
Sektorowe fundusze ETF replikujące subindeksy DJ STOXX 600 w 2009 roku

Rok 2009 okazał się bardzo udany dla funduszy typu ETF replikujących zachowanie 19 subindeksów sektorowych indeksu Dow Jones STOXX 600¹. Podmioty te okazały się beneficjentami poprawy koniunktury na europejskich parkietach trwającej od pierwszej dekady marca. Roczne wyniki poszczególnych subindeksów okazały się jednak mocno zróżnicowane². Według danych BlackRock zdecydowanie najwyższy wzrost odnotował subindeks surowców podstawowych, który w ubiegłym roku zyskał na wartości aż 110,2%. Na dwóch kolejnym pozycjach, lecz już z rezultatami o połowę gorszymi, znalazły się subindeksy sektora bankowego (54,2%) oraz chemicznego (50,9%). Ponad 40-procentowe stopy zwrotu osiągnęły jeszcze subindeksy branży artykułów gospodarstwa domowego (45,3%), sektora dóbr i usług przemysłowych (43,7%) oraz sektora budowlanego i materiałów budowlanych (43,0%). Najślabiej wypadł subindeks obejmujący spółki działające w sektorze użyteczności publicznej (8,4%). Zysk na poziomie poniżej 20 procent wypracowały także subindeksy branży ubezpieczeniowej (18,6%) oraz sektora usług zdrowotnych (19,8%). Średnia arytmetyczna stopa zwrotu wszystkich subindeksów sektorowych indeksu Dow Jones STOXX 600 wyniosła w 2009 r. 36,3%, natomiast średnia ważona stopa zwrotu wszystkich subindeksów (wagami były udziały poszczególnych subindeksów w DJ STOXX 600 w dniu 31 grudnia 2009 r.) wyniosła 35,4% (to przede wszystkim efekt stosunkowo niskiej stopy zwrotu subindeksu sektora usług zdrowotnych, którego udział w indeksie DJ STOXX 600 wynosi 9,5%).

Takie wyniki w jednoznaczny sposób pozwalają określić najlepsze (pod względem wypracowanych stóp zwrotu) sektorowe fundusze typu ETF na Starym Kontynencie w 2009 roku³. Najwyższe zyski – przekraczające 100 procent – stały się udziałem funduszy ETF replikujących zachowanie subindeksu surowców podstawowych. Ponieważ jednak podmioty te w odmienny sposób odwzorowują zachowanie tego subindeksu (stosują zróżnicowane metody replikacji), również ich wyniki inwestycyjne różnią się nieco między sobą. Najwyższą stopę zwrotu wypracowały fundusze iShares DJ STOXX 600 Basic Resources Swap (DE) – 109,7%, db x-trackers DJ STOXX Basic Resources – 109,5% oraz

¹ Indeks Dow Jones STOXX 600 pochodzi od indeksu Dow Jones STOXX Total Market Index i jest europejskim subindeksem globalnego indeksu Dow Jones STOXX Global 1800. Obejmuje 600 przedsiębiorstw o dużej, średniej i małej kapitalizacji (po 200 z każdej grupy) z 18 krajów europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Islandii, Irlandii, Włoch, Luksemburga, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Na koniec 2009 r. kapitalizacja spółek wchodzących w skład indeksu wyniosła 6 304,5 mld euro, free float 4 973,39 mld euro, mediana kapitalizacji pojedynczej spółki 2,75 mld euro (kapitalizacja największej spółki wynosiła 138,86 mld euro, a najmniejszej 0,42 mld euro), a udziały spółek w indeksie wahały się od 0,01% do 2,79%.

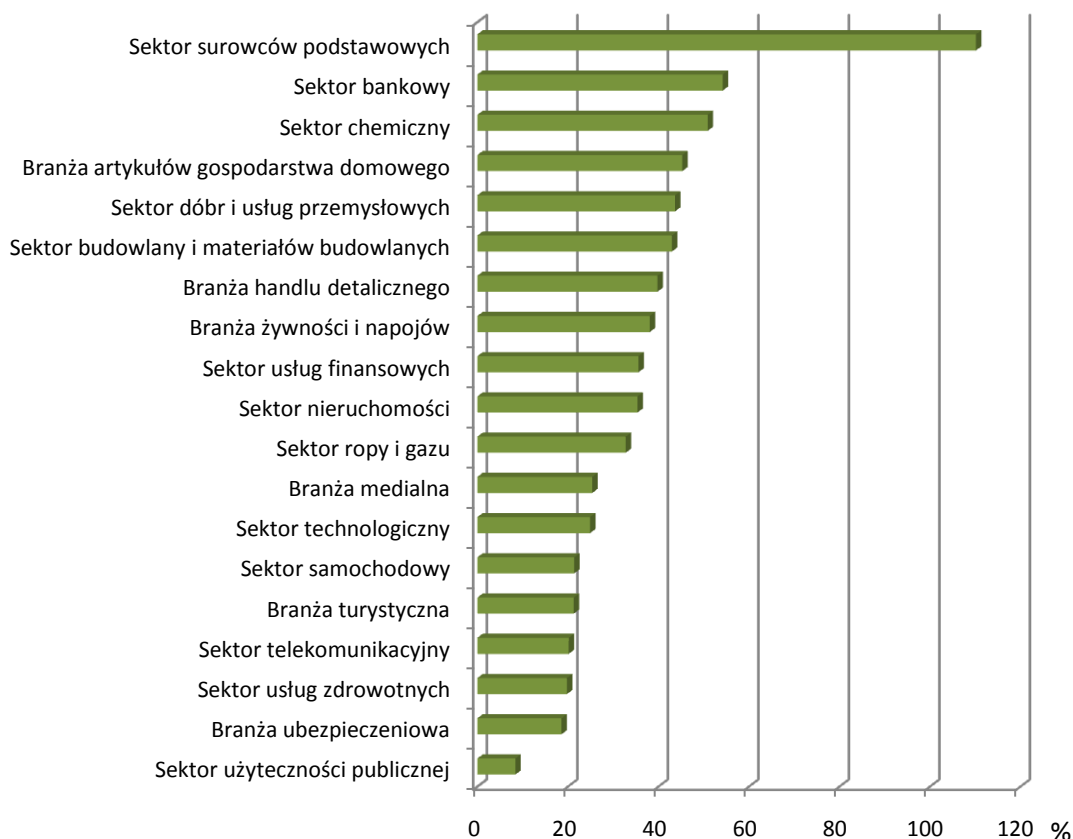
² Wszystkie stopy zwrotu subindeksów są obliczone na podstawie wycen w USD i bazują na notowaniach subindeksów typu total return. Obejmują one okres od 30 grudnia 2008 r. do 30 grudnia 2009 r.

³ Wszystkie stopy zwrotu funduszy ETF obliczone są na podstawie wartości netto ich udziałów (Net Asset Values – NAVs) wycenianych w USD (według danych Bloomberg). Obejmują one okres od 30 grudnia 2008 r. do 30 grudnia 2009 r. W przypadku większości funduszy ETF ich stopy zwrotu są niższe niż odpowiednich subindeksów (choć zdarzają się też wyjątki), gdyż większość ETF-ów to fundusze o charakterze dystrybutywnym (fundusze wypłacające okresowo dywidendy), podczas gdy konstrukcja subindeksów typu total return zakłada natychmiastowe reinwestowanie dywidendy.

ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Basic Resources TR – 109,4%; najslabiej w tym gronie wypadł fundusz iShares DJ STOXX 600 Basic Resources (DE), który zyskał na wartości 102,8%, czyli o 7,4 pkt. proc. mniej niż benchmark. Wśród funduszy ETF naśladowujących performance subindeksu sektora bankowego najlepsze rezultaty uzyskały ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Banks TR (55,6%) oraz db x-trackers DJ STOXX 600 Banks (54,2%); warto podkreślić, iż w pierwszym przypadku stopa zwrotu okazała się wyższa od stopy zwrotu benchmarku, natomiast w drugim – równa stopie zwrotu subindeksu. Z kolei w gronie exchange-traded funds odzwierciedlających wyniki trzeciego najlepszego subindeksu sektorowego (chemicznego) najwyższy zysk – minimalnie przekraczający stopę zwrotu benchmarku – uzyskały fundusze iShares DJ STOXX 600 Chemicals Swap (DE) (51,7%) oraz ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Chemicals TR (51,5%).

Zgodnie z opisanymi wcześniej stopami zwrotu poszczególnych subindeksów, najmniej dały inwestorom zarobić fundusze replikujące zachowanie subindeksu użyteczności publicznej – najniższe stopy zwrotu (wyraźnie mniejsze niż w przypadku benchmarku) osiągnęły fundusze iShares DJ STOXX 600 Utilities (DE) (3,2%) i Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities (5,8%).

Stopy zwrotu subindeksów sektorowych indeksu DJ STOXX 600 w 2009 roku

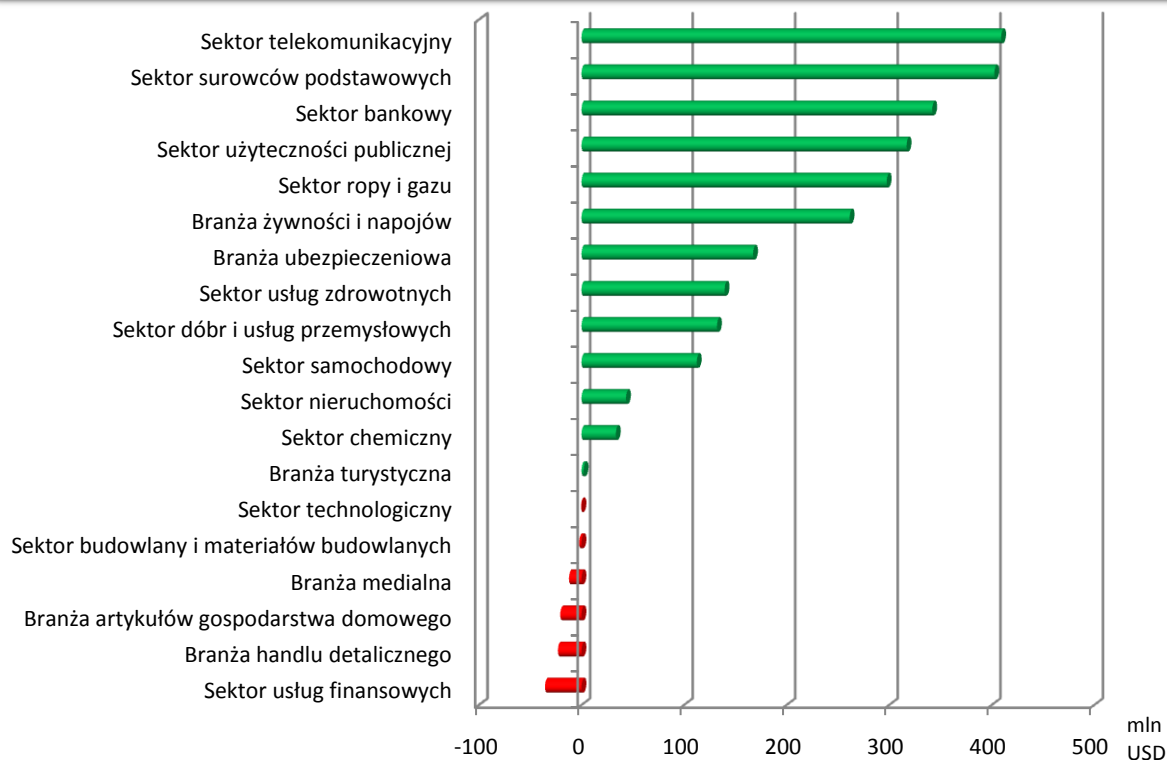


Źródło: www.etf.com.pl na podstawie danych BlackRock

Wyniki inwestycyjne funduszy ETF znalazły bezpośrednie odzwierciedlenie w danych dotyczących napływu kapitału (w ujęciu netto) do poszczególnych grup funduszy, jak też do konkretnych

podmiotów⁴. Spośród 13 grup funduszy ETF, które odnotowały dodatnie saldo napływu kapitału, największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się fundusze powiązane z subindeksami sektora telekomunikacyjnego i sektora surowców podstawowych – zanotowały one w 2009 roku dodatnie saldo przekraczające 400 mln USD (odpowiednio 409,2 mln USD i 402,5 mln USD). Ponad 300 mln USD świeżego kapitału pozyskały fundusze replikujące zachowanie subindeksów sektora bankowego (342,0 mln USD) i sektora użyteczności publicznej (317,0 mln USD). Pojawienie się wśród najpopularniejszych funduszy sektorowych podmiotów zorientowanych na sektory surowców podstawowych i bankowy to oczywista konsekwencja wygenerowanych przez nie najwyższych stóp zwrotu. Natomiast znaczący napływ środków finansowych przez ETF-y powiązane z subindeksami sektora użyteczności publicznej i telekomunikacyjnego tłumaczyć prawdopodobnie można faktem, iż oba należą do tzw. sektorów defensywnych, czyli mniej narażonych na skutki spowolnienia i dekonjunkury gospodarczej – były więc zapewne przedmiotem inwestycji inwestorów o bardziej konserwatywnym nastawieniu inwestycyjnym.

Napływ netto kapitału do sektorowych funduszy ETF replikujących subindeksy DJ STOXX 600



Źródło: www.etf.com.pl na podstawie danych BlackRock

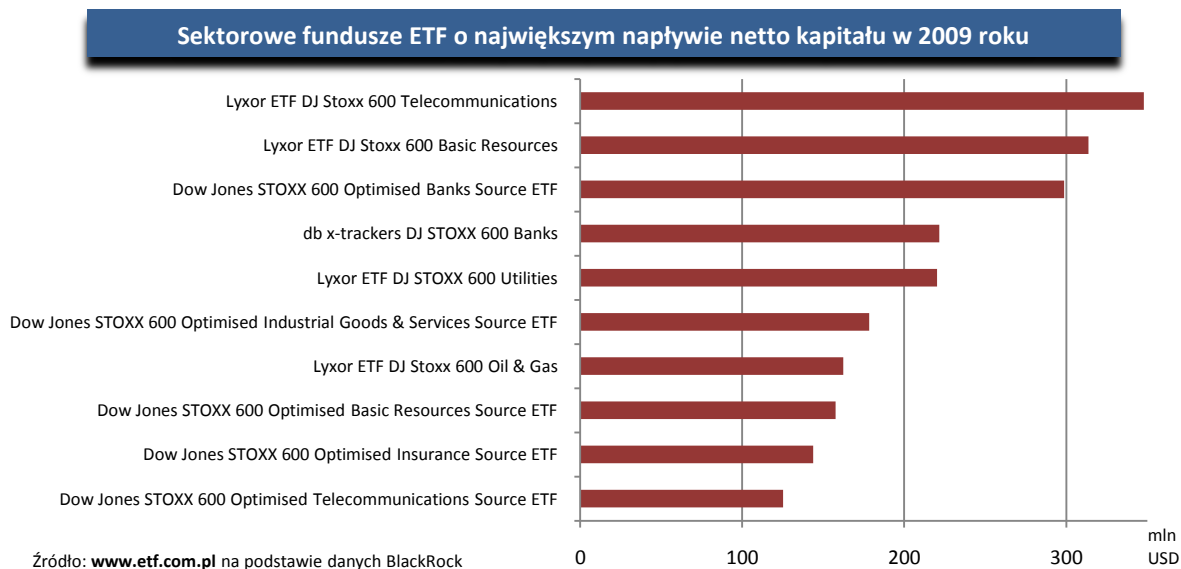
Sześć grup funduszy sektorowych zanotowało w ubiegłym roku przewagę odpływu kapitału nad nowymi wpłatami. Największe ujemne saldo dotyczyło funduszy ETF naśladowujących zachowanie subindeksów sektora usług finansowych (-35,6 mln USD), branży handlu detalicznego (-23,0 mln USD) oraz branży artykułów gospodarstwa domowego (-20,7 mln USD). Wydaje się, że przyczyn tej sytuacji, mimo stosunkowo dobrych wyników inwestycyjnych (wszystkie podmioty uzyskały stopy zwrotu

⁴ Dane dotyczące napływu kapitału netto (*net flows*) są obliczone na podstawie rzeczywistych wartości napływów (*inflows*) i odpływów (*outflows*) środków finansowych przeliczonych na USD.

przekraczające 30 procent, a ich wyniki były zbliżone lub lepsze od średniej dla całego rynku), należy upatrywać w obawach co do tempa wzrostu konsumpcji w krajach europejskich w wyniku spowolnienia gospodarczego, koniunktury w europejskim sektorze finansowym oraz niewielkiej popularności tych rodzajów funduszy (mierzonej wartością ich całkowitych aktywów netto).

Ogółem saldo napływu netto kapitału do sektorowych funduszy ETF replikujących 19 subindeksów DJ STOXX 600 wyniosło 2 566 mln USD, w tym 2 660 mln USD pozyskały fundusze z 13 grup z dodatnim saldem, zaś 94 mln USD straciły fundusze z 6 grup z ujemnym saldem.

Spośród 105 analizowanych funduszy ETF naśladujących zachowanie subindeksów sektorowych indeksu Dow Jones STOXX 600 oferowanych przez sześciu providerów (ComStage, db x-trackers, ETFX, iShares, Lyxor i Source) 67 zanotowało dodatnie saldo napływu kapitału, 25 odnotowało saldo ujemne, a w przypadku 13 funduszy było ono zerowe. Zdecydowanie najlepszymi rezultatami na całym rynku mogły pochwalić się fundusze Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Telecommunications (347,8 mln USD), Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Basic Resources (313,7 mln USD) oraz Dow Jones STOXX 600 Optimised Banks Source ETF (298,7 mln USD). W czołowej dziesiątce podmiotów znalazło się pięć funduszy Source, cztery fundusze Lyxora oraz jeden fundusz db x-trackers. Warto w szczególności podkreślić przypadek sektorowych funduszy Source (provider funduszy ETF założony na początku 2009 r. przez Bank of America Merrill Lynch, Goldman Sachs i Morgan Stanley), które zostały wprowadzone na europejski rynek dopiero w końcu lipca (w sumie 18 ETFs).

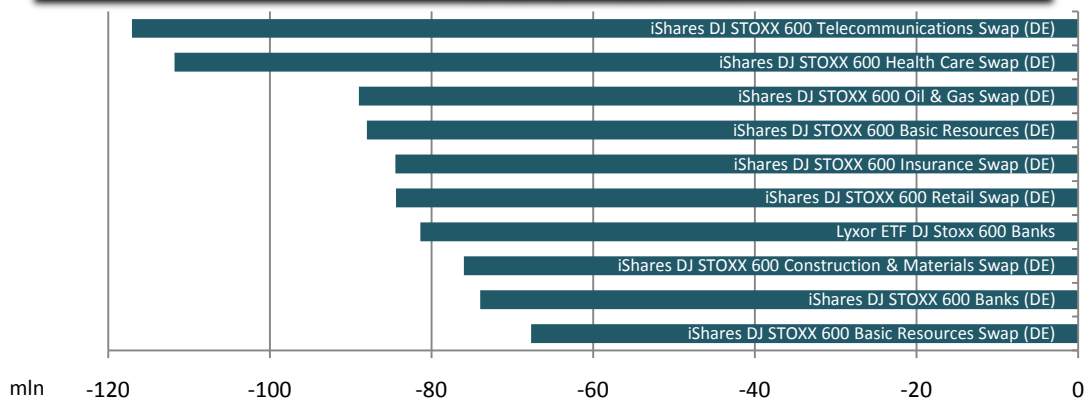


W 2009 roku inwestorzy wycofali najwięcej kapitału z sektorowych funduszy iShares – w gronie 10 ETF-ów o najgorszym saldzie znalazło się aż 9 tych funduszy. Niechlubnymi liderami w tym zestawieniu okazały się fundusze iShares DJ STOXX 600 Telecommunications Swap (DE) oraz iShares DJ STOXX 600 Health Care Swap (DE), z których odpłynęło ponad 100 mln USD (odpowiednio 117,1 mln USD i 111,8 mln USD).

Biorąc pod uwagę poszczególne „rodziny” funduszy najlepszy rezultat uzyskały fundusze Lyxor, do których napłynęło 1 527,6 mln USD, fundusze Source, które pozyskały od inwestorów 1 303,2 mln USD

netto oraz fundusze db x-trackers przyciągając 666,3 mln USD kapitału. Na minusie zakończyły natomiast miniony rok fundusze iShares, z których wypłacono o 1 029,1 mln USD więcej niż do nich wpłacono.

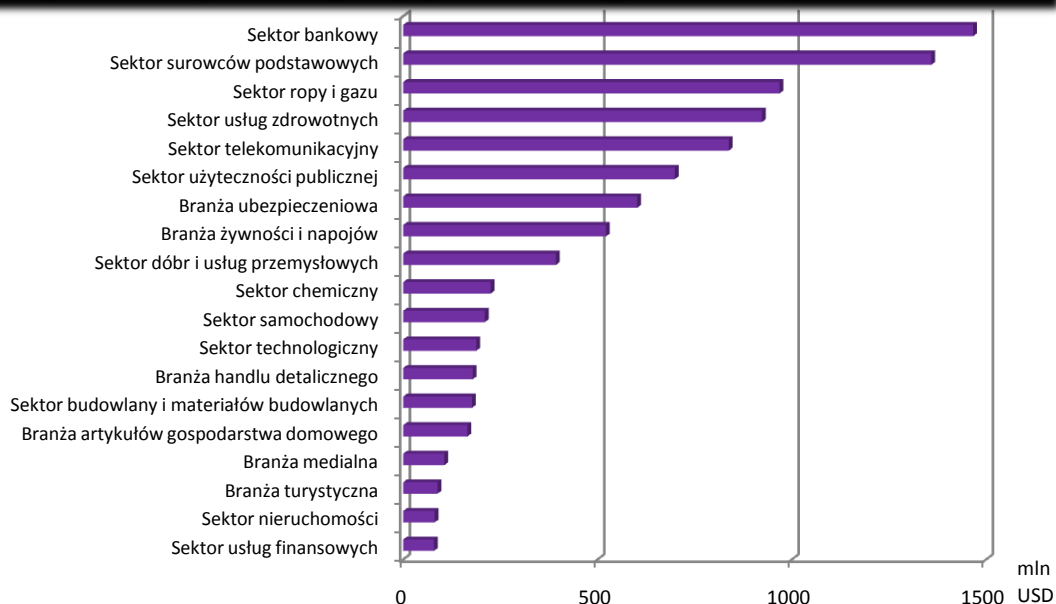
Sektorowe fundusze ETF o największym odpływie kapitału w 2009 roku



Źródło: www.etf.com.pl na podstawie danych BlackRock

Na koniec 2009 roku największymi aktywami zarządzały fundusze ETF naśladujące zachowanie subindeksów sektora bankowego (1 466,5 mln USD) i sektora surowców podstawowych (1 359,0 mln USD). Znaczące kapitały, lecz już o wartości mniejszej od miliarda dolarów, zgromadziły w końcu ubiegłego roku również ETF-y replikujące performance subindeksów sektora ropy i gazu (968,4 mln USD), sektora usług zdrowotnych (923,5 mln USD) oraz sektora telekomunikacyjnego (837,7 mln USD). Najmniej środków finansowych – poniżej 100 mln USD – ulokowano natomiast w funduszach ETF odzwierciedlających wyniki subindeksów sektora usług finansowych (79,4 mln USD), sektora nieruchomości (81,3 mln USD) i branży turystycznej (88,3 mln USD).

Aktywa sektorowych funduszy ETF (w podziale na kategorie sektorowe) w końcu 2009 roku



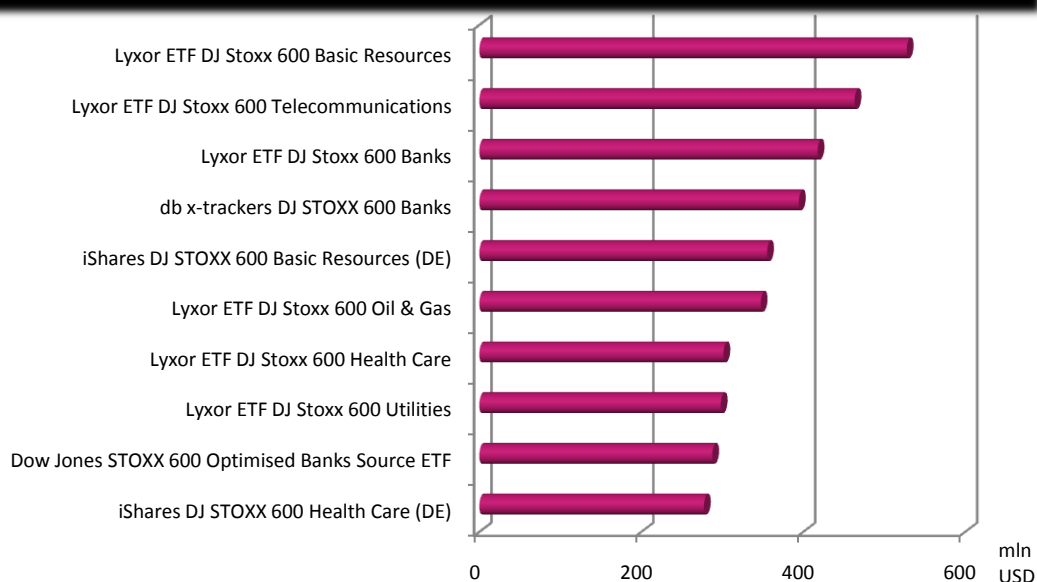
Źródło: www.etf.com.pl na podstawie danych BlackRock

Pod względem dynamiki przyrostu aktywów ubiegłorocznymi liderami okazały się fundusze powiązane z sektorem surowców podstawowych (249,3%), branżą żywności i napojów (213,8%) oraz

sektorem nieruchomości (212,6%). 2009 rok przyniósł natomiast spadek wartości aktywów funduszy ETF odwzorowujących zachowanie subindeksu sektora usług finansowych (-18,2%); minimalną dodatnią dynamikę wykazały w analizowanym okresie fundusze powiązane z subindeksem branży medialnej (3,5%) oraz subindeksem branży handlu detalicznego (9,0%).

Spośród 105 sektorowych funduszy replikujących zachowanie subindeksów Dow Jones STOXX 600 największymi aktywami w końcu 2009 roku zarządzały trzy fundusze Lyxor: Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Basic Resources (527,9 mln USD), Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Telecommunications (463,5 mln USD) oraz Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Banks (417,8 mln USD). Wśród 10 największych podmiotów w tym segmencie europejskiego rynku exchange-traded funds znalazły się również trzy inne fundusze Lyxor, dwa fundusze iShares oraz po jednym funduszu db x-trackers i Source.

Największe sektorowe fundusze ETF replikujące subindeksy DJ STOXX 600 w końcu 2009 roku



Źródło: www.etf.com.pl na podstawie danych BlackRock

Ogółem wartość aktywów netto ulokowanych w analizowanych instrumentach finansowych sięgnęła na koniec 2009 roku poziomu 9 270 mln USD. Nieco ponad 1/3 tej kwoty (3 310,3 mln USD – 35,7 proc.) zgromadziło 18 funduszy Lyxor, 28,0 proc. 37 funduszy iShares (2 593,1 mln USD), 15,3 proc. 18 funduszy Source (1 421,1 mln USD), zaś 13,0 proc. 10 funduszy db x-trackers (1 205,7 mln USD). Najmniejszymi środkami finansowymi zarządzało 19 funduszy ComStage (714,7 mln USD – 7,7 proc.) oraz 3 fundusze ETFX (25,1 mln USD – 0,3 proc.).

Na podstawie raportu „ETF Landscape. DJ STOXX 600 Sector ETF Net Flows from BlackRock for the week ending 31 December 2009” opracowanego przez BlackRock przygotował

Tomasz Miziołek

www.etf.com.pl

Niniejsza analiza została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych. Zawarte niej treści stanowią wyraz osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. Nr 206, poz. 1715). Serwis etf.com.pl nie ponosi



odpowiedzialności z tytułu ewentualnych szkód wynikających z wykorzystania informacji zamieszczonych w raporcie.

Publikowanie niniejszej analizy w Internecie, prasie i innych mediach, w całości lub w części, wymaga pisemnej zgody autora serwisu etf.com.pl.
