

Rating funduszy inwestycyjnych – grudzień 2009

W 2009 roku fundusze polskich akcji przeciętnie dały zarobić ponad 40 proc. W ostatnich 10 latach lepszy wynik zanotowano tylko raz – w 2006 roku.

Posiadacze jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rok 2009 będą wspominać bardzo dobrze. Sam początek roku – styczeń i pierwsza połowa lutego – nie był mówiąc delikatnie zachęcający, jednak od połowy drugiego miesiąca trend się odwrócił i w gruncie rzeczy trwa po dziś dzień. W sumie, w skali całego roku, indeksy na warszawskiej giełdzie zyskały od ponad 30 proc. (WIG20) do ponad 60 proc. (sWIG80).

Zmiany indeksów GPW (na 31 grudnia br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M
WIG	1,02%	6,40%	31,45%	46,85%
WIG20	1,53%	8,96%	28,26%	33,47%
mWIG40	2,69%	3,86%	32,59%	55,24%
sWIG80	0,65%	-1,84%	19,00%	61,85%

Źródło: Analizy Online.

Na dobrej koniunkturze skorzystały fundusze polskich akcji. Posiadacze jednostek funduszy małych i średnich spółek nie zyskali jednak proporcjonalnie więcej, jakby to wynikało z porównania samych tylko zmian wartości indeksów. Średnia stopa zwrotu funduszy uniwersalnych wyniosła bowiem 40,1 proc., a produktów inwestujących w walory małych i średnich firm 42,6 proc. W ostatnich 10 latach fundusze uniwersalne polskich akcji tylko raz zanotowały wynik lepszy od ubiegłorocznego. Było to w 2006 roku, kiedy średnia dla tych produktów wyniosła 42,3 proc.

To oczywiście są tylko wartości średnie, natomiast porównując wyniki poszczególnych funduszy rzuca się w oczy bardzo duży rozrzut wyników. Aviva Investors Nowych Spółek – najlepszy fundusz w kategorii polskich akcji uniwersalnych – zanotował stopę zwrotu w wysokości 78,9 proc., zaś najgorszy PKO Akcji 22,6 proc. Podobnie było w kategorii funduszy MiŚ – jednostka najlepszego Aviva Investors Małych Spółek zyskała na wartości 83,3 proc., podczas gdy najłabszy w grupie Noble Akcji MiŚ Spółek zarobił jedynie 22,3 proc. Zdecydowanie nie wszyscy mają więc identyczne powody

do zadowolenia. W ubiegłym roku więcej skorzystali uczestnicy tych funduszy, których zarządzający wykazywali mniej zachowawcze podejście do rynku.

Średnie stopy zwrotu funduszy akcji polskich uniwersalnych w 2009 roku
(najlepsze i najgorsze)

Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	78,94%
QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	56,48%
Arka Akcji FIO	55,20%
Lukas Akcyjny (Lukas FIO)	54,52%
KBC Akcyjny (KBC FIO)	51,63%
BENCHMARK*	42,63%
ŚREDNIA	40,10%
PZU Akcji KRAKOWIAK FIO	29,72%
UniMaxAkcje (UniFundusze FIO)	27,50%
DWS Akcji Plus FIO	27,46%
PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	25,04%
PKO Akcji - FIO	22,58%

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

Trudno prognozować jak będzie zachowywał się rynek akcji w 2010 roku. Choćby po samej skali zwyczaj z ubiegłego roku, można mieć uzasadnione obawy, że nie będzie on już tak udany jak okazał się właśnie rok 2009. Niektórzy ekonomiści (jak laureat nagrody Nobla Paul Krugman) wskazują nawet na spore ryzyko wystąpienia drugiego dna recesji w USA, co z pewnością przełożyłoby się na pogorszenie koniunktury na rynkach akcji na całym świecie. Być może więc, w tym roku zachowawcze podejście byłoby bardziej wskazane. Warto więc zorientować się, jaką opinię o nadchodzących ma zarządzający funduszem, którego jednostki posiadamy, bądź dopiero nosimy się z zamiarem ich nabycia.

Spośród wszystkich kategorii funduszy, jakie oferują klientom krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych, najlepiej zakończyły rok produkty akcji globalnych rynków wschodzących. Średnia w tej grupie wyniosła 67,8 proc., zaś najlepszym funduszem okazał się ING Rosja FIO (EUR). Jednostka tego funduszu wzrosła o 101,1 proc., licząc w euro, i 98 proc. po przeliczeniu na złote. Bardzo dobrze poradziły też sobie fundusze europejskich rynków wschodzących, które przeciętnie przyniosły 53,7 proc. Tu liderem był fundusz Arka Rozwoju Nowej Europy, który zyskał 91 proc. (94 proc. licząc w euro).

Na plusach, choć jednak zdecydowanie mniejszych niż w przypadku produktów inwestujących na emerging markets, zakończyły rok również fundusze akcji rynków rozwiniętych. Tu lepiej wypadły fundusze akcji amerykańskich, gdzie średnia dla produktów z jednostkami, dla których walutą rozliczeniową jest USD, wyniosła 35,4 proc., a dla jednostek rozliczanych w PLN 27,2 proc. Fundusze akcji europejskich wypadły słabiej, odpowiednio 32 proc. w EUR i 18,4 proc. w PLN.

Średnie stopy zwrotu funduszy w 2009 roku wg kategorii

akcji globalnych rynków wschodzących	67,8%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	60,9%
akcji europejskich rynków wschodzących	53,7%
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	49,8%
akcji polskich małych MiŚ	42,6%
akcji polskich uniwersalnych	40,1%
akcji amerykańskich (USD)	35,4%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	32,0%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	29,3%
akcji amerykańskich	27,2%
mieszane polskie	23,3%
dłużne dolarowe (USD)	18,9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	18,4%
mieszane europejskich rynków wschodzących	16,6%
stabilnego wzrostu polskie	15,5%
dłużne dolarowe	14,4%
dłużne eurowe (EUR)	10,5%
dłużne eurowe	8,7%
dłużne polskie	6,2%
rynku pieniężnego	4,6%

Źródło: Analizy Online.

Miniony rok był też bardzo udany dla posiadaczy jednostek funduszy obligacji. Choć nie dla wszystkich, bo różnica pomiędzy najlepszym a najgorszym jest tu znacznie większa niż w przypadku omawianych powyżej funduszy akcji. W tym samym czasie, gdy najlepszy Idea Obligacji wzrósł o 21,2 proc., konkurencyjny Allianz Obligacji stracił 2,4 proc. Tym razem wygrało aktywne podejście zarządzających do portfela obligacji. Ci, którzy stosowali klasyczną strategię kup-i-trzymaj, notowali słabsze wyniki.

O sytuacji w tym segmencie rynku w rozpoczynającym się właśnie roku decydować będzie tempo wzrostu gospodarczego i jego wpływ na wskaźnik inflacji. Rosnącej inflacji przeciwdziałać będzie Rada Polityki Pieniężnej, podwyższając stopy procentowe, co niekorzystnie wpłynie na wartość

obligacji, zwłaszcza tych o stałym oprocentowaniu. W takiej sytuacji straciłyby także fundusze, które takie obligacje posiadałyby w swoich portfelach. Może się więc okazać, że również tym razem lepszym podejściem może okazać się aktywne zarządzanie.

Średnie stopy zwrotu funduszy obligacji w 2009 roku
(najlepsze i najgorsze)

Idea Obligacji (Idea FIO)	21,22%
BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	16,29%
BPH Obligacji 1 (BPH FIO Parasolowy)	15,03%
PKO Obligacji Długoterminowych - FIO	10,12%
SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)	10,09%
ŚREDNIA	6,23%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ FIO	1,77%
Noble Skarbowy (Noble Funds FIO)	1,52%
Millennium Papierów Dłużnych (Millennium FIO)	0,48%
DWS Dłużnych Papierów Wartościowych FIO	-1,76%
Allianz Obligacji (Allianz FIO)	-2,41%

Źródło: obliczenia Open Finance na podstawie danych Analiz Online.

Bernard Waszczyk, analityk Open Finance

Zestawienia ocenianych funduszy: www.open.pl/ratingi.

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