

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

październik 2009

Po dobrym wrześniu, który historycznie należał do jednych ze słabszych miesięcy w roku, październik był dla sporej części inwestorów miesiącem wyczekiwania na korektę. Najlepiej zarabiano na surowcach, dzięki czemu posiadacze jednostek funduszy w nie inwestujących zyskali najwięcej. Kilkoprocentowe zyski wypracowali również zarządzający funduszami, których aktywa lokowane są w Rosji. Ogólnie sytuacja była dość zmienna; podczas gdy pierwsza połowa miesiąca charakteryzowała się wzrostem indeksów, w drugiej większość z nich oddała nadwyżkę i zakończyła miesiąc z ujemnym wynikiem. Zarobić można było tylko na wybranych rynkach, w tym polskim.

Stopy zwrotu benchmarków (październik 2009)

	O1M	O3M	O12M	O24M	O36M	O60M
Średnia FI AKP_UN	0,8%	7,9%	30,5%	-38,7%	-18,5%	42,7%
Średnia FI PDE_UN	0,8%	3,9%	25,9%	23,2%	16,4%	6,9%
Średnia FI PDP_UN	0,7%	1,6%	12,5%	13,8%	17,7%	32,8%
Średnia FI MIP_UN	0,6%	4,8%	19,6%	-22,4%	-6,5%	35,8%
Średnia FI AKZ_EM	0,5%	8,4%	48,1%	-24,3%		
Średnia FI SWP_UN	0,5%	3,3%	16,1%	-9,1%	3,1%	32,1%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,4%	2,2%	9,9%	9,1%	11,0%	13,8%
Średnia FI RPP_UN	0,4%	1,3%	4,9%	8,9%	12,8%	22,9%
Średnia FI PDU_UN(USD)	0,3%	3,7%	20,2%	11,8%	17,0%	22,0%
Średnia FI AKZ_ES	0,2%	11,2%	35,4%	-40,8%		
Średnia FI MIZ_NE	0,1%	6,3%	23,6%	-19,5%	-4,9%	25,2%
Średnia FI AKZ_NE	-0,3%	10,7%	45,3%	-27,2%	-6,8%	
Średnia FI PDU_UN	-0,6%	0,4%	20,7%	27,1%	10,6%	3,9%
Średnia FI AKZ_US(USD)	-1,0%	7,2%	18,1%	-25,2%	-19,1%	-6,8%
Średnia FI AKZ_EU	-1,2%	6,1%	23,0%	-30,0%	-28,5%	-15,5%
Średnia FI AKZ_GL	-1,2%	5,0%	29,6%	-16,0%	-18,3%	-2,6%
Średnia FI AKZ_EU(EUR)	-1,7%	6,3%	17,5%	-33,0%	-26,9%	-4,5%
Średnia FI AKP_MS	-1,8%	7,1%	25,6%	-47,1%	-22,8%	35,4%
Średnia FI AKZ_US	-2,2%	3,8%	17,8%	-16,9%	-25,4%	-22,8%
Średnia FI AKZ_RE	-2,5%	11,7%	47,0%	-46,7%		
WIG20	3,8%	6,4%	24,6%	-41,3%	-26,8%	25,0%
WIG	2,3%	9,0%	35,3%	-39,1%	-18,9%	51,2%
IROS	0,8%	1,0%	10,1%	12,0%	16,1%	34,6%
IRP_WIBID_1M	0,3%	0,8%	4,2%	10,3%	15,0%	26,5%
mWIG40	-1,0%	9,5%	37,8%	-52,0%	-36,8%	31,1%
sWIG80	-2,5%	6,0%	50,7%	-40,2%	-4,5%	131,5%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

wskaźniki małych i średnich spółek, które w poprzednich okresach były liderami wzrostów. Indeks mWIG40 stracił -1,0%, a sWIG80 -2,5%. Na poziomie indeksów branżowych najlepiej wypadły WIG-spożywczy (+7,3%), WIG-telekomunikacja (+6,2%) i WIG-banki (+5,6%). Drugi miesiąc z rzędu tracą branże informatyczna (-5,6%), mediowa (-4,6%) i budownictwo (-2,7%).

W sumie na blisko 550 jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych, zyski wypracował co drugi produkt. Najwięcej na wartości zyskała jednostka funduszu Idea Surowce Plus (Idea FIO) (+6,9%). Natomiast największe straty, nie przekraczające -14%, poniosło kilka funduszy z oferty Superfund TFI. Wśród pozostałych funduszy wyniki były jednocyfrowe.

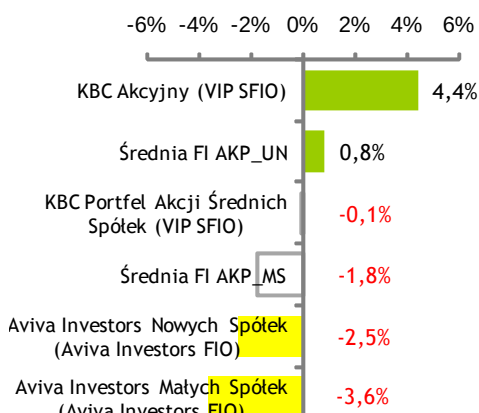
Rynek surowców pozostaje silny głównie dzięki słabemu dolarowi. Cena baryłki ropy Brent wzrosła w październiku do poziomu 75,26 dolarów, co w ujęciu miesięcznym daje +8,8-procentowy wzrost. Cenom ropy pomagały wzrosty indeksów giełdowych z pierwszej połowy miesiąca oraz informacje o dużym spadku zapasów benzyny w USA. Kolejne rekordy cenowe notuje złoto. Na koniec miesiąca za uncję kruszcu płacono ponad 1045 dolarów, co w porównaniu z końcem września daje ponad 3,7% wzrost cen.

Październik był dość udanym miesiącem dla funduszy inwestujących na warszawskiej giełdzie. Miesiąc zakończył się wzrostem indeksu szerokiego rynku o +2,3% i pokonaniem poziomu 40 tys. punktów. Znacznie lepiej wypadł indeks spółek największych WIG20, który odnotował wzrost o +3,8%, a na tydzień przed końcem miesiąca przekroczył poziom 2400 punktów, ustanawiając tegoroczny rekord. Najwięcej zyskały spółki KGHM i BRE - obie po kilkanaście procent. Słabiej zachowywały się

Fundusze akcji polskich uniwersalnych zarobiły w październiku średnio +0,8%, podczas gdy fundusze akcji małych i średnich spółek odnotowały spadek rzędu -1,8%. W pierwszej grupie sześciu funduszy udało się pobić benchmark, którym w 90% jest indeks WIG a w 10% WIBID 1M, i który zyskał +2,7%. Najwyższą stopę zwrotu (+4,4%) wypracował zarządzający KBC Akcyjny (VIP SFIO). Dziesięciu funduszom nie udało się jednak wypracować zysku, najgłębiej z nich zachował się Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO), którego jednostka straciła na wartości -2,5%. W grupie funduszy akcji małych i średnich spółek straty poniosły wszystkie, w przypadku Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO) sięgnęły -3,6%.

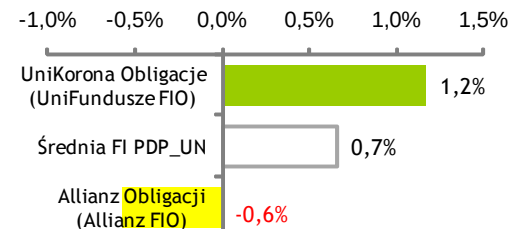
Październik był udanym miesiącem na rynku długu, szczególnie dobry był trzeci tydzień, kiedy ceny obligacji wykazały znaczne wzrosty. Pozytywnie na rynek wpłynęło kilka czynników, takich jak dobre dane z amerykańskiej gospodarki, czy niska inflacja, która przy wciąż relatywnie słabym wzroście gospodarczym Polski zmniejsza prawdopodobieństwo podwyższania stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, jednocześnie sygnalizując nieformalną zmianę nastawienia na neutralne co oznacza, że prawdopodobnie proces luzowania polityki pieniężnej uległ zakończeniu. Rosnącym cenom obligacji towarzyszyła aprecjacja polskiej waluty, co świadczyło o wzmożonej aktywności inwestorów zagranicznych. W ostatnim tygodniu spadki rentowności zostały wyhamowane, na co wpłynęły wzrosty rentowności na rynkach bazowych czy przetarg obligacji infrastrukturalnych BGK, na którym sprzedano obligacje o wartości 1,8 mld zł. Natomiast na przetargu zamiany Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje średnio- i długoterminowe o łącznej wartości 4,5 mld złotych.

Fundusze akcji polskich (X 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze zł. papierów dłużnych (X 2009 r.)

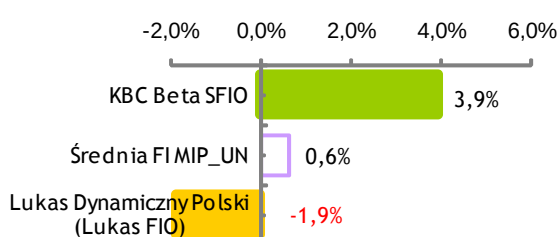


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu zyskał w +0,8%, w porównaniu do +0,17% we wrześniu. Największe wzrosty odnotował indeks obligacji 10-letnich (+1,18%), który w ciągu miesiąca zyskiwał nawet +1,6%. Nieco słabiej zakończył październik obligacje o krótszych terminach do wykupu: IROS-2 wzrósł bowiem o +0,72%, natomiast IROS-5 o +0,69%. Fundusze złotówkowych papierów dłużnych zyskały nieco mniej (średnio +0,7%). Tylko 5 funduszy wypracowało wynik lepszy od benchmarku, którym jest indeks IROS, przy czym zarządzającym trzema funduszami: UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO), PKO/CS Obligacji - FIO i Amplico Obligacji FIO (dawniej AIG), udało się zarobić nawet ponad +1%. Niestety w grupie znalazł się produkt z ujemną stopą zwrotu, jednostka Allianz Obligacji (Allianz FIO) straciła na wartości -0,58%.

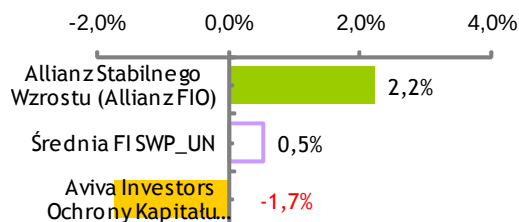
Dobre warunki wykorzystali fundusze zrównoważone i aktywnej alokacji, które zyskały średnio +0,6% oraz stabilnego wzrostu, których jednostki urosły średnio o +0,5%. Podobnie jak w funduszach akcyjnych, prym wiodły produkty zarządzane przez KBC TFI. Jednostka KBC Beta SFIO zyskała na wartości +3,9%, a KBC Stabilny (KBC FIO) +1,5%. Najlepszy wynik w grupie funduszy stabilnego wzrostu (+2,2%) wypracował Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO) wyprzedzając niemal wszystkie fundusze mieszane. W obu grupach znalazło się kilkanaście produktów z ujemnymi stopami zwrotu, sięgającymi Lukas Dynamiczny Polski (Lukas FIO) -1,9%.

Fundusze mieszane (X 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (X 2009 r.)

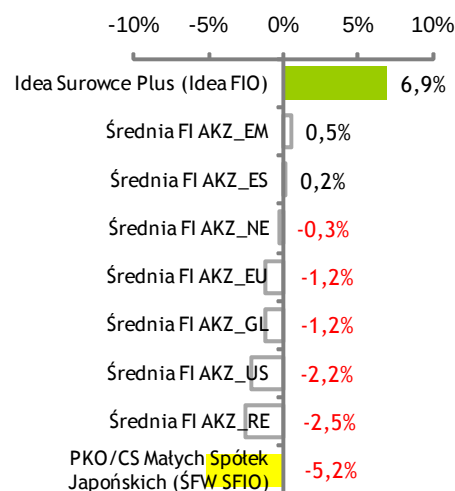


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Październik był również udany dla posiadaczy większości funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach długu. Fundusze inwestujące w euroowe papiery dłużne wyceniane w złotych zarobiły średnio +0,81%, również dzięki dalszemu umacnianiu się waluty europejskiej względem złotówki. Fundusze wyceniane w EUR zyskały bowiem +0,42%. Z odwrotną sytuacją mieliśmy do czynienia w grupie funduszy lokujących aktywa w dolarowe papiery wartościowe, które zarobiły średnio +0,28% (wyceniane w USD). Fundusze wyceniane w PLN dzięki osłabieniu się dolara względem naszej waluty poniosły w październiku straty -0,59%.

Mimo coraz lepszych danych makroekonomicznych, które płynęły ze świata, w drugiej połowie października przecena stała się faktem. Nie zatrzymały jej nawet świetne dane płynące z amerykańskiej gospodarki, gdzie w III kwartale PKB wzrosło o +3,5%. W rezultacie globalny indeks akcji indeks MSCI AC World spadł w ciągu miesiąca o -1,85%, głównie dlatego, że jako pierwsze pogorszenie koniunktury wykazały rynki rozwinięte. Zachowanie niektórych indeksów na rynkach wschodzących nie było natomiast jednoznaczne. W październiku korekcie opart się między innymi rynek chiński, który większą przecenę odnotował już w sierpniu. Indeks amerykańskich blue chipów S&P500 spadł w październiku o -2,0% jednak silniejsza przecena miała miejsce w Europie, gdzie indeks DJ Euro Stoxx 50 stracił o -3,5%. Drugi miesiąc z rzędu tracił japoński Nikkei 225 (-1,0%). W naszej części Europy sytuacja była niejednorodna. Najmocniej stracił słowacki SAX -8,3%, podczas gdy rosyjski RTS wzrósł o +7,5%. W rozwijającej się Azji najlepiej wypadły indeksy chińskie. CSI300 zyskał +9,2%, a indeks giełdy w Hong Kongu wzrósł o +3,8%. Najnowszy raport wskazał, iż w trzecim kwartale tego roku gospodarka Chin urosła o 8,9%, co jest najlepszym wskaźnikiem w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Spadki wykazały z kolei indeksy indyjskie (BSE -7,2%), czy koreańskie (KOSPI -5,5%). Giełda w Brazylii zakończyła miesiąc na symbolicznym plusie.

Fundusze akcji zagranicznych (X 2009 r.)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Na blisko 110 jednostek funduszy akcji zagranicznych, tylko co trzeciemu udało się zakończyć miesiąc z dodatnim wynikiem. Najlepiej poradziły sobie fundusze inwestujące w surowce oraz na rynku rosyjskim. Wśród 7 grup z segmentu funduszy akcji zagranicznych, dla których wyliczamy średnie, tylko 2 wykazały w październiku wzrosty. Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących zarobiły średnio +0,5%, a fundusze europejskich rynków wschodzących małych i średnich spółek +0,2%. Największe straty poniosły fundusze akcji zagranicznych sektora nieruchomości, których jednostki straciły średnio -5,2%. W całym segmencie najmniej powodów do zadowolenia mają posiadacze jednostek funduszu PKO/CS Małych Spółek Japońskich (ŚFW SFIO), który drugi miesiąc z rzędu poniósł najwyższą stratę (-5,2%).

Słabe wyniki osiągnęły również fundusze o mieszanej strategii inwestycyjnej inwestujące na zagranicznych giełdach. Choć jednostki i certyfikaty kilkunastu funduszy wykazały zyski, to jednak zdecydowana większość zakończyła miesiąc na minusie. Wśród nich znalazły się m.in. fundusze z oferty Superfund TFI, Investor FIZ (-7,3%), Opera Universa-plus.pl (Opera SFIO) (-7,1%), MCI Gandalf Aktywnej Alokaacji SFIO (-3,2%).

Zespół Analiz 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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		

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, wyznaczonych 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 wyłączonego, 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.