

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

wrzesień 2009

Wrzesień był dla uczestników krajowych funduszy inwestycyjnych miesiącem mniej udanym niż sierpień, chociaż i tak większość z nich nie miała specjalnych powodów do narzekań. Dodatnie stopy zwrotu wypracowało bowiem 2/3 funkcjonujących na rynku funduszy mimo że, miniony miesiąc był pierwszym od pół roku, w którym najważniejsze indeksy warszawskiej giełdy odnotowały spadki. Dodatkowo osłabienie się złotówki wobec euro i dolara poprawiła wyniki jednostek funduszy zagranicznych wycenianych w polskiej walucie.

Stopy zwrotu benchmarków (wrzesień 2009)

	O1M	O3M	O12M	O24M	O36M	O60M
Średnia FI AKZ_EM	8,7%	13,4%	17,4%	-22,0%		
Średnia FI AKZ_GL	4,7%	7,7%	26,7%	-16,7%	-17,0%	-2,8%
Średnia FI AKZ_EU	4,5%	7,5%	15,5%	-30,3%	-27,3%	-14,7%
Średnia FI AKZ_NE	4,4%	19,8%	15,9%	-25,7%	-2,5%	
Średnia FI AKZ_US	4,2%	7,5%	20,5%	-19,5%	-23,5%	-23,4%
Średnia FI AKZ_US(USD)	3,6%	17,3%	0,1%	-24,4%	-15,8%	-5,3%
Średnia FI PDE_UN	3,2%	0,4%	29,5%	18,2%	12,7%	6,0%
Średnia FI MIZ_NE	3,0%	12,3%	3,6%	-19,2%	-1,8%	26,3%
Średnia FI AKZ_ES	2,9%	18,4%	5,1%	-42,5%		
Średnia FI PDU_UN	2,3%	-2,5%	39,1%	22,8%	9,5%	1,2%
Średnia FI AKZ_RE	1,7%	22,3%	14,5%	-43,8%		
Średnia FI PDU_UN(USD)	1,6%	7,2%	14,3%	12,4%	17,3%	22,1%
Średnia FI PDP_UN	0,6%	2,9%	8,8%	13,7%	18,1%	32,4%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,5%	5,3%	7,8%	9,3%	10,5%	13,7%
Średnia FI RPP_UN	0,4%	1,5%	4,0%	8,8%	12,8%	22,9%
Średnia FI SWP_UN	0,1%	7,6%	4,6%	-8,4%	5,3%	31,5%
Średnia FI MIP_UN	-0,3%	11,7%	1,3%	-21,4%	-3,3%	34,1%
Średnia FI AKP_UN	-0,5%	19,4%	0,4%	-37,3%	-14,1%	39,9%
Średnia FI AKP_MS	-1,9%	20,8%	-0,9%	-45,2%	-13,1%	32,5%
WIG	-1,0%	23,5%	0,6%	-37,8%	-14,7%	48,7%
mWIG40	-3,4%	27,7%	0,3%	-50,6%	-29,7%	27,6%
WIG20	-0,9%	17,7%	-8,1%	-39,7%	-24,9%	21,3%
sWIG80	-2,5%	21,2%	19,4%	-37,2%	8,6%	130,1%
IROS	0,2%	1,8%	6,8%	11,7%	17,0%	34,1%
IRP_WIBID_1M	0,3%	0,9%	4,5%	10,5%	15,1%	26,8%
EUR/PLN	3,0%	-5,5%	24,4%	11,8%	6,0%	-3,7%
USD/PLN	0,6%	-9,1%	19,4%	8,3%	-8,2%	-18,9%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

sierpniu, w minionym miesiącu zanotował +6,2% wzrost. Tyle samo zyskał główny indeks giełdy w Hong Kongu. Wrzesień był również całkiem dobrym miesiącem na rynkach rozwiniętych, stojącym pod znakiem kolejnych rekordowych poziomów głównych amerykańskich, czy europejskich indeksów. Amerykański indeks DJ Industrial Average zyskał +2,3%, zaś S&P 500 +3,6%. Wśród europejskich rynków rozwiniętych, po +3,9% urosły główne indeksy niemieckiej (DAX) i francuskiej (CAC 40) giełdy, zaś brytyjski FTSE250 (+3,7%). Lepiej radziły sobie giełdy naszego regionu, na których tle słabo wypadł jedynie nasz rodzimy parkiet. Na sytuację na giełdach europejskich rynkach wschodzących nadal największy wpływ mają przepływy kapitałowe oraz płynność, a nie słabe dane makroekonomiczne. Bułgarski SOFIX zyskał aż +5,8%, węgierski BUX +4,3%, a czeski PX50 stracił -0,4%. Imponujący wzrost odnotowała giełda rosyjska, której pomagała sytuacja na rynku surowców. Tamtejszy indeks RTS zwiększył swoją wartość o około +17%. Na rynku surowców za baryłkę ropy płacono na koniec września ponad 69 dolarów, czyli o +2,1% więcej niż miesiąc wcześniej. Złoto zyskało +5,8% przebijając granicę 1000 dolarów za uncję.

Cały miesiąc charakteryzował się zresztą sporą nerwowością i fluktuacją indeksów w obawie przed przepowiadaną korektą. Nasz rynek okazał się w minionym miesiącu jednym z najstabszych, szczególnie na tle dobrze radzących sobie giełd europejskich, w tym również parkietów naszego regionu. Nieźle poradziły sobie również giełdy amerykańskie, europejskie czy azjatyckie (poza Japonią), które wprowadziły dość mozolnie, ale biły swoje tegoroczne szczyty. W obliczu informacji o wysokim planowanym na kolejny rok deficycie budżetowym, koniunktura na rynku złotówkowych papierów dłużnych nie należała do korzystnych, a miniony miesiąc był trzecim najstabszym dla obligacji w tym roku.

We wrześniu najlepiej wypadła, licząca zaledwie 4 produkty, grupa funduszy akcji globalnych rynków wschodzących. Średni wzrost wartości jednostek wyniósł +8,7% i był niemal dwukrotnie wyższy od stóp zwrotu funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych, europejskich, Nowej Europy czy amerykańskich (odpowiednio +4,7%, +4,5%, +4,4% i +4,2%). Giełdy azjatyckie ustanowiły nowe tegoroczne maksima. Najkorzystniej w regionie wyglądała sytuacja w Bombaju gdzie indeks największych blue chipów BSE30 konsekwentnie piął się do góry zyskując w skali miesiąca +9,3%, głównie za sprawą napływu kapitału od zagranicznych podmiotów instytucjonalnych. Rynek w Shanghaiu, po ponad -20% przecenie w

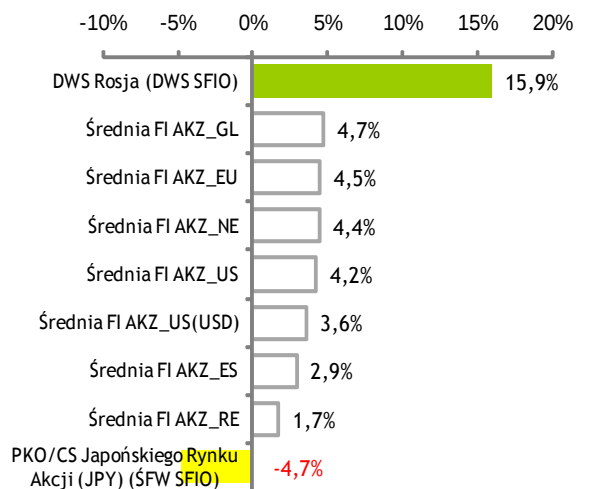
Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Dzięki imponującym wzrostom na giełdzie w Rosji, największym zyskiem we wrześniu wśród funduszy akcji zagranicznych może pochwalić się DWS Rosja (DWS SFIO), którego jednostka zyskała na wartości +15,9%. Dwucyfrowe zyski odnotowały również: DWS Ameryka Łacińska (DWS SFIO), ING Rosja EUR FIO oraz UniAkcje Nowa Europa (UniFundusze FIO). Na ponad 100 funduszy z segmentu AKZ, 13 odnotowało we wrześniu straty, które dotyczyły głównie funduszy inwestujących w Japonii. Tamtejszy indeks Nikkei225 stracił -3,4%, a jednostka PKO/CS Japońskiego Rynku Akcji (JPY) (ŚFW SFIO) na koniec września była o -4,7% mniej warta niż miesiąc wcześniej.

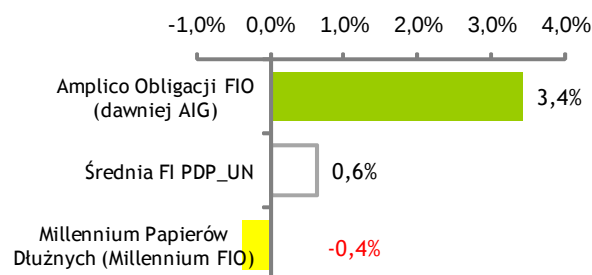
Nieźle prezentowały się wrześniowe wyniki w dość pojemnej grupie funduszy mieszanych zagranicznych. Fundusze mieszane Nowej Europy zyskały na wartości średnio +3,0%. W całym segmencie najlepiej poradziły sobie natomiast subfundusze Superfund SFIO: C i B, odnotowując dwucyfrowe stopy zwrotu. Niewiele mniej zyskał Investor FIZ (+9,7%), podczas gdy fundusze o podobnej strategii: Opera FIZ czy Ipopema TOTAL FIZ poniosły straty (odpowiednio -1,1% czy -5,2%).

Fundusze akcji zagranicznych (wrzesień 2009 r.)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Fundusze zł. papierów dłużnych (wrzesień 2009 r.)



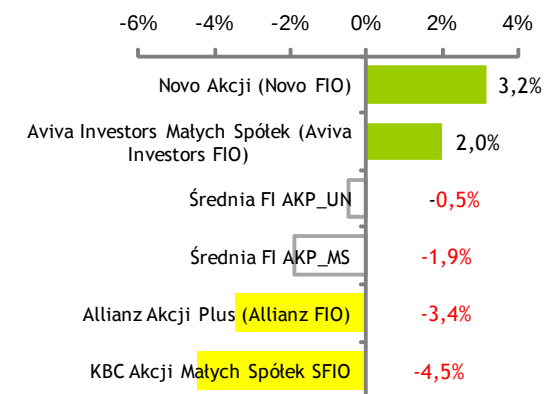
Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

dłużnych zarządzane przez Amplico TFI. Na blisko 30 funduszy z grupy PDP_UN, 9 nie udało się wypracować zysków, a najwięcej (-0,37%) straciła jednostka Millennium Papierów Dłużnych (Millennium FIO).

Na wyniki pozostałych funduszy inwestujących w Polsce wpłynął słaby rozwój sytuacji na warszawskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG utrzymał się na poziomie powyżej 37 tys. punktów, jednak w całym miesiącu odnotował spadek o -1,0%. Poprzednim miesiącem jego ujemnej dynamiki był luty, kiedy nastąpiła ostatnia fala wyprzedaży na światowych rynkach akcji. Minimalnie lepiej zachował się we wrześniu indeks największych i najbardziej płynnych spółek WIG20, który stracił -0,9%. Zauważalnie gorzej radziły sobie za to indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji. Stopy zwrotu z mWIG40 oraz sWIG80 wynosiły odpowiednio: -3,4% oraz -2,5%. Na poziomie indeksów branżowych pozytywnie wyróżnił się jedynie WIG-banki (+1,2%) i był on jedynym o dodatniej miesięcznej dynamice. Największy spadek wykazał WIG-budownictwo, który zakończył miesiąc z notowaniem o -4,7% niższym, niż go rozpoczął. Relatywnie słabo wypadły również WIG-media (-3,1%) oraz WIG-chemia (-2,8%).

Choć średni wynik dla obu grup był ujemny (fundusze akcji polskich uniwersalnych straciły średnio -0,5%, a funduszy akcji małych i średnich spółek -1,9%), to znalazły się fundusze, których zarządzający potrafili wypracować zyski. Najwięcej powodów do zadowolenia mają posiadacze jednostek Novo Akcji (Novo FIO), które dały zarobić +3,2% oraz Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO) +2,0%. Na przeciwnym biegunie znalazły się Allianz Akcji Plus (Allianz FIO) z wynikiem -3,4% oraz KBC Akcji Małych Spółek SFIO (-4,5%).

Fundusze akcji polskich (wrzesień 2009 r.)



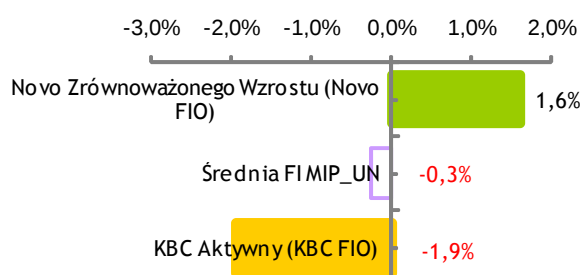
Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

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

www.analizy.pl

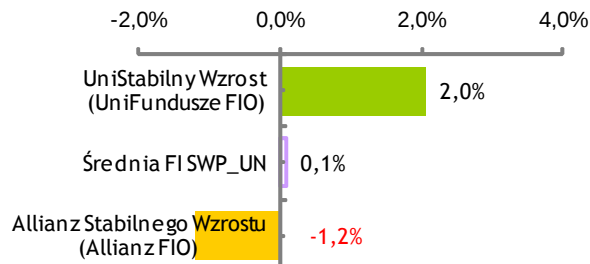
Kiepska sytuacja na warszawskiej giełdzie zaważyła również na wynikach funduszy mieszanych, których jednostki straciły na wartości średnio -0,3%. Również w tej grupie, kilku zarządzającym udało się wypracować dodatni wynik, sięgający niemal +2% w przypadku Novo Zrównoważonego Wzrostu (Novo FIO). Największe straty ponieśli natomiast posiadacze funduszy zarządzanych przez KBC TFI (niecałe -2%). Nieco lepiej wyglądała sytuacja w grupie funduszy stabilnego wzrostu, które większą część aktywów lokują w papiery dłużne. Średni wynik, choć dodatni, to jednak był symboliczny +0,1%. Świetnie na tle konkurencji wypadł UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO), którego jednostka zyskała ponad +2%. Trzy fundusze odnotowały straty przekraczające -1%.

Fundusze mieszane (wrzesień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (wrzesień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Z pozostałych grup, na uwagę zasługują jeszcze fundusze lokujące aktywa na zagranicznych rynkach długu. Dzięki niezłej koniunkturze na tych rynkach, niemal wszystkie fundusze tego segmentu wykazały zyski, w sześciu przypadkach przekraczające nawet +5%. Jednostkom wycenianym w złotówce, pomogło dodatkowo osłabienie się naszej waluty wobec euro i dolara. Fundusze inwestujące w dolarowe papiery dłużne zyskały średnio +1,6% (wyceniane w PLN +2,3%), a lokujące w eurowe papiery dłużne +0,5% (wyceniane w PLN +3,2%).

Zespół Analiz Online

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.