

## Top 20 - najlepsze inwestycje w grudniu i w całym 2007

Grudzień należał do funduszy, które inwestowały na rynkach, które można określić jako kraje BRIT. Do najlepszych inwestycji trzeba zaliczyć fundusze indyjskie, tureckie, ale również fundusz brazylijski i fundusz rosyjski. Aż dziewięć funduszy HSBC Investments zakwalifikowało się do listopadowego zestawienia TOP 20 i tym samym wyrównany został rekord ustanowiony przez KBC TFI w listopadzie 2007 roku.

W naszym zestawieniu, oceniającym notyfikowane fundusze krajowe i zagraniczne według kryterium wypracowanej w grudniu stopy zwrotu, pierwsze miejsce zajął fundusz HSBC GIF Indian Equity denominowany w dolarach, który w przeliczeniu na złotówki wypracował prawie +19% stopę zwrotu. Na drugim miejscu znalazł się fundusz Arka BZWBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, który zyskał niespełna +15%. W przypadku tego funduszu wyceny jednostek są podawane w odstępach kwartalnych, dlatego analizując stopę zwrotu w ujęciu miesięcznym należy pamiętać o rzadkich publikacjach wyceny. Trzecie miejsce zajął fundusz HSBC Emerging Europe Equity, który w przeliczeniu na złotówki zyskał w grudniu +7,68%.

### TOP 20 - Ranking funduszy inwestycyjnych - grudzień 2007 roku

Miejsce	Nazwa funduszu	Stopa zwrotu w PLN	Waluta	Stopa zwrotu w walucie
1	HSBC Gif Indian Equity EC (USD)	18,67%	USD	19,83%
2	Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ	14,56%	PLN	14,56%
3	HSBC GIF Emerging Europe Equity EC (EUR)	7,66%	EUR	9,00%
4	HSBC GIF Thai Equity EC (USD)	7,59%	USD	8,65%
5	HSBC GIFGlobal Emerging Markets Equity EC (USD)	7,16%	USD	8,21%
6	HSBC GIF Turkish Convergence (ec) (EUR)	7,10%	EUR	8,44%
7	BlackRock MLIF India Fund Fund A (EUR)	6,97%	EUR	8,30%
8	HSBC GIF BRIC Markets Equity EC (USD)	6,93%	USD	7,98%
9	Franklin India Fund A (acc) (EUR)	6,05%	EUR	7,37%
10	Fortis L, Equity Resources World (dis) (EUR)	6,04%	EUR	7,36%
11	HSBC GIF US Equity EC (USD)	5,78%	USD	6,82%
12	WIOF Russian Opportunities Fund (EUR)	5,75%	EUR	7,07%
13	Investor Gold FIZ	5,59%	PLN	5,59%
14	HSBC GIF Brazil Equity EC (USD)	5,20%	USD	6,23%
15	BlackRock MLIF World Energy Class A2 (EUR)	5,04%	EUR	6,35%
16	Raiffeisen-Euroazaja-Akcje (EUR)	5,03%	EUR	6,34%
17	Fortis L Fund Equity Turkey (dis) (EUR)	4,99%	EUR	6,30%
18	Superfund SFIO subfundusz C (EUR)	4,68%	EUR	5,99%
19	Raiffeisen-Europejskie Rynki Wschodzące (EUR)	4,60%	EUR	5,91%
20	HSBC GIF Singapore Equity EC (USD)	4,59%	USD	5,62%

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

W ostatnim miesiącu 2007 roku, po raz pierwszy do najlepszej dwudziestki zakwalifikowały się fundusze akcji brazylijskich, singapurskich, tajlandzkich i rosyjskich. Najlepszy, z debiutujących w zestawieniu, funduszy krajowych, czyli HSBC GIF Thai Equity, wypracował w grudniu zysk w złotych na poziomie +7,59% i dzięki temu zajął czwarte miejsce. Po raz kolejny na uwagę zasłużyły fundusze tureckie, gdyż obydwa dedykowane Turcji, a dostępne w Polsce fundusze, znalazły się w zestawieniu. Fundusz hybrydowy HSBC Turkish Convergence znalazł się na miejscu szóstym, a akcyjny Fortis L Fund Equity Turkey pod koniec zestawienia. Po raz pierwszy wśród 20 najlepszych miesięcznych inwestycji pojawiła się Rosja, reprezentowana przez WIOF Russian Opportunities Fund.

W grudniu dolar osłabił się wobec złotówki o -0,98% natomiast euro straciło -1,25% wobec naszej waluty.

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.  
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

Zastawienie dwudziestu najbardziej zyskowych funduszy inwestycyjnych w 2007 roku wygląda na pierwszy rzut oka wyśmienicie. Najlepszy dostępny w Polsce fundusz, w ciągu ostatnich 12 miesięcy, wypracował w przeliczeniu na złotówki, ponad +41% zysk, a fundusz zamykający nasze zestawienie osiągnął ponad +23% stopę zwrotu. Jednak wypracowanie cytowanych zysków było 2007 roku niezwykle trudne i wymagało dość oryginalnego podejścia inwestycyjnego, które głównie polegało na poszukiwaniu zysku poza warszawskim parkietem.

Chociaż poniższa lista posiada wewnętrzną różnorodność, to można w niej znaleźć podobne do siebie kategorie funduszy. Zestawienie pokazuje podobieństwa według kryterium alokacji geograficznej oraz alokacji sektorowej. Na liście znajduje się 5 funduszy krajowych TFI, w tym dwa fundusze akcji polskich. W naszym zestawieniu nie znalazł się żaden fundusz hedgingowy, ale na liście jest miejsce dla dwóch funduszy mogących pochwalić się alternatywnym podejściem inwestycyjnym. Ranking TOP 20 pokazuje, że najkorzystniejsze rezultaty w 2007 roku przyniosły inwestycje na Dalekim Wschodzie. Doskonale, w ujęciu rocznym, wypadły fundusze akcji indyjskich oraz akcji chińskich. Chociaż oba te rynki uważane są za jedne z najbardziej rozgrzanych, to jednak uzyskana na nich stopa zwrotu zrekompensowała w pełni poniesione w 2007 roku ryzyko.

Fundusz Franklin India Fund osiągnął najwyższą stopę zwrotu, niewiele gorzej wypadł fundusz Robeco Chinese Equities, który w efekcie przeceny akcji chińskich w Hong-Kongu z listopada i grudnia stracił pierwszą pozycję. Kolejny fundusz indyjski - BlackRock MLIIF India Fund znalazł się na miejscu trzecim. Na czwartej pozycji znalazł się fundusz akcji tureckich - Fortis L Fund Equity Turkey. Gdybyśmy jednak uwzględnili wypłaconą w styczniu dywidendę, to fundusz ten zająłby miejsce w pierwszej trójce.

#### TOP 20 - Ranking funduszy inwestycyjnych - NAJLEPSZE INWESTYCJE w 2007 roku

Miejsce	Nazwa funduszu	Stopa zwrotu w PLN	Waluta	Stopa zwrotu w walucie
1	Franklin India Fund A (acc) (EUR)	41,67%	EUR	51,53%
2	Robeco Chinese Equities D (EUR)	41,51%	EUR	51,35%
3	BlackRock MLIIF India Fund Fund A (EUR)	40,73%	EUR	50,52%
4	Fortis L Fund Equity Turkey (dis) (EUR)	38,00%	EUR	47,60%
5	PKO/Credit Suisse Akcji Małych i Średnich Spółek FIO	37,94%	PLN	37,94%
6	Templeton Asian Growth Fund A (acc) (EUR)	37,20%	EUR	46,74%
7	BlackRock MLIIF World Mining Class A2 (EUR)	34,01%	EUR	43,33%
8	Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ	33,26%	PLN	33,26%
9	Investor FIZ	33,25%	PLN	33,25%
10	Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	33,10%	PLN	33,10%
11	Fortis L. Equity Resources World (dis) (EUR)	32,21%	EUR	41,41%
12	Raiffeisen-Euroazaja-Akcje (EUR)	31,68%	EUR	40,84%
13	BlackRock MLIIF New Energy Class A2 (EUR)	31,37%	EUR	40,51%
14	BlackRock MLIIF Asian Dragon Fund Class E (USD)	30,63%	EUR	39,72%
15	Investor Gold FIZ	29,47%	PLN	29,47%
16	Fortis L. Equity Greater China (dis) (USD)	27,81%	USD	52,77%
17	Templeton BRIC Fund A (acc) (EUR)	26,51%	EUR	35,31%
18	Fortis L. Equity Best Selection Asia (dis) (USD)	23,80%	USD	47,98%
19	Templeton China A (acc) (USD)	23,29%	USD	47,36%
20	WIOF Adriatic-Balkan Opportunities Fund (EUR)	23,02%	EUR	31,58%

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Najlepszy polski fundusz - PKO/Credit Suisse Akcji Małych i Średnich Spółek FIO znalazł się na miejscu piątym. Warto jest przy tej okazji wspomnieć, że tegoroczny wynik funduszu jest w dużej mierze efektem skutecznego zarządzania. Roczna średnia stopa zwrotu dla funduszy akcji średnich i małych spółek - SAFU-AKP\_MS wyniosła +18,7% zatem stopa wypracowana przez fundusz PKO/Credit Suisse jest o 19 pkt procentowych wyższa od średniej i jednocześnie jest dwukrotnie wyższa od zmiany wartości indeksu mWIG40.

W 2007 roku, obok funduszy azjatyckich, bardzo dobre rezultaty przyniosły fundusze powiązane z surowcami. Na miejscu ósmym oraz miejscu jedenastym znalazły się fundusze akcji surowcowych tj. BlackRock MLIIF Word

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.  
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

Mining oraz Fortis L Fund Resources Word. Fundusz Inwestor Gold FIZ, inwestujący w metale szlachetne poprzez kontrakty terminowe oraz bezpośrednio w akcje spółek surowcowych, znalazł się na miejscu piętnastym. Najlepszy krajowy fundusz akcji, czyli Noble Fund FIO Subfundusz Noble Fund Akcji uplasował się w pierwszej dziesiątce.

W badanym okresie dolar osłabił się wobec złotówki o -16,34% natomiast euro straciło wobec polskiej waluty -6,50%. Pomimo ryzyka walutowego, jakie związane jest z inwestowaniem w fundusze denominowane w walutach obcych, w 2007 roku skuteczne okazało się podejście inwestycyjne, które polegało na inwestowaniu na rynkach gdzie waluty lokalne ulegały umacnianiu. W przypadku funduszy azjatyckich posiadających jednostki uczestnictwa głównie w dolarze i euro były, wysokie stopy zwrotu w e wspomnianych walutach były nie tylko efektem wzrostu indeksów, ale również umocnienia się walut lokalnych. Dotyczyło to szczególnie indyjskiej rupii oraz chińskiego juana.

W zestawieniu uwzględniliśmy tylko fundusze, które były w ofercie od początku 2007 roku.

**Michał Duniec**  
Analizy 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.*

---

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.

---