

Przegląd wydarzeń na rynku funduszy



Czy kryzys na Ukrainie wpłynie negatywnie na polską gospodarkę?

Informacją, która zdominowała nagłówki gazet w marcu był kryzys na Ukrainie. Z punktu widzenia rodzimych rynków finansowych istotne wydają się dwa pytania: jaka będzie skala (negatywnego) wpływu tych wydarzeń na polską gospodarkę oraz czy napięcie między Rosją, a USA i Unią Europejską wzrośnie na tyle, by miało w sposób zauważalny odbić się na gospodarkach krajów „zachodnich”. Ponieważ sytuacja jest dynamiczna odpowiedzi z natury rzeczy są obciążone niepewnością. Mimo to w kontekście wpływu na polską gospodarkę można pokusić się o umiarkowany optymizm. Udział eksportu na Ukrainę w całym eksporcie to ok. 2,8%. Ta sama liczba dla Rosji wynosi ok 5,3%. Trudno zakładać, by wymiana handlowa całkowicie zamarła więc bezpośredni wpływ będzie znacznie mniejszy.

Prezes NBP Marek Belka szacuje, że tempo wzrostu PKB Polski w 2014 roku obniży się z tego powodu o ok. 0,2-0,4%. Naszym zdaniem ten wpływ może kształtować się bliżej górnej granicy wspomnianego przedziału, ale powinien być ograniczony jedynie do I połowy roku. Odnosząc się do drugiego z powyższych pytań, dotychczasowa dynamika sytuacji pozwala mieć nadzieje, że napięcia pomiędzy Rosją, a „Zachodem” choć występują i prawdopodobnie będą miały wydzźwięk długoterminowy, to nie zostaną na tyle wyescalowane, by doprowadzić do załamania trwającego w strefie euro oraz w USA ożywienia gospodarczego. Tym samym, patrząc z szerszej perspektywy, kryzys na Ukrainie, prawdopodobnie jedynie przejściowo ograniczy pozytywne tendencje w polskiej gospodarce. Trwające od II kw. 2013 ożywienie w kraju wydaje się na tyle silne, że pomimo ostatnich napięć, polskie PKB powinno wzrosnąć w tym roku o ok. 3% i dalej przyspieszyć w roku następnym. Źródłem wsparcia, oprócz rosnącego za granicą popytu za nasze towary (głównie z UE), w coraz większym stopniu jest konsumpcja krajowa. W II połowie roku powinny do tego dojść również inwestycje infrastrukturalne, finansowane unijnego budżetu na lata 2014-2020. Co istotne, ożywieniu nie towarzyszy wzrost inflacji. Rada Polityki Pieniężnej (czyli organ, który ustala główną stopę procentową NBP) sygnalizuje, że w takiej sytuacji nie zamierza w najbliższym czasie podnosić kosztu pieniądza. Jest to ważna wiadomość m.in. dla rynku obligacji, o czym więcej piszemy w sekcji „Fundusze obligacji”.

Fundusze akcji

Pierwsza połowa marca upłynęła pod znakiem wyraźnej przeceny wywołanej eskalacją ukraińskiego kryzysu. Dotknęła ona nie tylko GPW, ale także wiele zagranicznych rynków akcji. W drugiej połowie miesiąca nastroje uległy poprawie. Inwestorzy pozytywnie zareagowali na fakt, że Rosja poprzestała na aneksji Krymu, nie wkraczając na pozostałe tereny Ukrainy. Jednocześnie napięcia na linii Rosja - Zachód nie wkroczyły w fazę, która mogłaby być destabilizująca dla gospodarek UE i USA. W efekcie przy dużej zmienności notowań WIG stracił w skali miesiąca „jedynie” 2,6% (w najgorszym momencie strata wynosiła niemal 10%). Dynamika sytuacji gospodarczej zarówno w Polsce, jak i u naszych największych parterów handlowych (na czele z Niemcami) pozostaje korzystna, a wyceny spółek na polskiej giełdzie patrząc przekrojowo nie są wysokie. W związku z tym, pomimo pozostających w mocy zagrożeń (np. eskalacja kryzysu na Ukrainie, zamieszanie wokół OFE), prawdopodobieństwo kontynuowania rozpoczętego w II kw. 2012 roku trendu wzrostowego na polskiej giełdzie wydaje się obecnie wyższe niż ryzyko jego zakończenia.

Fundusze obligacji

Marzec był drugim po lutym przyzwoitym miesiącem na rynku polskich obligacji skarbowych. Wartość tytułów uczestnictwa uniwersalnych funduszy polskich obligacji wzrosła wówczas średnio o 0,6% (w lutym było to +1,1%, a w styczniu -1,1%) (źródło: Analizy OnLine). Warto odnotować, że od jakiegoś czasu skala pozytywnych tendencji, nawet w lepszych miesiącach, jest znacznie mniej imponująca niż w czasie hossy, jaka panowała na rynku polskiego długu w latach 2011-2012. Powodem słabszych wyników jest postępujące ożywienie gospodarcze w Polsce, a także w USA i strefie euro. Pod wpływem tych tendencji amerykański bank centralny drukuje coraz mniej pieniędzy, a inwestorzy oczekują, że prędzej czy później zarówno ta instytucja jak i jej odpowiedniki w innych krajach zaczną podnosić stopy procentowe. W efekcie rentowności obligacji rosną a ich ceny automatycznie spadają (jest to zależność matematyczna). W przypadku naszego rynku najsilniejsze dostosowanie do tych nowych warunków nastąpiło najpewniej w okresie maj-wrzesień 2013 roku. Później (aż do chwili obecnej) wyniki, choć zmienne w poszczególnych miesiącach, przestały być jednoznacznie rozczarowujące. Ze względu na małe prawdopodobieństwo na szybkie podwyżki stóp procentowych w Polsce (pochodna niskiej presji inflacyjnej) oraz zaawansowany proces dostosowywania do tych nowych globalnych warunków, można zakładać, że w 2013 roku wyniki funduszy obligacyjnych, choć dalekie od tych z lat 2011-2012, wygenerują wartość dodaną dla oszczędzających.

Komentarz rynkowy został przygotowany przez Departament Zarządzania Majątkiem, mWealth Management S.A.

Fundusze mieszane

Fundusze mieszane składają się z części obligacyjnej i akcyjnej. Udział części akcyjnej jest różny dla poszczególnych funduszy, ale zwykle zawiera się w przedziale od 30% do 50%.

W związku z powyższym, analizując konkretny fundusz mieszany warto określić raportowany przez Zarządzającego udział akcji i obligacji w portfelu (np. w aktualnej karcie funduszu), a następnie odnieść te proporcje do aktualnych wydarzeń w obszarze funduszy akcyjnych i obligacyjnych.

Bądź na czasie z najlepszymi funduszami w ofercie mBanku



Wyniki grupy funduszy

Nazwa funduszu	1M	12M	36M	60M	YTD
Akcyjne	-0,8%	7,1%	-0,8%	60,9%	0,2%
Mieszane	-1,2%	4,5%	5,3%	42,9%	0,1%
Obligacji	0,7%	2,0%	18,3%	33,1%	1,2%
Pieniężne	0,2%	2,5%	12,3%	23,9%	0,6%

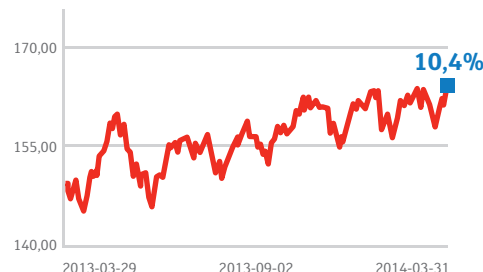
Poniżej prezentujemy zestawienie TOP 3 funduszy, które uzyskały najlepszą ocenę w 12-to miesięcznym rankingu Analiz Online.

TOP 3 fundusze akcji

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO)	5	1,4%	10,4%	28,9%	42,0%	48,1%	-	2,5%
KBC Akcji Małych i Średnich Spótek (KBC FIO)	5	-4,7%	33,6%	44,0%	22,9%	37,1%	137,3%	1,1%
Investor Akcji FIO	5	-2,1%	30,1%	37,0%	9,4%	18,5%	77,3%	3,2%

dane na dzień: 2014-03-31

ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO)

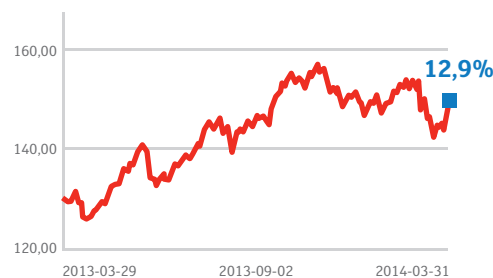


TOP 3 fundusze mieszane

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	5	-3,8%	12,9%	28,3%	19,3%	29,3%	75,9%	-2,3%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	5	-0,8%	13,0%	20,9%	17,4%	21,4%	48,8%	1,3%
Investor Zrównoważony FIO	5	-1,9%	20,6%	29,7%	16,3%	24,6%	68,9%	2,2%

dane na dzień: 2014-03-31

Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)



TOP 3 fundusze obligacyjne

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
AXA Obligacji (AXA FIO)	5	0,5%	2,8%	12,7%	21,1%	-	-	1,0%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	4	1,0%	4,4%	14,1%	30,4%	32,9%	41,7%	1,5%
BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	4	0,4%	3,5%	6,9%	9,4%	10,9%	31,6%	0,5%

dane na dzień: 2014-03-31

AXA Obligacji (AXA FIO)

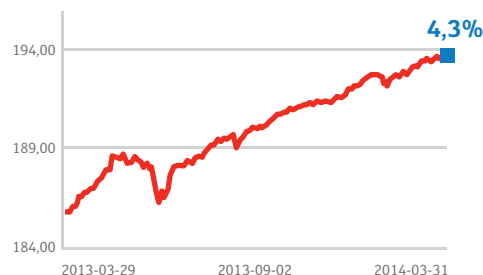


TOP 3 Fundusze pieniężne

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	5	0,3%	4,3%	8,6%	15,2%	20,3%	32,1%	0,9%
KBC Pieniężny (KBC FIO)	4	0,3%	3,3%	6,6%	12,5%	17,8%	25,6%	0,7%
Amplico Pieniężny (Krajowy FIO)	3	0,2%	2,7%	9,6%	15,9%	21,4%	32,7%	0,6%

dane na dzień: 2014-03-31

UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)



Nota prawna - przeczytaj uważnie

Najlepsze fundusze w ofercie mBanku zostały wskazane na podstawie Rankingu funduszy Analiz Online za okres ostatnich 12 miesięcy, który bazuje na wskaźniku wyliczonym na podstawie wskaźnika IR w wersji zmodyfikowanej z tygodniowych stóp zwrotu z ostatnich 52 lub 156 tygodni. Jako benchmark brana jest średnia SAFU - wzorzec tworzony na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy według klasyfikacji Analiz Online. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do grupy, którą reprezentuje benchmark. W dniu pierwszej wyceny jednostki pierwszego funduszu należącego do grupy wartość SAFU jest równa 1000. Przyjęte przez nas progi, które wyznaczają granice dla poszczególnych ocen to: 15%, 35%, 65%, 85%

Zapoznaj się z metodologią rankingów (www.analizy.pl/fundusze/info/index/id/rating_vs_ranking). Przedstawione stopy zwrotu zostały wyliczone na koniec lutego 2014 r. Powyższe dane odnoszą się do przeszłości, przedstawione wyniki nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w dokumentach określających warunki emisji danego funduszu, prospekcie informacyjnym, prospekcie emisyjnym albo w memorandum informacyjnym. Dokumenty te są dostępne na stronach internetowych poszczególnych emitentów lub funduszy, w ich siedzibach oraz na stronie internetowej www.mBank.pl

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w fundusze. Jednostki uczestnictwa funduszy nie są depozytem bankowym. Dotychczasowe wyniki funduszy oraz innych emitentów nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa funduszy może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. mBank S.A. oświadcza, iż:

1. posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) z dnia 30 czerwca 2005 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku,
2. posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania,
3. na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 stycznia 2007 roku został wpisany na listę agentów firmy inwestycyjnej – mWealth Management S.A. (poprzednio BRE Wealth Management S.A.)
4. na podstawie art. 70 ust 2 w związku z art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi świadczy usługę doradztwa inwestycyjnego w zakresie instrumentów finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym,
5. organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1-4, jest Komisja Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa. Wszystkie informacje o ryzykach inwestycyjnych związanych z obrotem instrumentami finansowymi, a także szczegółowe warunki i opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są określone w Taryfie prowizji i opłat bankowych dla osób fizycznych w ramach bankowości detalicznej mBanku S.A. dostępnej na stronie internetowej <http://www.mbank.pl/pomoc/info/oplaty/sfi.html>, Regulaminie świadczenia przez mBank usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz w Regulaminie świadczenia przez mBank usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych dostępnym na stronie internetowej <http://www.mbank.pl/pomoc/info/regulaminy/inwestycje.html>

Wskazane usługi mogą być świadczone tylko na rzecz posiadacza rachunku w mBanku. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma on charakter wyłącznie informacyjny.