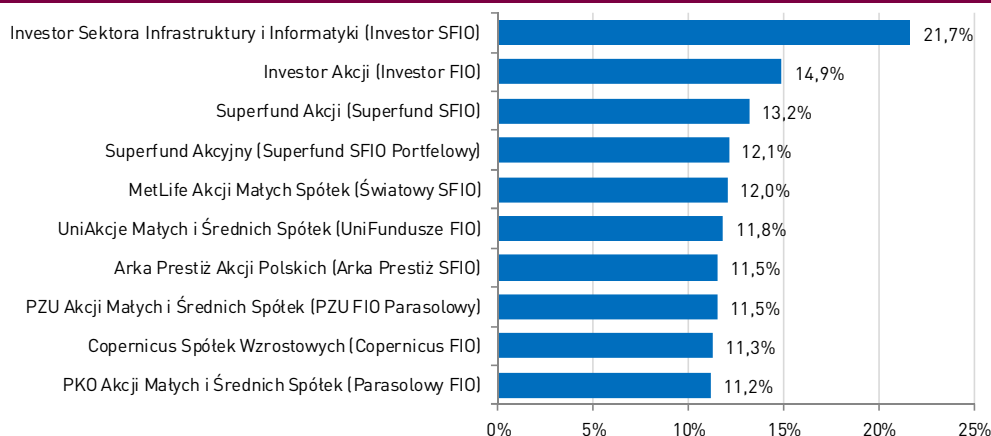
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Biorąc pod uwagę wyodrębnione przez nas segmenty, najwięcej zarobiły fundusze długu amerykańskiego wyceniane w PLN (zaledwie 2 rozwiązania), których średni wynik wyniósł +3,0%. To jedynie zastuga umacnienia się dolara wobec złotego (o +3,1%); stopa zwrotu w USD była już bowiem ujemna.

W marcu, trzeci miesiąc z rzędu, atrakcyjne stopy zwrotu wypracowały produkty z dużym udziałem polskich akcji w portfelu, szczególnie spółek o mniejszej kapitalizacji. Choć na

warszawskim parkiecie zmienność była znacznie wyższa niż w lutym, to indeks szerokiego rynku WIG ostatecznie zwiększył o +1,5%. Indeks spółek o średniej kapitalizacji mWIG40 osiągnął poziomy najwyższy od siedmiu lat, zyskując w sumie +2,1%. Konsekwentnie odżywa także indeks spółek małych - sWIG80, który na koniec miesiąca znalazł się na najwyższym poziomie od 12 miesięcy. W efekcie, ponownie bardzo dobre wyniki inwestycyjne osiągnęli zarządzający funduszami, których aktywa lokowane są w akcje małych i średnich spółek. Wszystkie rozwiązania w grupie wypracowały zyski, a ich średni wynik (+2,2%) był o +0,5 pkt proc. wyższy od benchmarku. W dwóch przypadkach stopy zwrotu były wyższe niż +3,0%: PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy) oraz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO). Próg ten został przekroczony także przez kilku przedstawicieli grupy funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii, które zarobiły w marcu średnio +1,7% (wynik lepszy od benchmarku o +0,4 pkt proc.). Wśród nich najbardziej wyróżnił się Investor Akcji (Investor FIO), laureat nagrody Alfa 2014, którego jednostka zyskała w marcu +3,5%, a w całym pierwszym kwartale +14,9%, najwięcej w grupie. To w głównej mierze zastuga ekspozycji na zagraniczne rynki.

Najlepsze fundusze akcji polskich w I kwartale 2015



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Najlepszy wynik w marcu wśród produktów otwartych odnotował Investor Sektora Infrastruktury i Informatyki (Investor SFIO), którego jednostka wzrosła o +6,8%, a od początku roku aż +21,7%.

Nie dla wszystkich klientów powrót zwyżek na warszawski parkiet miał przełożenie na korzystne wyniki. Dwa rozwiązania zakończyły marzec z ujemną stopą zwrotu: Novo Akcji (Novo FIO) oraz SATURN Agresywny FIZ.

Poprawa sytuacji na krajowym rynku akcji korzystnie wpłynęła na wyniki wielu funduszy absolutnej stopy zwrotu, których portfele często wypełnione są walorami głównie mniejszych podmiotów. Zarządzającym 5 funduszami udało się zakończyć cały pierwszy kwartał (wiele funduszy w grupie wycenianych jest raz na 3 miesiące) z dwucyfrową stopą zwrotu. Najwyższą osiągnął Noble Fund Opportunity FIZ (+20,8%). Niewiele mniej zarobiły Acer Aggressive FIZ (+17,9%) oraz Total FIZ (+13,0%), który ma za sobą bardzo trudny 2014 rok.

Miniony miesiąc można uznać za udany także dla wielu inwestujących na zagranicznych rynkach akcji. W marcu rozpoczął się skup obligacji skarbowych w ramach europejskiego programu luzowania ilościowego (QE). Pozytywne nastroje z tym związane spowodowały osłabienie się euro względem pozostałych walut bazowych, co przekłada się na wzrost konkurencyjności europejskich przedsiębiorstw. Ponadto widać stopniową poprawę wskaźników makroekonomicznych, które sprzyjają wzrostom na europejskich parkietach.

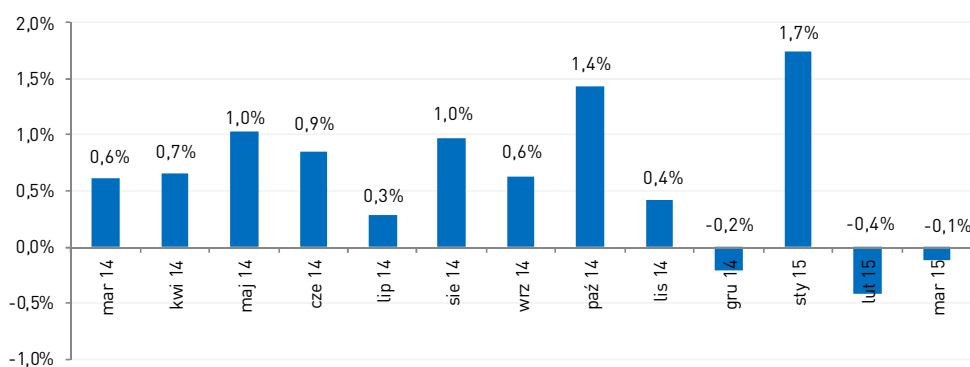
Najważniejszy indeks na Starym Kontynencie – DAX – kontynuował zapoczątkowane kilka tygodni wcześniej wzrosty, kończąc miesiąc zwyżką o +5,0% (a od początku roku już +22%), a EURO STOXX50 +2,7%. W efekcie fundusze europejskich rynków rozwinętych zarobiły w marcu średnio +1,6% w EUR, w PLN nieco mniej w związku z osłabieniem się europejskiej waluty względem PLN o -1,5%.

Na tym tle słabiej wypadł rynek amerykański, będący pod presją obaw o bliskie rozpoczęcie podwyżek stóp procentowych przez Fed w związku z coraz lepszą sytuacją na rynku pracy oraz utrzymującym się stosunkowo wysokim wzrostem gospodarczym. Główne indeksy zakończyły miesiąc na minusie. W grupie funduszy akcji amerykańskich dodatnie stopy zwrotu wypracowały jedynie jednostki wyceniane w PLN (dzięki umocnieniu się dolara).

Pod presją tendencji związanych z umacniającym się dolarem pozostawały rynki wschodzące, indeks MSCI EM stracił w marcu -1,6%. Kontynuacje spadków obserwowano w Turcji, gdzie obok osłabiającej się liry wzrostom nie sprzyjało zamieszanie polityczne wokół banku centralnego. Fundusze akcji tureckich okazały się najstraszniejszą inwestycją w marcu, gdyż średnia strata sięgnęła -5,4%, a licząc od początku roku wzrosła do -7,6%.

Marzec nie był zbyt pomyślny dla rynku długu. Szczególnie jego początek, w którym rentowności rosły wraz z globalną wyprzedzą obligacji po publikacji znacznie lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy, która przybliżyła perspektywę szybszego zacieśnienia polityki pieniężnej przez FED. W dalszej części miesiąca oświadczenie szefowej Fed uspokoiło inwestorów, pozwalając przypuszczać, że Bank Centralny nie będzie się spieszył z podwyżką stóp procentowych. Lepiej wyglądała sytuacja w Europie, wskutek rozpoczęcia skupu aktywów przez ECB obligacje niemieckie osiągnęły najniższą rentowność [0,2%].

Średnie miesięczne wyniki funduszy polskich papierów skarbowych



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, drugi miesiąc z rzędu zakończył ze stratą, choć niższą niż w lutym (-0,09% w porównaniu do -0,53% miesiąc wcześniej). Na ponad 50 funduszy z grup polskich papierów dłużnych (skarbowych i uniwersalnych), strat udało się uniknąć w 25. Najwyższe stopy zwrotu wypracowały UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO) oraz fundusze z oferty KBC TFI (od +0,3% do +0,4%). Jeden z nich – KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO) jednocześnie osiągnął najwyższą stopę zwrotu w całym kwartale +4,0%. Pozostałe rozwiązania poniosły w marcu stratę, która w 2 przypadkach przekroczyła -0,5%: Copernicus Dłużny Skarbowy Plus (Copernicus FIO) oraz Amundi Obligacji (Amundi Parasolowy FIO). Średni wynik funduszy polskich papierów skarbowych wyniósł ostatecznie -0,12%, a funduszy dłużnych o uniwersalnej strategii -0,08%. W tym czasie średnia stopa zwrotu funduszy obligacji korporacyjnych wyniosła +0,3%.

W przypadku rozwiązań, których zarządzający inwestują na zagranicznych rynkach zysk wypracowało co drugi produkt, w tym najczęściej wspomniane fundusze obligacji amerykańskich wyceniane w PLN. Najstabilniej wypadły natomiast fundusze obligacji europejskich wyceniane w PLN, którym zaszkodziło z kolei osłabienie się EUR względem PLN. Ich jednostki straciły na wartości średnio -1,5%, w porównaniu do +0,02% dla jednostek w EUR.

Coraz trudniej o wysokie wyniki w grupie funduszy gotówkowych i pieniężnych. Szósty miesiąc z rzędu indeks rynku pieniężnego IRP_WIBID_1M kończy ze stopą zwrotu nieprzekraczającą +0,2% (+0,13% w marcu). Zarządzający w tym trudnym środowisku radzą sobie jednak nie najgorzej, aż ¾ funduszy zakończyło miesiąc z lepszym wynikiem, a średnia stopa zwrotu wyniosła +0,22% (+3,3% w 12 mies.). Dla 7 rozwiązań roczny wynik przekroczył +4,0%.

Dzięki wzrostowej koniunkturze na rynku akcji, w marcu zdecydowana większość produktów hybrydowych odnotowała zwiększenie wartości jednostek. Fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji) uzyskały średnią na poziomie odpowiednio +0,7% oraz +0,8% (benchmark składający się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu obligacji wzrósł o +0,7%). Najwyższą stopę zwrotu wypracowali zarządzający Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO) +3,2% oraz Investor Zrównoważony (Investor FIO) – laureat Alfy 2014, którego jednostka zyskała +2,9%, a od początku roku +11,7% - jedyny dwucyfrowy wynik w tym segmencie. Nieco słabiej poszło w marcu funduszom stabilnego wzrostu, których aktywa w większym stopu wypełniają papiery dłużne. Ich średni wynik wyniósł +0,4% (o +0,2 pkt proc. powyżej benchmarku). Na drugim końcu zestawienia miesięcznych stóp zwrotu w segmencie funduszy mieszanych polskich znalazł się PKO Strategicznej Alokacji (Parasolowy FIO) oraz kilka rozwiązań z parasola Novo FIO.

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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

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, wyznaczanych 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.