

RATING Open Finance, 06.10.2009 r.

Rating funduszy inwestycyjnych – wrzesień 2009

Dzięki wzrostom na giełdach w Bombaju, Moskwie i Sao Paulo we wrześniu najczęściej można było zyskać inwestując w fundusze globalnych rynków wschodzących.

We wrześniu polska giełda wyraźnie odstawała od większości rynków zagranicznych. Wszystkie główne indeksy zakończyły miesiąc na minusach, przy czym największa przecena dotknęła spółki małe (sWIG80 stracił 3,46 proc.) i średnie (mWIG40 spadł o 3,35 proc.). Walory największych firm zanotowały nieco mniejszy spadek – o 0,92 proc. Cały rynek natomiast wypadł dokładnie 0,99 proc. pod kreską.

Zmiany indeksów GPW (na 30 września br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M	YTD*
WIG	-0,99%	23,54%	56,35%	0,57%	38,02%
WIG20	-0,92%	17,72%	45,01%	-8,05%	22,50%
mWIG40	-3,35%	27,66%	63,50%	0,30%	49,48%
sWIG80	-2,46%	21,23%	62,06%	19,43%	64,87%

* od początku bieżącego roku; źródło: Analizy Online.

Pozostawanie przez naszą giełdę w trendzie horyzontalnym wpłynęło oczywiście negatywnie na wyniki funduszy polskich akcji. Prawie wszystkie kategorie funduszy, w których walory krajowych spółek stanowią znaczący udział, zakończyły miesiąc na minusie. Przeciętnie wartość jednostki uczestnictwa w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek spadła o 1,9 proc., w grupie funduszy akcji uniwersalnych o 0,5 proc., a w grupie mieszanych (zrównoważonych) o 0,3 proc.

Najlepszy spośród funduszy akcyjnych zanotował wzrost wartości jednostki uczestnictwa o blisko 3,2 proc. Wypadając tym samym znacząco lepiej zarówno od naszego benchmarku (-0,86 proc.), czyli stopy odniesienia, którą obliczamy na podstawie zmian indeksu WIG i średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych, w proporcjach 9 o 1, jak i rynkowej średniej (-0,5 proc.).

Najstabszy fundusz – Allianz Akcji Plus – przyniósł stratę w wysokości 3,4 proc. Generalnie spośród 33 funduszy akcji uniwersalnych, na plusie wrzesień zakończyło tylko dziewięć z nich.

Średnie stopy zwrotu funduszy akcji we wrześniu
(najlepsze i najgorsze)

Novo Akcji (Novo FIO)	3,18%
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	1,60%
UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)	1,40%
Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	1,18%
Allianz Akcji (Allianz FIO)	0,86%
BENCHMARK*	-0,86%
ŚREDNIA	-0,49%
KBC Akcyjny (VIP SFIO)	-1,69%
KBC Akcyjny (KBC FIO)	-2,05%
FORTIS Akcji (Fortis SFIO)	-2,32%
Idea Akcji (Idea FIO)	-2,60%
Allianz Akcji Plus (Allianz FIO)	-3,44%

*90% zmiana WIG + 10% zmiana średniej rentowności 52-tyg. bonów skarbowych.
Źródło: obliczenia Open Finance na podstawie danych Analiz Online.

Tym razem zdecydowanie najwięcej powodów do zadowolenia mają posiadacze funduszy zaliczanych do kategorii akcji globalnych rynków wschodzących. W większości przypadków głównym przedmiotem lokat tych funduszy są Brazylia, Rosja, Indie i Chiny, czyli tzw. BRIC. Dzięki sporym wzrostom na giełdach zwłaszcza trzech pierwszych spośród wymienionych krajów, to właśnie te fundusze przyniosły inwestorom największe zyski, które średnio podliczyliśmy na 8,7 proc. Dobrze wypadły też fundusze akcji z kategorii globalnych i europejskich rynków rozwiniętych, rynku amerykańskiego oraz europejskich rynków wschodzących.

Najrozsądniejszą obecnie strategią dla inwestorów o krótkim i średnim horyzoncie inwestycyjnym, posiadającym jednostki uczestnictwa funduszy ze znacznym udziałem akcji, czy to agresywnych, czy mieszanych (zrównoważonych), czy stabilnego wzrostu, wydaje się stopniowe ograniczanie zaangażowania w te lokaty i przygotowanie się na możliwość wystąpienia korekty wzrostów, które w zasadzie trwają już przecież nieprzerwanie od połowy lutego. Przy obecnych cenach, korzystnym rozwiązaniem może okazać się, np. sprzedaż połowy posiadanych jednostek. Jakby na to nie patrzeć, wyceny są obecnie o kilkadziesiąt procent wyższe niż na początku 2009 roku.

W segmencie funduszy dłużnych najbardziej opłacalną inwestycją były produkty lokujące w obligacje denominowane w euro. Tylko w tym jednym miesiącu odnotowały 3,2-proc. wzrost

wartości jednostki uczestnictwa. Nieco słabiej uplasowały się fundusze obligacji dolarowych, z zyskiem na poziomie 2,3 proc. Pomogło im osłabienie złotego, które względem wspólnej europejskiej waluty wyniosło 3 proc., a wobec amerykańskiej 0,6 proc. Nie uwzględniając tego czynnika, zyski funduszy eurowych i dolarowych papierów dłużnych są niższe, co doskonale obrazują wyniki funduszy z jednostkami rozliczonymi wyłącznie w danej walucie. W takim przypadku zysk funduszy obligacji eurowych wyniósł 0,5 proc., a dolarowych 1,6 proc.

Średnie stopy zwrotu funduszy we wrześniu wg kategorii

akcji globalnych rynków wschodzących	8,7%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	4,7%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	4,5%
akcji europejskich rynków wschodzących	4,4%
akcji amerykańskich	4,2%
akcji amerykańskich (USD)	3,6%
dłużne eurowe	3,2%
mieszane europejskich rynków wschodzących	3,0%
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	2,9%
dłużne dolarowe	2,3%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	1,7%
dłużne dolarowe (USD)	1,6%
dłużne polskie	0,6%
dłużne eurowe (EUR)	0,5%
ryнку pieniężnego	0,4%
stabilnego wzrostu polskie	0,1%
mieszane polskie	-0,3%
akcji polskich uniwersalnych	-0,5%
akcji polskich małych MiŚ	-1,9%

Źródło: Analizy Online.

W porównaniu z tym, ile można było zarobić na funduszach denominowanych w walutach, produkty inwestujące w krajowe papiery dłużne wypadły tym razem dość blado, choć średnio przyniosły 0,6 proc. zysku, co samo w sobie wcale nie jest takim złym osiągnięciem. Zresztą jest to tylko wartość średnia, a warto zwrócić uwagę, że w przypadku poszczególnych funduszy wyniki były mocno zróżnicowane. Jednostka funduszu Amplico Obligacji (d. AIG), który odnotował najwyższą stopę zwrotu, wzrosła o ponad 3,4 proc., czyli więcej niż w tym samym czasie przyniosła inwestycja w najlepszy spośród funduszy polskich akcji.

W dłuższym terminie na sytuację na rynku obligacji największy wpływ będzie miał gigantyczny deficyt, jaki rząd założył w opublikowanym we wrześniu projekcie budżetu na 2010 rok. Mówiąc precyzyjniej, istotny jest sposób, w jaki będzie musiał być sfinansowany. Potrzeby pożyczkowe państwa, które netto szacuje się w sumie na 200 mld zł, będą musiały być w znacznym stopniu pokryte pieniędzmi pozyskanymi z emisji obligacji. Ich zwiększona podaż z dużym prawdopodobieństwem może się przełożyć na wzrost rentowności (skarb państwa, aby zachęcić inwestorów do zakupu, będzie zmuszony zaoferować lepsze oprocentowanie), co oznacza spadek ich cen, a zatem gorsze wyniki funduszy obligacji. Taki scenariusz jest jak najbardziej realny, tym bardziej, że Polska nie jest (i nie będzie w przyszłym roku) jedynym krajem o dużym deficycie do pokrycia, a konkurowanie z innymi państwami o pieniądze globalnych inwestorów oznaczać może wzrost rentowności, choć może też być to łagodzone przez ewentualny spadek inflacji.

Średnie stopy zwrotu funduszy obligacji we wrześniu
(najlepsze i najgorsze)

Amplico Obligacji FIO (dawniej AIG)	3,41%
Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO) (dawniej AIG)	3,12%
Allianz Obligacji (Allianz FIO)	2,30%
Idea Obligacji (Idea FIO)	1,65%
SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)	1,32%
ŚREDNIA	0,65%
Legg Mason Obligacji FIO	-0,06%
SKARBIEC - OBLIGACJA Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	-0,15%
KBC Obligacyjny (VIP SFIO)	-0,24%
KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	-0,32%
Millennium Papierów Dłużnych (Millennium FIO)	-0,37%

Źródło: obliczenia Open Finance na podstawie danych Analiz Online.

Bernard Waszczyk, analityk Open Finance

Zestawienia ocenianych funduszy: open.pl/ratingi.

Obliczenia Open Finance przygotowano na podstawie wybranych danych serwisu Analizy Online: wartości dziennych jednostek i indeksów.