

Wyniki funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2016)

4 października 2016

Po udanym okresie wakacyjnym wrzesień przyniósł ochłodzenie w wynikach funduszy. W minionym miesiącu było już trudniej o wysokie stopy zwrotu, głównie przez wysoką zmienność na rynkach akcji, zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Decyzje największych banków centralnych, a także wypowiedzi ich przedstawicieli sprawiły, że bardzo dobre sesje przeplatały się ze spadkowymi. Inwestorzy reagowali nerwowo na każde słowa członków Rezerwy Federalnej w sprawie potencjalnych podwyżek stóp procentowych w USA. Przyjęli natomiast z ulgą decyzję na wrześniowym posiedzeniu Komitetu Otwartego Rynku oraz zmniejszenie ilości oczekiwanych podwyżek kosztu pieniądza w 2017 r. Pozytywny wpływ na nastroje na rynkach miały też decyzje Banku Japonii, szczególnie gotowość instytucji do utrzymywania rentowności 10-obligacji w okolicach 0%.

Średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2016)

	01M	03M	012M	036M	060M	YTD
akcji polskich małych i średnich spółek	2,0%	14,8%	10,5%	13,5%	63,8%	11,1%
akcji rosyjskich	1,3%	6,1%	28,0%	-12,6%	-5,4%	27,2%
akcji azjatyckich bez Japonii	0,6%	6,8%	13,8%	22,6%	32,5%	8,3%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	0,6%	5,8%	8,6%	22,3%	56,1%	2,2%
akcji globalnych rynków wschodzących	0,4%	5,1%	10,3%	-1,9%	6,7%	9,2%
akcji amerykańskich (USD)	0,3%	4,3%	7,7%	15,6%	54,1%	2,8%
dłużne USA uniwersalne (USD)	0,2%	2,6%	5,2%	2,7%	11,6%	6,8%
dłużne polskie korporacyjne	0,1%	0,9%	2,9%	8,2%	17,6%	2,4%
akcji europejskich rynków wschodzących	0,1%	3,1%	6,1%	-3,2%	14,8%	3,7%
dłużne globalne korporacyjne	0,1%	2,6%	6,0%	11,7%	40,9%	6,3%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,1%	0,5%	1,6%	6,7%	16,7%	1,2%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	-0,1%	0,8%	1,6%	4,7%	14,9%	1,6%
dłużne globalne uniwersalne	-0,1%	1,5%	5,6%	11,5%	13,5%	5,0%
akcji amerykańskich	-0,1%	5,0%	9,7%	26,5%	67,2%	3,3%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-0,1%	2,3%	0,5%	3,5%	17,0%	1,5%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-0,1%	1,8%	3,9%	12,0%	19,1%	2,0%
mieszane polskie zrównoważone	-0,2%	4,5%	-0,4%	-2,9%	13,5%	1,8%
dłużne polskie uniwersalne	-0,3%	0,4%	2,5%	10,7%	24,4%	1,9%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-0,4%	1,9%	0,8%	4,0%	28,5%	-0,3%
dłużne polskie papiery skarbowe	-0,4%	0,2%	2,0%	10,5%	24,4%	1,4%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-0,4%	3,4%	-0,8%	-8,0%	-1,1%	1,5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-0,4%	5,1%	0,4%	10,0%	47,2%	-4,2%
akcji polskich uniwersalne	-0,5%	6,4%	-1,7%	-5,3%	17,6%	2,4%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-1,0%	1,0%	5,2%	14,4%	23,6%	2,9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	-1,0%	4,5%	-3,5%	9,8%	58,0%	-7,8%
dłużne USA uniwersalne	-1,1%	-0,8%	7,7%	29,1%	32,8%	5,5%
dłużne zagraniczne	-1,1%	-1,3%	5,6%	17,7%	21,1%	4,4%
dłużne europejskie uniwersalne	-1,1%	-1,8%	3,4%	7,1%	12,3%	3,2%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-1,5%	0,3%	14,8%	23,3%	32,7%	6,3%
akcji tureckich	-1,7%	-6,4%	12,8%	-6,5%	4,4%	3,1%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Apetyt na akcje hamowały natomiast obawy o stabilność europejskiego sektora finansowego. Była to reakcja na spór Deutsche Banku z amerykańskim Departamentem Sprawiedliwości, który zapowiedział, że będzie starać się wyegzekwować od instytucji karę za oferowanie

**- Niespełna
połowa funduszy
z oferty TFI
zakończyła
wrzesień
z zyskiem**

**- Już po raz
trzeci z rzędu
najwyższe stopy
zwrotu osiągnęły
fundusze akcji
małych i średnich
spółek**

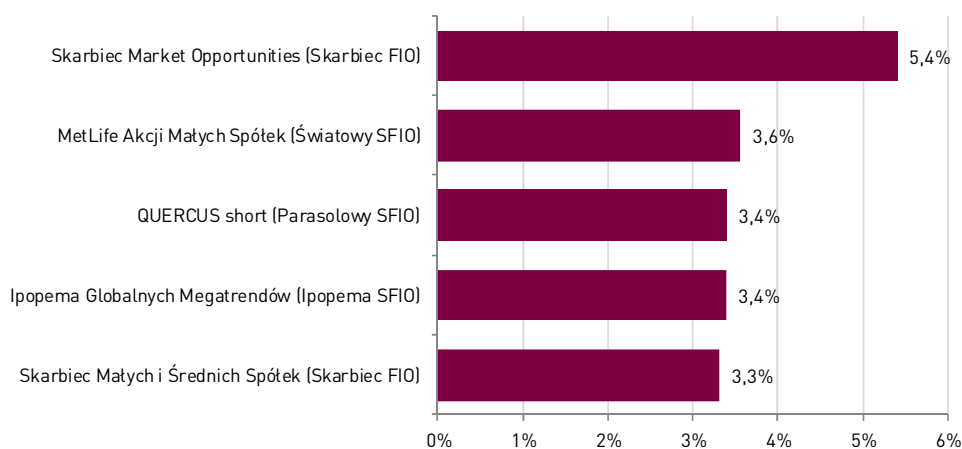
klientom przed kryzysem finansowym w 2008 roku toksycznych aktywów powiązanych z rynkiem kredytów hipotecznych. Problemy banku ciążyły nad niemieckim rynkiem akcji. W efekcie indeks DAX stracił we wrześniu -0,8%. Lepiej radziły sobie giełdy we Francji i Wielkiej Brytanii, indeksy CAC40 i FTSE100 zyskały odpowiednio +0,2% i +1,7% w minionym miesiącu.

Wysoka zmienność na najpopularniejszych giełdach zaważyła na wynikach funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych, w przypadku których miesięczna stopa zwrotu wyniosła +0,6%. W tej grupie mieliśmy do czynienia z dużymi różnicami pod względem osiągniętych wyników. We wrześniu najlepiej spisał się fundusz Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO), który zyskał ponad +3,4%. Z kolei najniższą stopę zwrotu odnotował BPH Akcji Globalny (BPH FIO Parasolowy) -1,7%.

W kontekście stóp zwrotu osiągniętych z inwestycji na rynkach wschodzących wiele zależało od wybranego kraju lub regionu. Fundusze z globalną ekspozycją na giełdy Emerging Markets odnotowały niewielki zysk w PLN +0,4%, ale już na poziomie samych rynków mieliśmy do czynienia z dość dużymi różnicami w osiągniętych stopach zwrotu. Odbicie cen ropy na rynkach sprzyjało koniunkturze na rosyjskiej giełdzie, dzięki czemu fundusze akcji rosyjskich zyskały średnio +1,3% w PLN.

Ze słabszymi wynikami mieliśmy natomiast do czynienia w Turcji. Inwestorzy sprzedawali turecką lirę i akcje spółek notowanych w Stambule po tym, jak agencja Moody's obniżyła rating dla długu tego kraju do poziomu śmieciowego. Fundusze akcji tureckich straciły we wrześniu -1,7%.

Najlepsze fundusze otwarte z oferty TFI we wrześniu



Źródło: Analizy Online

W przypadku krajowego rynku wrzesień był kolejnym miesiącem dużej rozbieżności w wynikach pomiędzy segmentem małych i średnich spółek, a gronem blue chipów. Akcje firm o najwyższej kapitalizacji zostały surowo potraktowane przez inwestorów, a WIG20TR (uwzględniający dochody z tytułu dywidend) stracił -3,8% - głównie przez słabość spółek energetycznych i finansowych. Kontynuacja fatalnej passy blue chipów nie sprzyjała wynikom funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii, które we wrześniu straciły średnio -0,5%. Rozbieżność stóp zwrotu w tej grupie była bardzo wysoka. Pod względem wyników wyróżniły się przede wszystkim fundusze z portfelami opartymi o akcje małych i średnich spółek. We wrześniu najlepiej spisały się Caspar Akcji Polskich (+3,1%) oraz ALTUS FIZ Aktywny Akcji +3,0%.

Z zupełnie inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy akcji MiŚS, które to już po raz trzeci z rzędu wypracowały najwyższe wyniki w ofercie TFI. Wrzesień zakończył z +2,0% średnią stopą zwrotu. Na rynku nadal mamy do czynienia przede wszystkim z dużą siłą średnich spółek. Indeks mWIG40 zyskał we wrześniu +2,2%, podczas gdy sWIG80 umocnił się o +1,1%. Fundusze z portfelami opartymi głównie o akcje średnich spółek wyróżniają się w ofercie TFI pod względem wyników, choć nie brakuje też wyjątków od tej reguły. We wrześniu najwyższą stopę zwrotu +3,6% wśród funduszy akcji MiŚS odnotował MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SF10). Każdy z funduszy o tym profilu ryzyka zakończył miniony miesiąc z zyskiem.

Zwyżki w segmencie akcji MiŚS nie przełożyły się na dobre wyniki funduszy mieszanych, które to, niezależnie od profilu ryzyka, w większości notowały straty. Akcyjna część ich portfeli z reguły składa się głównie z walorów blue chipów, co we wrześniu zadziało na niekorzyść wyników funduszy mieszanych polskich. Rozwiązania stabilnego wzrostu, zrównoważone oraz aktywnej alokacji zakończyły miesiąc z niewielkimi stratami.

Trudny miesiąc mają również za sobą klienci funduszy o niższym poziomie ryzyka – szczególnie tych z przewagą polskich obligacji w portfelach. We wrześniu mieliśmy do czynienia ze spadkiem cen i wzrostem rentowności na krajowym rynku długu. Indeks IROS mierzący zmiany cen obligacji o stałym oprocentowaniu po raz pierwszy od czterech miesięcy odnotował ujemną stopę zwrotu (-0,4%). Większa przecena panowała w segmencie obligacji o dłuższym terminie wykupu – indeks IROS10 stracił ponad -1,0% we wrześniu.

Słaba koniunktura na rynku długu przesądziła o wynikach funduszy z przewagą obligacji skarbowych w portfelach. Rozwiązania o uniwersalnej strategii i fundusze polskich papierów skarbowych straciły odpowiednio -0,3% i -0,4%. Większość z nich zakończyła miesiąc pod kreską, a najstabilniej we wrześniu spisały się Novo Papierów Dłużnych (-1,0%) oraz UniObligacje Aktywne (-1,2%). Nieco lepiej poradziły sobie natomiast fundusze dłużne korporacyjne, które zakończyły miniony miesiąc z +0,1% zyskiem, tylko dwóch przedstawicieli tej grupy poniosło w tym czasie stratę.

Trudny okres mają za sobą klienci funduszy dłużnych zagranicznych. Wrzesień zakończył się z ponad -1,0% stratą w PLN w przypadku kilku grup o tym profilu ryzyka. Oprócz wysokiej zmienności na rynkach długu, nie sprzyjało im umocnienie złotego wobec dolara i euro.

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.