

Fundusze: Styczeń bez efektu

Oczekiwany efekt stycznia nie nadszedł. Złośliwi mówią wręcz o defekcie stycznia, bo zamiast wzrostów cen akcji, te w zasadzie nie zmieniły wartości.

Przez pierwszych 20 dni nowego roku kursy powoli, acz systematycznie pięły się do góry, niestety przez resztę dni spadały i ostatecznie indeks WIG, opisujący najszerzej koniunkturę na warszawskim parkiecie, zakończył miesiąc na nieznacznym plusie (0,18 proc.), a grupujący walory największych spółek WIG20 na minusie (0,25 proc.).

Zmiany indeksów GPW (na 31 stycznia br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M
WIG	0,18%	4,24%	13,60%	62,28%
WIG20	-0,25%	4,74%	11,47%	49,39%
mWIG40	-1,37%	3,45%	13,31%	69,45%
sWIG80	3,81%	4,52%	10,83%	73,67%

Źródło: Analizy Online.

Polska nie była oczywiście samotną wyspą i fala spadkowa z drugiej połowy stycznia dotknęła większość światowych parkietów. Opinie analityków jak zwykle są różne, większość zgadza się jednak w tym, że obecne spadki mogą być początkiem dłuższej korekty, trwających od połowy lutego ubiegłego roku wzrostów. Jej dotychczasowy przebieg może sugerować, że dzięki względnie dobrym nastrojom inwestorów, będzie ona miała w miarę łagodny przebieg. Dla inwestorów długoterminowych może to być dobry okres do zwiększania zaangażowania w funduszach akcji.

Spośród funduszy polskich akcji w styczniu najlepszą stopę zwrotu, w wysokości 3,75 proc., zanotował Quercus Agresywny. Przy średnie wynoszącej 0,2 proc. należy uznać to za dobry wynik, tym bardziej, że następny w kolejce Legg Mason Akcji przyniósł zysk o ponad połowę mniejszy. Jednostka uczestnictwa najslabszego w tej kategorii Novo Akcji straciła na wartości 2,67 proc. W grupie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek najlepszy wynik wyniósł 3,6 proc. (KBC Akcji Małych Spółek), z kolei najslabszy również był funduszu z rodziny KBC TFI, z tym że inwestujący w nieco większe spółki KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (-1,2 proc.). Ich wyniki

w dużym stopniu pokrywają się ze zmianami indeksów dla tych konkretnych obszarów rynku. Indeks małych spółek sWIG80 zyskał bowiem 3,8 proc., zaś indeks średnich mWIG40 stracił 1,4 proc.

Średnie stopy zwrotu funduszy akcji polskich uniwersalnych w styczniu Br.
(najlepsze i najgorsze)

QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	3,75%
Legg Mason Akcji FIO	1,65%
Lukas Akcyjny (Lukas FIO)	1,62%
SKOK Akcji (SKOK PARASOL FIO)	1,47%
Arka Akcji FIO	1,20%
BENCHMARK*	0,19%
ŚREDNIA	0,19%
KBC Akcyjny (KBC FIO)	-0,86%
KBC Akcyjny (VIP SFIO)	-0,93%
Allianz Akcji Plus (Allianz FIO)	-1,40%
UniAkcje Polska 2012 (UniFundusze FIO)	-1,45%
Novo Akcji (Novo FIO)	-2,67%

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

Pod względem kategorii, najlepszą grupą funduszy były w styczniu produkty inwestujące w papiery dłużne denominowane w USD. Jednostki złotowe takich funduszy przyniosły przeciętnie 2,4 proc. zysku. W większości był on jednak zasługą zmian kursowych (dolar w styczniu umocnił się względem złotego o nieco ponad 2 proc.). Dla porównania, jednostki tych samych funduszy, których zakup rozliczany jest w dolarach, zyskały już tylko 0,3 proc.

W dalszym ciągu bardzo dobre efekty – na tle innych funduszy inwestujących w akcje – osiągają te instytucje, których zarządzający powierzone przez klientów aktywa lokują na europejskich rynkach wschodzących. Fundusze akcji, inwestujące w naszej części świata, przyniosły przeciętnie 2,1 proc. (fundusze skoncentrowane na akcjach małych i średnich przedsiębiorstw zyskały średnio 1,5 proc., tyle samo co produkty mieszane). Jeśli spojrzeć na wyniki wszystkich funduszy otwartych, to najlepsze inwestują właśnie w omawianym regionie. Najlepszy – DWS Turcja – przyniósł 7,8-proc. stopę zwrotu. Zaraz za nim, z zyskiem wynoszącym 5,3 proc., uplasowały się trzy fundusze: ING Rosja (EUR), Arka środkowej i Wschodniej Europy i DWS Rosja. Jak widać to właśnie walory spółek z Rosji i Turcji były głównym motorem wzrostów w tej kategorii.

Jednak nie wszystkie rynki wschodzące na świecie dały inwestorom zarobić. Za sprawą spadków cen akcji na giełdach w Chinach, Indiach i Brazylii, fundusze zaliczane do grupy globalnych rynków wschodzących (GEM, global emerging markets) były wręcz najsłabsze ze wszystkich przez

nas analizowanych i w styczniu przyniosły średnią stratę w wysokości 4 proc. Wypadły zatem słabiej od funduszy amerykańskich i europejskich rynków rozwiniętych, odpowiednio -3,5 proc. i -3,7 proc.

Średnie stopy zwrotu funduszy w styczniu br. wg kategorii

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

Źródło: Analizy Online.

Powody do zadowolenia mogą niewątpliwie mieć posiadacze jednostek uczestnictwa funduszy krajowych papierów dłużnych. Średnia w tej grupie wyniosła 1,25 proc. Zaś najlepszy fundusz – UniKorona Obligacje – przyniósł 2,2-proc. stopę zwrotu. Żaden fundusz z tej grupy nie zanotował straty, co w ostatnich miesiącach raczej się nie zdarzało. W roku 2010 na notowania jednostek funduszy polskich obligacji wpływać będzie sporo czynników, zarówno pozytywnych, jak i negatywnych. Do tych pierwszych można zaliczyć zapisane w budżecie na ten rok ostrożne prognozy rządu odnośnie do wysokości wzrostu gospodarczego i wskaźnika inflacji. Prognozy wzrostu PKB, przedstawiane przez ekonomistów (w Grupie Getin Noble Bank prognozujemy 3,5-proc. wzrost), są bowiem sporo większe od tego, co założył rząd (1,2 proc.), a szybsze tempo rozwoju, to mniejszy od zakładanego deficyt budżetowy, co sprzyja cenom papierów skarbowych. Wpływy z dużych prywatyzacji planowanych na ten rok (jeśli oczywiście będą udane), również pomogą lepiej zbilansować budżet.

Czynnikiem mogącym negatywnie wpłynąć na wycenę obligacji, jest przede wszystkim ryzyko wzrostu inflacji, który mógłby oznaczać podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej pod koniec bieżącego roku lub na początku następnego.

Średnie stopy zwrotu funduszy obligacji w styczniu br.
(najlepsze i najgorsze)

UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO)	2,20%
BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	2,03%
Idea Obligacji (Idea FIO)	1,64%
BPH Obligacji 1 (BPH FIO Parasolowy)	1,62%
PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)	1,53%
ŚREDNIA	1,25%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ FIO	0,99%
Millennium Papierów Dłużnych (Millennium FIO)	0,94%
Pioneer Obligacji FIO	0,87%
Allianz Obligacji (Allianz FIO)	0,69%
Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)	0,05%

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.