

Wyniki funduszy inwestycyjnych (listopad 2017)

4 grudnia 2017

Patrząc na listopadowe wyniki krajowych funduszy inwestycyjnych można przypuszczać, że globalne rynki złapały zadyszkę. Tak jednak nie było. Wskaźnik MSCI AC World, odzwierciedlający koniunkturę na globalnych rynkach akcji, wzrósł w ciągu minionego miesiąca o ok. +1,8%. Główne indeksy akcji w Stanach Zjednoczonych (S&P 500, DJIA, NASDAQ) zdobywały nowe szczyty. Rosły również indeksy w Hongkongu (HSI) i Japonii (Nikkei 225). Gorszą koniunkturę obserwowano jednak na rynkach znacznie bliższych polskim inwestorom – strefy euro, Europy Środkowo-Wschodniej i Turcji. Ponadto złoty umocnił się względem głównych walut, obniżając zyski z zagranicznych inwestycji. W efekcie tylko mniej niż połowa funduszy z szerokiej oferty krajowych TFI przyniosła w listopadzie dodatnią stopę zwrotu.

Średnie stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych (listopad 2017)

	01M	03M	012M	036M	060M	YTD
akcji amerykańskich	1,5%	5,8%	9,9%	18,7%	67,6%	8,7%
dłużne polskie uniwersalne	0,3%	0,5%	3,3%	4,1%	14,7%	3,1%
dłużne polskie papiery skarbowe	0,2%	0,2%	2,7%	2,5%	13,1%	2,5%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,2%	0,8%	2,9%	5,3%	12,8%	2,6%
dłużne polskie korporacyjne	0,1%	0,5%	2,7%	6,7%	14,9%	2,5%
akcji azjatyckich bez Japonii	0,0%	3,5%	19,2%	21,8%	41,1%	21,4%
dłużne globalne korporacyjne	-0,1%	0,4%	4,4%	8,2%	21,7%	3,4%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-0,3%	0,9%	4,4%	7,1%	17,4%	3,4%
dłużne globalne uniwersalne	-0,4%	-0,6%	2,0%	8,1%	12,5%	1,4%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-0,6%	1,6%	4,6%	12,5%	23,8%	3,1%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0,7%	3,7%	15,3%	26,0%	58,9%	12,8%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-0,7%	1,3%	7,2%	2,8%	25,5%	4,6%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-0,8%	-1,2%	6,7%	3,9%	14,5%	5,1%
akcji globalnych rynków wschodzących	-1,4%	0,9%	12,7%	7,0%	10,7%	12,4%
mieszane polskie zrównoważone	-1,6%	-1,9%	13,2%	6,8%	16,3%	9,9%
akcji polskich matych i średnich spółek	-1,7%	-4,8%	9,1%	22,9%	58,5%	6,1%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-1,8%	-2,5%	10,1%	3,7%	5,9%	7,2%
dłużne zagraniczne	-1,9%	-1,0%	-8,1%	5,3%	13,1%	-8,1%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-2,0%	3,4%	15,5%	19,8%	45,6%	10,1%
akcji polskich uniwersalne	-3,0%	-4,3%	17,3%	10,4%	27,9%	11,9%
akcji europejskich rynków wschodzących	-4,1%	-4,0%	13,4%	10,2%	16,3%	8,3%
akcji tureckich	-10,8%	-15,8%	3,9%	-20,1%	-19,0%	1,0%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Z największą stratą mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy akcji tureckich**. W samym listopadzie było to średnio -10,8%. Tak wysoka skala wynikała z dwóch czynników. Po pierwsze spadków na giełdzie – indeks BIST100 był -5,6% pod kreską. Po drugie słabnącej liry – tylko w listopadzie w stosunku do złotego było to -6,0%. W funduszach akcji tureckich ryzyko kursowe (złotego i euro do liry) zazwyczaj nie jest zabezpieczane z uwagi na wysoki koszt takiej operacji. Wynika on z dużych różnic w stopach procentowych pomiędzy Turcją a Polską i strefą euro.

W dolnej części zestawienia znalazły się również **fundusze akcji polskich uniwersalnych** (-3,0%). W listopadzie indeks szerokiego rynku WIG spadł o -3,7%. Przyłożyły się do tego nie tylko małe i średnie spółki, ale także blue chipy (indeks WIG20: -4,6%). Przyczyna słabości polskiej giełdy nie wynika bynajmniej z danych płynących z gospodarki. Pięcioprocentowa dynamika PKB, powoli rosnąca inflacja, mocna sytuacja w przemyśle – wszystko to powinno sprzyjać wzrostom na GPW. Tak się jednak nie stało. W listopadzie

- Najwyższy wynik w listopadzie wypracowały fundusze akcji amerykańskich (+1,5%)

- Fundusze akcji tureckich straciły średnio -10,8%

przed spadkami obroniły się tylko dwa fundusze z grupy akcji polskich uniwersalnych - ALTUS FIZ Aktywny Akcji (+0,6%) oraz Credit Agricole Akcyjny (+0,1%). Z nieco mniejszą skalą spadków mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy akcji polskich małych i średnich spółek** (-1,7%). W tym wypadku jedynym funduszem z dodatnią stopą zwrotu w listopadzie był MetLife Akcji Małych Spółek (+1,2%).

Zadyszkę złapały także **fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych** (-2,0%). Przeceny aktywów miały miejsce na większości głównych parkietów, w tym Niemczech (DAX: -1,6%), Francji (CAC40: -2,4%) i Wielkiej Brytanii (FTSE250: -1,4%). Jednym z powodów słabości rynków Europy Zachodniej był wzrost napięć politycznych w Niemczech (fiasko negocjacji w sprawie utworzenia koalicji rządzącej) i Hiszpanii (niejasna sprawa niepodległości Katalonii). Najlepszy wynik (czyli najmniejszą stratę) z tej grupy wypracował w listopadzie fundusz Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych (-0,7%).

Jedyną grupą funduszy akcyjnych, która wypracowała dodatnią stopę zwrotu w listopadzie były **fundusze akcji amerykańskich** (+1,5%). Wzrosty (zwłaszcza w drugiej połowie miesiąca) można tłumaczyć pozytywnym obrotem spraw związanym z wdrożeniem daleko idącej reformy podatkowej, obiecaniej przez Donalda Trumpa. Amerykański Senat przyjął zmiany i teraz największą gospodarkę świata czeka znacząca obniżka podatków (np. zmniejszenie CIT z 35 do 20% czy likwidacja podatku od dziedziczenia). Z polskich funduszy akcji amerykańskich najwyższą stopę zwrotu wypracował Skarbiec Highbridge US STEEP (+3,2%) oraz NN (L) Spółek Dywidendowych USA (+3,1%).

Na polskim rynku długu mieliśmy do czynienia ze spokojnym miesiącem. Indeks IROS mierzący zmiany cen obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu wzrósł o +0,5%. Większość funduszy opartych o polski rynek długu wypracowała dodatnie stopy zwrotu. Wśród **funduszy dłużnych uniwersalnych** (średni wynik to +0,3%) najwięcej zarobiły KBC Portfel Obligacyjny (+0,8%) oraz KBC Alfa (+0,7%). W przypadku **funduszy dłużnych korporacyjnych** najwyższy zwrot zapewnił Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN seria C (+0,5%) oraz KBC Obligacji Korporacyjnych (+0,4%).

W warunkach spadków na krajowej giełdzie słabo wypadły fundusze mieszane, zwłaszcza te ze średnio największym udziałem polskich akcji w portfelu. **Fundusze aktywnej alokacji** straciły w listopadzie -1,8%, a **fundusze zrównoważone** -1,6%. Fundusze stabilnego wzrostu, charakteryzujące się największym udziałem instrumentów dłużnych w portfelu straciły nieco mniej -0,8%. Spośród tych trzech grup najwyższy wynik z funduszy otwartych dostarczył Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (+0,3%).

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.