

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

sierpień 2009

Stopy zwrotu benchmarków (sierpień 2009)

	O1M	O3M	O12M	O24M	O36M	O60M
Średnia FI AKZ_RE	12,6%	25,4%	-6,1%	-43,7%	-	-
Średnia FI AKP_MS	11,2%	27,5%	-5,5%	-45,1%	-5,3%	37,2%
Średnia FI AKZ_ES	7,9%	16,7%	-8,0%	-43,7%	-	-
Średnia FI AKP_UN	7,4%	23,6%	-6,9%	-37,1%	-12,2%	45,6%
Średnia FI AKZ_NE	6,3%	16,4%	-1,8%	-27,2%	-7,3%	-
Średnia FI MIP_UN	4,4%	14,1%	-2,9%	-21,0%	-2,0%	37,3%
Średnia FI MIZ_NE	3,2%	11,4%	-5,6%	-20,9%	-3,3%	25,1%
Średnia FI AKZ_EU	2,8%	2,4%	0,2%	-33,1%	-28,9%	-18,6%
Średnia FI SWP_UN	2,7%	9,2%	2,5%	-8,2%	6,3%	33,7%
Średnia FI AKZ_US	1,8%	3,8%	8,2%	-23,8%	-23,7%	-29,1%
Średnia FI PDU_UN(USD)	1,7%	7,1%	9,8%	11,6%	15,9%	20,8%
Średnia FI AKZ_GL	1,6%	3,3%	8,4%	-20,5%	-17,9%	-10,1%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	1,2%	5,7%	6,5%	8,9%	10,1%	13,4%
Średnia FI RPP_UN	0,5%	1,8%	4,0%	8,7%	12,7%	23,0%
Średnia FI PDP_UN	0,3%	3,3%	9,2%	13,6%	17,9%	33,3%
Średnia FI PDE_UN	-0,1%	-1,4%	26,6%	13,3%	10,7%	0,9%
Średnia FI AKZ_EM	-0,8%	1,9%	-11,7%	-25,3%	-	-
Średnia FI PDU_UN	-1,2%	-3,4%	38,7%	16,0%	10,0%	-4,5%
mWIG40	14,5%	34,2%	-2,5%	-51,0%	-19,9%	34,6%
sWIG80	11,5%	28,3%	15,0%	-36,8%	21,6%	158,5%
WIG	7,6%	29,4%	-6,2%	-37,4%	-12,5%	56,6%
WIG20	3,5%	22,8%	-14,8%	-38,6%	-25,3%	28,3%
IRP_WIBID_1M	0,3%	0,9%	4,7%	10,6%	15,2%	27,2%
IROS	0,0%	2,4%	8,0%	12,3%	17,2%	26,5%
EUR/PLN	-1,5%	-8,1%	22,5%	7,2%	4,1%	-7,8%
USD/PLN	-2,9%	-9,9%	26,4%	2,4%	-6,4%	-22,1%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

wyceniane w polskiej walucie. Tym drugim zaszkodziło umocnienie się złotówki wobec podstawowych walut.

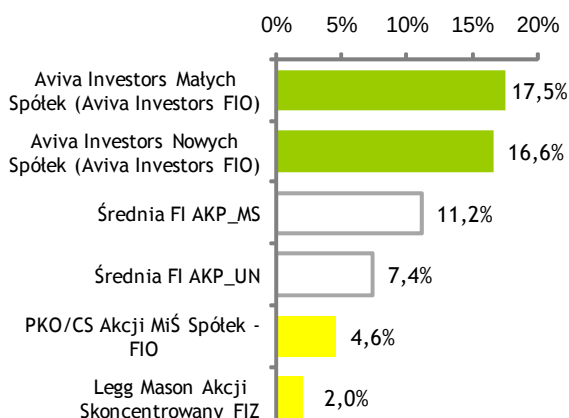
W sierpniu najwięcej zyskali posiadacze jednostek funduszy inwestujących na giełdach europejskich rynków wschodzących, w tym w Polsce. Przyczyniły się do tego spore wzrosty indeksów giełdowych. Indeks szerokiego rynku WIG przekroczył granicę 35 tys. punktów, zyskując +7,6%, natomiast indeks WIG20 skupiający największe i najbardziej płynne spółki odnotował dynamikę na poziomie +3,5%. W obu przypadkach były to jednak wyniki znacznie słabsze od lipcowych, które wynosiły odpowiednio: +15,9% oraz +14,8%. Na indeks szerokiego rynku pozytywny wpływ miały w minionym miesiącu spółki o małej i średniej kapitalizacji, które radziły sobie dużo lepiej niż spółki duże. Indeks mWIG40 wykazał wysoką dynamikę na poziomie +14,5%, natomiast sWIG80 zakończył miesiąc na poziomie 11 584 pkt., co oznacza wzrost o +11,5%.

Z tak dobrej koniunktury w tym segmencie skorzystały fundusze akcji małych i średnich spółek, których jednostki zyskały średnio +11,2%, przy czym ponad połowa wypracowała zyski wyższe niż +10%. Zdecydowanym liderem w grupie został Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO), którego zarządzający wypracował +17,5% zysku. Słaby wynik odnotował natomiast fundusz PKO/CS Akcji Miś Spółek - FIO, którego jednostka nie zdołała pokonać +5%.

Sierpień był miesiącem, który przyniósł większości uczestników funduszy inwestycyjnych dodatnie stopy zwrotu z inwestycji. Wprawdzie pierwsza połowa miesiąca rozpoczęła się od wyraźnego wyhamowania rozpoczętych w połowie lipca wzrostów światowych indeksów, ale w drugiej części miesiąca obserwowaliśmy wyraźne ożywienie na rynkach akcji. Dzięki temu, większość parkietów zakończyła cały miesiąc na plusach, a w niektórych przypadkach dynamika indeksów była dwucyfrowa. Pomogły w tym przede wszystkim pozytywne dane napływające z gospodarki amerykańskiej, interpretowane jako oznaki wychodzenia z kryzysu. Sytuacja wyglądała korzystnie zarówno na giełdach naszego regionu, jak również na parkietach krajów rozwiniętych. Na tle rynków światowych najgorzej wypadły giełdy azjatyckie, w przypadku których negatywny sygnał dały obawy o przegrzanie chińskiej gospodarki. Niezbyt optymistycznie wyglądała koniunktura na rynku papierów dłużnych. Indeksy obligacji prawie nie uległy zmianie i był to ich drugi najgorszy miesiąc w tym roku.

W sierpniu 2/3 funduszy odnotowało dodatnie stopy zwrotu. Na blisko 580 analizowanych jednostek i certyfikatów, dwucyfrowe zyski wypracowało aż 35 produktów. Zdecydowanie najlepiej wypadły fundusze lokujące aktywa w naszym regionie, natomiast największe straty odnotowały produkty inwestujące w krajach azjatyckich, a także fundusze zagranicznych papierów dłużnych.

Fundusze akcji polskich (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

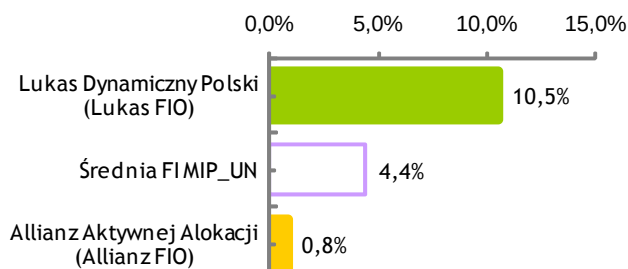
Fundusze akcji polskich uniwersalnych wypadły w sierpniu nieco słabiej od funduszy lokujących w akcje małych i średnich spółek. Ich jednostki zyskały średnio +7,4%, czyli niewiele mniej od głównego warszawskiego indeksu WIG (+7,6%). Podobnie jak w przypadku grupy AKP_MS, najczęściej zarobił zarządzający z Aviva Investors TFI. Jednostka funduszu Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO) wzrosła o blisko +17%. Zyski dwucyfrowe odnotowało w grupie AKP_UN w sumie 8 funduszy (na 35 analizowanych) oraz 9 z grupy AKP_MS (na 16 analizowanych).

Na poziomie indeksów branżowych świetną stopą wzrostu wynoszącą +23,8% mógł pochwalić się indeks WIG-deweloperzy. Jest to zresztą indeks, który w ciągu ostatnich 6 miesięcy wzrostów zyskał najwięcej, bo aż +141%. Wszystkie pozostałe indeksy branżowe wykazały w sierpniu jednocyfrowe wzrosty, przy czym

najkorzystniej wyglądały WIG-banki (+7,5%) oraz WIG-telekomunikacja (+7,1%), który w minionym miesiącu zyskał najmniej. Jedyną branżą, której indeks stracił na wartości w sierpniu była branża paliwowa (WIG-paliwa stracił -0,9%).

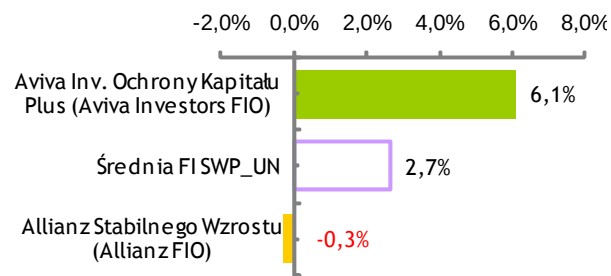
Dobra sytuacja na warszawskiej giełdzie pozytywnie wpłynęła na wyniki funduszy mieszanych i stabilnego wzrostu, których jednostki wzrosły na wartości średnio o +4,4% oraz +2,7%. Są to wyniki lepsze od benchmarków, które odnotowały wzrosty rzędu odpowiednio +3,8% i +1,5%. Jeden z funduszy osiągnął dwucyfrową stopę zwrotu - Lukas Dynamiczny Polski (Lukas FIO) +10,5%. Wśród funduszy stabilnego wzrostu najlepiej poradził sobie Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO), którego jednostka zyskała +6,1%. Podobnie jak to miało miejsce w lipcu, na końcu zestawienia znalazły się produkty zarządzane przez Allianz Polska TFI: Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO), którego jednostka zyskała zaledwie +0,8% oraz Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO), który jako jedyny odnotował stratę rzędu -0,3%.

Fundusze mieszane (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Pozostałe giełdy naszego regionu ponowiły wzrosty, które doprowadziły indeksy do najwyższych poziomów w tym roku (oprócz parkietu w Moskwie) i to mimo, iż z opublikowanych danych makro wynika, że gospodarki nadal mają problemy. W drugim kwartale br. gospodarka rumuńska skurczyła się o -8,8%, węgierska o -7,6%, słowacka o -5,6%, bułgarska -4,8%, a czeska -4,9%. Dane te nie miały jednak negatywnego przełożenia na notowania giełdowe, indeks sofijskiej giełdy urosł w sierpniu aż o +27,5%, węgierski BUX o ponad +12%, a turecki ISE100 o +9,2%. Spore wahania występowały na giełdzie moskiewskiej, indeks RTS zakończył miesiąc ze wzrostem +4,8% (PKB w drugim kwartale spadło aż o ponad -10%).

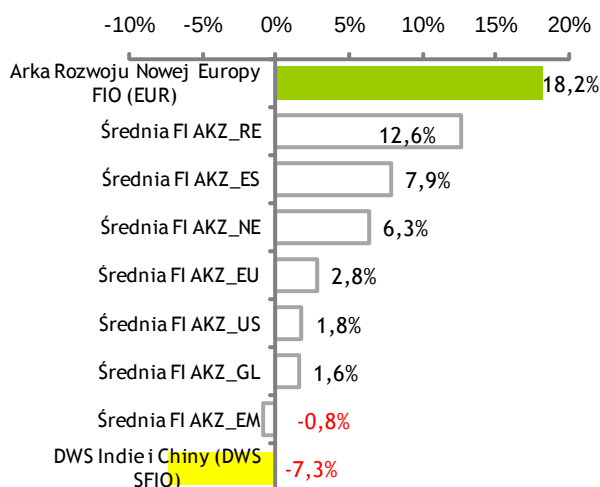
Wśród funduszy akcji zagranicznych największe zyski odnotowały te, których aktywa lokowane są w sektorze nieruchomości. Jednostka Arka Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR) wyceniana w EUR wzrosła o +18,2%, a średnia dla grupy wyniosła +12,6%. Fundusze akcji lokujące aktywa w naszym regionie zyskały średnio +6,3%, a inwestujące w małe i średnie spółki +7,9%. W największym stopniu (+12,6%) wzrosła wartość jednostki funduszu Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO).

Za nami również dobry miesiąc na rynkach akcji w krajach rozwiniętych. W przypadku Stanów Zjednoczonych indeksy ustanawiały nowe lokalne rekordy, S&P500 zdołał w końcu przebić psychologiczną barierę 1000 punktów

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

www.analizy.pl

Fundusze akcji zagranicznych (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

mu informacje o zdecydowanym spowolnieniu akcji kredytowej, które może zahamować ożywienie w gospodarce. Indeks HSI giełdy w Hong Kongu stracił -4,1%. Giełda indyjska także nie miała sił do kontynuacji wzrostów, indeks BSE30 symbolicznie stracił na wartości. Na tym tle dość dobrze prezentuje się indeks giełdy japońskiej Nikkei225, który spokojnie kontynuuje wzrosty (w sierpniu zyskał +1,3%). Fundusze lokujące aktywa w Chinach i Indiach odnotowały w sierpniu straty nieprzekraczające -10% (dla przykładu ING Chiny i Indie USD FIO -5,7% a DWS Indie i Chiny (DWS SFIO) -7,3%). W sumie na 113 analizowanych funduszy akcji zagranicznych, dodatnie stopy zwrotu wypracowało ponad 70% z nich.

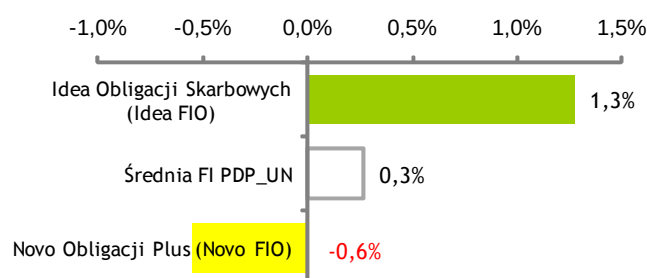
Sierpień nie należał do udanych miesięcy również na polskim rynku papierów dłużnych. Dość niespodziewany wzrost inflacji do poziomu +3,6% oraz zapowiedzi RPP dotyczące zakończenia cyklu cięcia stóp procentowych spowodowały wzrost rentowności większości obligacji. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu odnotował w porównaniu z lipcem zerową dynamikę. Indeks IROS-2 opisujący obligacje dwuletnie zyskał +0,15%, natomiast indeksy IROS-5 oraz IROS-10 wskazujące koniunkturę w obszarze obligacji pięcio- i dziesięcioletnich odnotowały dynamikę na poziomie -0,32% oraz +0,07%.

Fundusze złotówkowych papierów dłużnych zyskały w sierpniu średnio +0,27%. Najwięcej zarobił zarządzający Idea Obligacji Skarbowych (Idea FIO) +1,27%. Na 29 funduszy z grupy PDP_UN, 8 nie udało się pobić benchmarku, którym jest wspomniany indeks IROS, czyli poniosły straty. Największą stała się udziałem Novo Obligacji Plus (Novo FIO) -0,6%.

Nieco lepiej wypadły w sierpniu fundusze inwestujące w papiery dłużne inwestujące zagranicą. Fundusze dolarowe zyskały średnio +1,7%, zaś euroowe +1,2%. W przypadku jednostek tych funduszy wycenianych w złotych zaszkośliło im jednak umocnienie się naszej waluty. W ujęciu złotowym większość z nich poniosła w minionym miesiącu straty.

Zespół Analiz Online

Fundusze zł. papierów dłużnych (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W ujęciu złotowym większość z nich poniosła w minionym

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

www.analizy.pl

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, 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.