

Wyniki funduszy inwestycyjnych (grudzień 2015)

5 stycznia 2016

Ostatni miesiąc roku był trudnym okresem dla klientów funduszy inwestycyjnych. Silna przecena na globalnych rynkach akcji i bliskie zera stopy zwrotu instrumentów o niskim ryzyku sprawiły, że wyniki prawie 80% produktów z oferty TFI były ujemne.

W grudniu jedyną grupą, która zdołała wypracować dodatnią średnią stopę zwrotu były fundusze gotówkowe i pieniężne – czyli produkty o najniższym poziomie ryzyka (+0,1%). Nie dotyczyło to jednak całej populacji, część jej przedstawicieli zakończyła miniony miesiąc ze stratami. Najniższy wynik -0,5% odnotował Opera Pecunia.pl (Opera FIO). W tym gronie znalazł się również jeden z dwóch największych funduszy detalicznych – UniKorona Pieniężny, który zakończył grudzień z -0,3% stopą zwrotu. Jednak ponad 70% funduszy o tym profilu ryzyka zakończyło grudzień z zyskiem. Najwyższe stopy zwrotu – bliskie +0,4% odnotowały Ipopema Gotówkowy (Ipopema SFIO) oraz PKO Płynnościowy SFIO.

- W grudniu tylko 20% funduszy z oferty krajowych TFI odnotowało zyski

- Jedyną grupą, która zdołała wypracować dodatnią średnią stopę zwrotu były fundusze gotówkowe i pieniężne

Średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych (grudzień 2015)

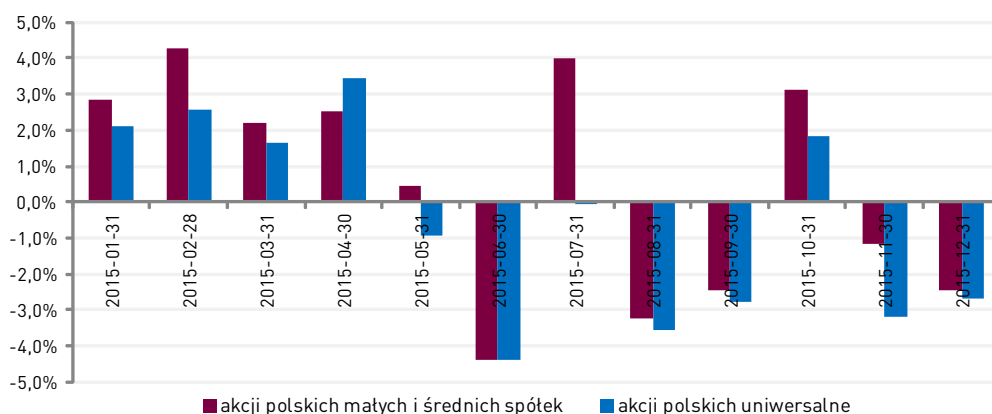
	01M	03M	012M	036M	060M	YTD
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,1%	0,4%	1,4%	8,0%	-	1,4%
dłużne polskie korporacyjne	-0,1%	0,5%	2,0%	8,5%	19,9%	2,0%
dłużne polskie papiery skarbowe	-0,3%	0,6%	0,4%	9,2%	27,4%	0,4%
dłużne polskie uniwersalne	-0,5%	0,6%	0,6%	9,3%	-	0,6%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	-0,7%	0,0%	-1,1%	4,1%	13,5%	-1,1%
dłużne europejskie uniwersalne	-1,1%	0,1%	-2,7%	8,4%	21,7%	-2,7%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-1,1%	-0,9%	-2,2%	3,8%	7,3%	-2,2%
akcji amerykańskich (USD)	-1,4%	4,8%	-3,4%	30,6%	26,4%	-3,4%
dłużne USA uniwersalne (USD)	-1,5%	-1,5%	-4,4%	-5,8%	4,3%	-4,4%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-1,5%	1,9%	1,2%	11,8%	17,9%	1,2%
mieszane polskie zrównoważone	-1,8%	-2,1%	-5,2%	-2,1%	-	-5,2%
akcji azjatyckich bez Japonii	-2,0%	5,0%	-2,5%	11,8%	-0,3%	-2,5%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-2,1%	8,0%	10,5%	21,6%	-19,4%	10,5%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-2,1%	-2,2%	-4,8%	-7,7%	-15,2%	-4,8%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-2,2%	1,1%	-2,1%	14,1%	8,5%	-2,1%
akcji polskich małych i średnich spółek	-2,5%	-0,6%	5,3%	28,5%	-	5,3%
dłużne zagraniczne	-2,7%	1,2%	2,2%	14,7%	27,9%	2,2%
akcji polskich uniwersalne	-2,7%	-4,0%	-6,2%	0,2%	-9,4%	-6,2%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-2,8%	6,3%	4,5%	31,6%	28,4%	4,5%
akcji amerykańskich	-3,4%	6,2%	-1,8%	44,8%	50,6%	-1,8%
akcji europejskich rynków wschodzących	-3,5%	2,3%	-4,3%	-6,0%	-12,1%	-4,3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	-3,9%	4,7%	9,9%	34,6%	41,8%	9,9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-4,1%	4,8%	7,3%	28,8%	35,1%	7,3%
dłużne USA uniwersalne	-4,2%	2,1%	7,2%	20,9%	38,1%	7,2%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-4,4%	2,2%	0,1%	10,6%	13,5%	0,1%
akcji tureckich	-4,4%	9,4%	-18,5%	-21,9%	-21,7%	-18,5%
akcji globalnych rynków wschodzących	-4,6%	1,0%	-10,8%	-13,4%	-21,6%	-10,8%
akcji rosyjskich	-13,2%	0,6%	3,7%	-32,2%	-	3,7%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Nieco słabsze wyniki odnotowały fundusze dłużne. Koniunktura na rynku obligacji skarbowych nie rozpieszczała inwestorów w grudniu, indeks IROS mierzący zmiany ich cen stracił w tym czasie -0,5%. Ze wzrostem rentowności i spadkiem cen obligacji mieliśmy do czynienia w pierwszej połowie miesiąca, czyli jeszcze przed decyzją amerykańskiego Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) w sprawie stóp procentowych.

W efekcie jedynie co siódmy fundusz dłużny polski z przewagą obligacji skarbowych w portfelach zakończył grudzień z zyskiem. Najwyższe wyniki w tym gronie – ponad +0,2% odnotowały Noble Fund Obligacji (Noble Funds FIO) oraz Caspar Ochrony Kapitału (Caspar Parasolowy FIO). Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy obligacji korporacyjnych. Jedynie co trzeci przedstawiciel tej grupy zakończył grudzień z zyskiem. Najwyższą stopę zwrotu odnotowały Eques Obligacji i AGIO Kapitał (AGIO SFIO) – odpowiednio +0,7% oraz +0,3%.

Średnie miesięczne wyniki funduszy akcji polskich uniwersalnych i funduszy akcji MiŚS



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

W grudniu zyski z akcji były właściwie nie do osiągnięcia z punktu widzenia klientów funduszy. W ostatnim miesiącu roku najstabilniej spisały się fundusze, których zarządzający inwestują głównie na rynkach wschodzących. Rozwiązania akcji rosyjskich straciły średnio aż -13,2%. Było to spowodowane przede wszystkim słabą koniunkturą na moskiewskiej giełdzie. Główny indeks giełdy za naszą wschodnią granicą – RTS, stracił aż -10,6% w USD. O południowym kierunku cen akcji największych rosyjskich spółek zdecydowała przede wszystkim silna przecena ropy naftowej i lokalnej waluty (rubla).

Niewiele lepiej było na innych rynkach wschodzących. Inwestorzy w obawie o zbliżającą się wielkimi krokami podwyżkę stóp procentowych w USA wycofywali kapitał z rynków tej części globu. W efekcie jednostki funduszy akcji tureckich straciły średnio o -4,4% w polskiej walucie. Najlepiej w tym gronie spisał się Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO), którego jednostka spadła o -2,7% w grudniu.

Z podobną skalą przeceny mieliśmy do czynienia w przypadku rozwiązań z szeroką ekspozycją na rynki wschodzące (-4,6%), a także funduszy akcji Nowej Europy (-3,5%). W obu grupach mieliśmy jednak do czynienia z dużą rozbieżnością wyników. O różnicach stóp zwrotu zadecydowała przede wszystkim alokacja – fundusze, których zarządzający zainwestowali większość aktywów na najbardziej przecenionych rynkach – jak np. rosyjski spisały się słabiej, notując straty przekraczające nawet -6,0%.

Kolejny ujemny miesiąc mają również za sobą klienci funduszy akcji polskich. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w tym czasie -3,0%. Warto zaznaczyć, że 7 z 8 ostatnich miesięcy (od maja do grudnia włącznie) polska giełda zakończyła na minusie. To podkreśla jak trudny rok mają za sobą klienci funduszy, których zarządzający inwestują na GPW. Plany nowego rządu nie zachęcają do zakupu akcji spółek znad Wisły, szczególnie tych o największej kapitalizacji. W grudniu po raz kolejny z największą przeceną mieliśmy do czynienia właśnie w tym segmencie – WIG20 stracił -3,5%. Tradycyjnie już lepiej spisały się indeksy spółek o średniej i niskiej kapitalizacji – mWIG40 spadł o -2,4%, a sWIG80 o -1,2%.

Kolejny miesiąc słabej koniunktury na GPW odbił się na wynikach funduszy akcji polskich. Rozwiązania o uniwersalnej strategii straciły średnio -2,7%, a fundusze akcji MiŚS -2,5%.

W obu grupach mieliśmy do czynienia z dużą różnicą odnotowanych w grudniu wyników. Zadecydowała o tym przede wszystkim selekcja akcji do portfela nie tylko w kontekście poszczególnych segmentów rynku, ale również branż. W grudniu najstabilniej spisały się spółki surowcowe, energetyczne, a także budowlane. Ponad +2,5% zyskał z kolei indeks WIG-banki.

Wśród funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii najwyższe wyniki odnotowały ALTUS FIZ Akcji + (ponad +1,0%) oraz BPH Superior Akcji (-0,3%). Na czele grupy rozwiązań akcji MiŚS znalazły się z kolei fundusze BPH Akcji Dynamicznych Spółek (+0,2%), Investor Top 25 Małych Spółek (-1,4%) oraz Amundi Akcji Małych i Średnich Spółek (-1,5%).

Słaba koniunktura na krajowej giełdzie i spadek cen obligacji Skarbu Państwa w grudniu zadecydowały o ujemnych wynikach funduszy mieszanych polskich. Rozwiązania stabilnego wzrostu zakończyły miesiąc z -1,1% średnią stopą zwrotu, a fundusze zrównoważone straciły -1,8%.

Ostatni miesiąc roku minął również pod znakiem przeceny na giełdach gospodarek rozwiniętych. Europejski Bank Centralny zdecydował co prawda o dalszym luzowaniu polityki monetarnej, ale inwestorzy skalę tych działań potraktowali jako rozczarowanie. W efekcie akcje spółek z Europy Zachodniej mocno traciły na wartości w grudniu. Główny indeks niemieckiej giełdy DAX spadł o -5,6% w minionym miesiącu, zaś francuski CAC40 o -6,5%. Nie dziwi więc niska bo -4,1% stopa zwrotu funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych.

Choć podwyżka stóp procentowych za oceanem w teorii nie oznacza nic dobrego dla inwestorów z rynku akcji, to wyniki amerykańskich indeksów nie obrazowały w pełni działania władz monetarnych USA. Po miesiącach dyskusji nad jej zasadnością i potencjalnym terminem, inwestorzy przyjęli z ulgą pierwszą od lat podwyżkę kosztu pieniądza w Stanach Zjednoczonych. Zaowocowało to krótkotrwałymi zwyżkami, które nie zmieniły obrazu całego miesiąca. Zadecydowały jednak o niższej stracie w porównaniu do europejskich rynków rozwiniętych. Stopa zwrotu funduszy akcji amerykańskich wyniosła -3,4% w PLN.

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 wyłączonego, 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.