

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (grudzień 2010)

4 stycznia 2011

Za nami jeden z lepszych miesięcy mijającego roku. Z początkiem grudnia indeksy giełdowe wybiły się z listopadowej konsolidacji, związanej z sytuacją budżetową krajów peryferyjnych UE, wykonując dynamiczny ruch w górę. Ceny akcji rosły praktycznie przez cały miesiąc. S&P500 zyskał +6,5%, a Euro Stoxx 50 +5,4%. Bardzo dobrze zakończył rok rynek surowcowy - cena ropy przekroczyła 90 USD za baryłkę - co sprzyjało m.in. rynkowi rosyjskiemu. Indeks RTS wzrósł znacznie ponad +10%. Niezłe zachował się również krajowy rynek obligacji, który po 2 spadkowych miesiącach, odnotował ponad 0,5-procentową zwyżkę. Fundusze inwestycyjne skorzystały z ogólnie dobrej koniunktury. Najwięcej powodów do zadowolenia mają posiadacze jednostek funduszy akcyjnych (zyski nierzadko przekraczały 5%). Jednocześnie wszystkie fundusze polskich instrumentów dłużnych osiągnęły w minionym miesiącu dodatnie stopy zwrotu.

W sumie na ponad 500 jednostek i certyfikatów, 80% przyniosło swoim klientom zyski. Najbardziej zyskowne wśród funduszy dostępnych dla indywidualnych inwestorów okazały się w minionym miesiącu produkty hedgingowe oferowane przez Superfund TFI, w kilku przypadkach zyski przekroczyły nawet 20%. Powyżej 10% zarobiły również fundusze z oferty Investors TFI, w tym Investor FIZ, który jednak licząc od początku roku poniósł stratę rzędu -3,9%. Wśród sklasyfikowanych grup do najbardziej zyskownych w grudniu funduszy należały te, które inwestują w akcje na rynkach rozwiniętych: amerykańskim i europejskim, ale tylko licząc w walucie obcej (średnia stopa zwrotu wyniosła odpowiednio +5,6%, +5,1%). Wyrażając zyski w rodzimej walucie, topnieją one do +2,1% i +2,7%, co wynika z umocnienia się naszej waluty. Dolar potaniał o -4,09%, a euro o -1,7%.

Średnie stopy zwrotu funduszy (grudzień 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M	YTD
akcji polskich uniwersalne	4,2%	5,8%	19,0%	-16,3%	33,9%	19,0%
akcji polskich małych i średnich spółek	3,4%	3,4%	18,8%	-26,7%	55,6%	18,8%
akcji europejskich rynków wschodzących	3,4%	5,5%	16,6%	-7,9%	18,3%	16,6%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	2,2%	5,4%	15,4%	6,6%	2,4%	15,4%
akcji globalnych rynków wschodzących	2,4%	6,2%	14,2%	-4,6%		14,2%
akcji azjatyckich bez Japonii	0,1%	3,7%	12,4%	-10,7%		12,4%
akcji amerykańskich	2,1%	7,8%	12,0%	5,4%	-9,6%	12,0%
mieszane polskie aktywnej alokacji	2,1%	2,6%	11,9%	-5,9%	22,2%	11,9%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	3,3%	4,6%	11,9%	-2,9%	13,0%	11,9%
mieszane polskie zrównoważone	2,8%	2,9%	11,4%	-6,0%	25,1%	11,4%
dłużne USA uniwersalne	-4,5%	0,8%	9,9%	43,5%	17,9%	9,9%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	2,1%	-0,6%	9,9%	-34,0%		9,9%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-0,5%	1,2%	9,4%	14,7%	24,0%	9,4%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	5,1%	6,1%	9,4%	-17,9%	-9,3%	9,4%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	1,9%	1,6%	9,3%	4,5%	27,5%	9,3%
mieszane zagraniczne zrównoważone	1,4%	3,2%	8,8%	0,0%	15,2%	8,8%
akcji amerykańskich (USD)	5,6%	7,6%	7,1%	-11,5%	-0,3%	7,1%
dłużne polskie uniwersalne	0,9%	-0,3%	6,1%	21,8%	29,2%	6,1%
dłużne polskie papiery skarbowe	0,6%	-0,7%	6,1%	21,0%	26,9%	6,1%
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	1,2%	0,2%	6,0%	-29,5%		6,0%
dłużne USA uniwersalne (USD)	0,9%	-0,6%	5,7%	18,9%	27,5%	5,7%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,3%	0,9%	4,7%	14,1%	22,4%	4,7%
dłużne zagraniczne	-3,2%	-0,5%	4,6%	31,3%	15,8%	4,6%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	2,7%	3,8%	3,9%	-21,1%	-18,7%	3,9%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,1%	-1,3%	2,6%	13,0%	14,5%	2,6%
dłużne europejskie uniwersalne	-2,7%	-2,0%	-1,1%	20,3%	13,2%	-1,1%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W całościowym ujęciu miniony rok okazał się szczególnie dobry dla tych którzy ulokowali swoje oszczędności w papiery udziałowe, choć wypracowane zyski były ponad 2-krotnie niższe niż rok wcześniej. Sprawdziły się prognozy analityków dla rynków finansowych na 2010 rok, które przewidywały możliwość osiągnięcia wysokich zysków z akcji ale jednocześnie dużą zmienność tego rynku. Najbardziej opłacalnymi inwestycjami w minionym roku okazały się akcje średnich firm - od początku roku indeks mWIG40 zyskał +19,6%. Również kursy spółek współtworzących indeks WIG20 wzrosły o kilkanaście

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (grudzień 2010)

4 stycznia 2011

procent (+14,9%). Najstabilniej wypadły spółki o najmniejszej kapitalizacji, których indeks zyskał jedynie +10,2%, w porównaniu do +61,9% w 2009 roku. W sumie w całym 2010 roku ze wzrostami mieliśmy do czynienia w 7 miesiącach, szczególnie w marcu, kiedy indeks WIG zyskał blisko +10%. Spadki były natomiast najbardziej dotkliwe w maju i czerwcu (-4,1% i -5,2%).

W minionym roku ze zmiennością mieliśmy również do czynienia na rynku obligacji. Ze spadającymi

cenami krajowych papierów dłużnych mieliśmy do czynienia w czterech miesiącach. Łączne zyski w skali roku były jednak przyzwoite. Indeks obligacji skarbowych IROS zyskał bowiem +6,51%, w porównaniu do +4,09% rok wcześniej. Dla porównania indeks rynku pieniężnego zyskał w tym czasie +3,47%.

Wśród oszczędzających w funduszach inwestycyjnych najwięcej powodów do zadowolenia mieli posiadacze jednostek uczestnictwa i certyfikatów **funduszy** polskich **akcji**. Od początku roku średnia stopa zwrotu w grupie funduszy uniwersalnych wyniosła +19%, a w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek +18,8%. Co trzeci fundusz dał zarobić swoim klientom ponad 20%, w tym najczęściej Allianz Akcji Plus (Allianz FIO), którego jednostka zyskała na wartości +37,8%. Jest to jednocześnie jeden z najlepszych wyników osiągniętych przez fundusze w minionym roku. Wśród funduszy ogólnie dostępnych wyprzedził go jedynie Investor Gold FIZ (+63,8%). Pierwszą trójkę zamyka Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO) z wynikiem +37,7%, który jednocześnie był najlepszy w kategorii funduszy akcji małych i średnich spółek. W minionym roku kilkunastoprocentowe zyski wypracowały również fundusze akcji Nowej Europy (+16,6%), globalnych rynków rozwiniętych (+15,4%), rynków wschodzących (+14,2%), azjatyckich (+12,4%) i amerykańskich, ale tylko wycenianych w PLN (+12%), dzięki umocnieniu się dolara wobec złotówki.

W segmencie **funduszy mieszanych** najlepiej poradziły sobie aktywnej alokacji i to zarówno inwestujące na rynku polskim, jak i zagranicznych (+11,9%). Jednocześnie fundusze zrównoważone zarobiły średnio +11,4%, a stabilnego wzrostu +9,3%. Najlepszy fundusz w całym segmencie - UniTotal Trend (UniFundusze SFIO) - zarobił w minionym roku +29,7%. Ponad 20% zyskał również fundusz Noble Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO). Rok 2010 był udany dla **funduszy polskich obligacji**, które średnio zyskały +6,1%, podczas gdy średnia stopa zwrotu funduszy pieniężnych wyniosła +4,7%. Dwóm funduszom dłużnym udało się nawet pobić barierę 10%: SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO) i Skarbiec - Depozytowy DPW (Skarbiec FIO). Niestety jeden fundusz - Allianz Obligacji (Allianz FIO) - przyniósł swoim uczestnikom straty sięgające -1,6%.

Wracając do grudniowych wyników, tu również najwięcej powodów do zadowolenia mogą mieć posiadacze funduszy lokujących aktywa głównie w **akcje polskich spółek**. Warszawskie indeksy zakończyły bowiem ostatni miesiąc roku kilkuprocentowymi zyskami. Najlepiej radziły sobie spółki o największej kapitalizacji, opisujący je indeks zyskał +5,1%. Tylko nieco stabilniej radziły sobie spółki o średniej kapitalizacji, indeks mWIG40 wzrósł o +4,1%. Również dla spółek najmniejszych był to udany miesiąc. Dla obrazującego koniunkturę w tym segmencie indeksu sWIG80 był to najlepszy miesiąc od blisko pół roku (+4,2%). Indeks szerokiego rynku WIG zakończył grudzień ze stopą zwrotu na poziomie +4,7%. Nie dziwi więc fakt, iż to fundusze uniwersalne (czyli właśnie szerokiego rynku) poradziły sobie w grudniu nieco lepiej od funduszy akcji małych i średnich spółek. Choć rozbieżności pomiędzy wynikami były spore, ważne jest iż żaden fundusz nie poniósł straty.

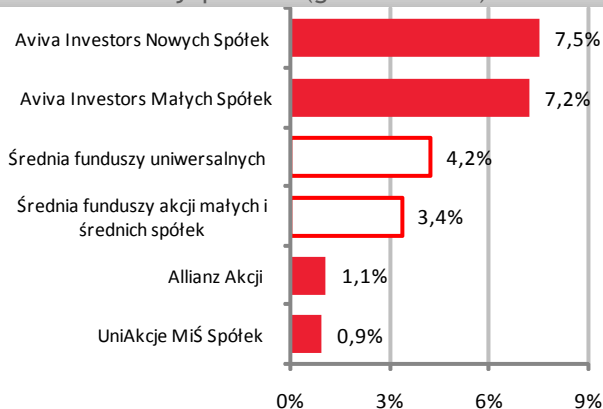
Fundusze z najwyższymi stopami zwrotu* (2010)

Investor Gold FIZ	63,8%
Allianz Akcji Plus (Allianz FIO)	37,8%
Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	37,7%
Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	35,5%
Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO)	35,1%
Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO)	34,4%
Allianz Akcji Miś Spółek (Allianz FIO)	33,7%
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (Aviva Investors FIO)	33,5%
DWS Gold (DWS SFIO)	32,2%
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	30,9%

*fundusze ogólnie dostępne

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze akcji polskich (grudzień 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (grudzień 2010)

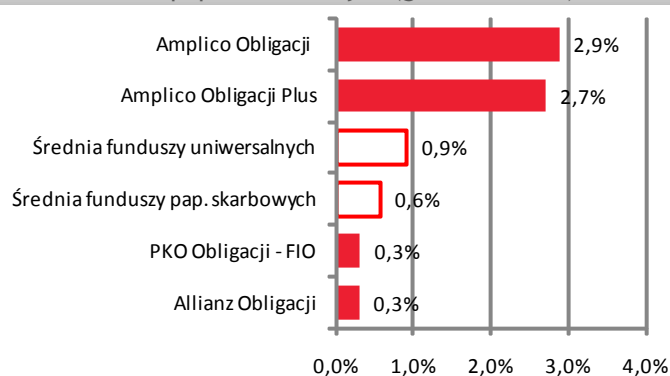
4 stycznia 2011

Wśród funduszy uniwersalnych, które średnio zyskały +4,2%, aż 15 rozwiązań (czyli blisko połowa) wypracowało zysk przewyższający grudniowy wynik indeksu WIG. Wśród nich znalazły się fundusze z Aviva Investors Poland TFI, w tym Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO) zyskujący +7,5%, a także Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ i Noble Akcji (Noble Funds FIO). Wśród funduszy ogólnie dostępnych najstabilniej wypadł Allianz Akcji (Allianz FIO) z wynikiem +1,1%. Fundusze akcji małych i średnich spółek wypadły nieco gorzej (średnia +3,4%). Największe zyski wypracował zarządzający funduszem Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO) +7,2%.

W segmencie **funduszy mieszanych**, najlepiej w grudniu wypadły fundusze zagraniczne aktywnej alokacji (średni wynik to +3,3%), gdzie najwyższą stopę zwrotu wypracował Investor CEE FIZ +6,4%. Wśród funduszy lokujących aktywa na naszym rynku, w grudniu lepiej sobie poradziły klasyczne rozwiązania o zrównoważonej strategii (+2,8%). Średni wynik funduszy lokujących aktywnie był o -0,7 pkt proc. słabszy, tylko nieznacznie lepszy od funduszy stabilnego wzrostu (+1,9%). Zarządzający jednym funduszem poniósł nawet stratę (Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO) -0,6%). W segmencie funduszy mieszanych krajowych i jednocześnie ogólnie dostępnych, najwyższą stopę zwrotu wypracował ponownie fundusz zarządzany przez Avivę Investors Poland TFI - Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO) +3,8%.

Po dwóch słabych miesiącach, dobre wyniki wypracowały **fundusze polskich papierów dłużnych**. Indeks obligacji skarbowych IROS po dwóch spadkowych miesiącach w grudniu zyskał +0,55%. Lepiej zachowały się fundusze uniwersalne (+0,9%) od funduszy papierów skarbowych (+0,6%). Zarządzający funduszami Amplico Obligacji (Krajowy FIO) i Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO) wypracowali zyski sięgające nawet blisko +3%, kolejne cztery zarobiły ponad 1%. Wśród pozostałych najstabilniej miesiąc zakończyły Arka Prestiż Obligacji (Arka Prestiż SFIO), Allianz Obligacji (Allianz FIO) i PKO Obligacji - FIO z wynikiem +0,3%.

Fundusze zł. papierów dłużnych (grudzień 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Grudzień nie należał do udanych miesięcy dla inwestorów posiadających oszczędności ulokowane w **funduszach zagranicznych papierów dłużnych**. Jednostki funduszy obligacji dolarowych wyceniane w złotówce traciły średnio -4,5%, funduszy inwestujących w obligacje o różnych walutach -3,2%, natomiast dłużnych eurowych -2,7%.

Zespół Analiz Online

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.