

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2010)

2 lutego 2010

Miniony miesiąc miał dwa oblicza. Rok rozpoczął się pozytywnym klimatem na rynku akcji. Sygnał do spadków przyszedł z Oceanu, gdzie trwa sezon publikacji wyników za ostatni kwartał 2009 roku, a także z Chin, gdzie nasilają się obawy o zacieśnianie polityki pieniężnej i są wprowadzane zmiany mające na celu ograniczenie akcji kredytowej. Pogorszenie nastrojów na rynkach nastąpiło po wystąpieniu Baracka Obamy, który zamierza rozgraniczyć działalność bankową od inwestycyjnej w amerykańskich bankach. W styczniu dały również o sobie znać problemy Grecji, która boryka się z problemami budżetowymi.

### Stopy zwrotu średnich (styczeń 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M
Średnia FI PDU_UN	2,4%	2,7%	0,4%	14,2%	15,9%
Średnia FI AKZ_NE	2,1%	4,7%	62,7%	-13,1%	
Średnia FI MIZ_NE	1,5%	0,9%	27,0%	-11,7%	18,8%
Średnia FI AKZ_ES	1,5%	2,7%	54,1%	-35,4%	
Średnia FI PDP_UN	1,3%	1,7%	7,4%	17,9%	31,0%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,9%	1,9%	13,5%	13,1%	14,2%
Średnia FI AKP_MS	0,8%	3,5%	56,4%	-33,3%	42,1%
Średnia FI SWP_UN	0,7%	2,0%	19,6%	-0,4%	30,9%
Średnia FI RPP_UN	0,6%	1,3%	4,6%	13,2%	22,7%
Średnia FI MIP_UN	0,5%	2,6%	30,9%	-12,1%	34,9%
Średnia FI PDU_UN(USD)	0,3%	1,0%	19,3%	17,0%	22,6%
Średnia FI AKP_UN	0,2%	3,2%	53,6%	-26,2%	42,4%
Średnia FI PDE_UN	-0,2%	-2,2%	5,0%	12,6%	10,4%
Średnia FI AKZ_RE	-0,5%	-0,4%	62,8%		
Średnia FI AKZ_GL	-1,7%	2,2%	18,4%	-19,1%	2,2%
Średnia FI AKZ_US	-1,9%	4,2%	14,1%	-23,2%	-15,8%
Średnia FI AKZ_EU	-2,4%	-1,0%	12,6%	-33,1%	-14,7%
Średnia FI AKZ_US(USD)	-3,5%	2,5%	36,7%	-19,1%	-8,5%
Średnia FI AKZ_EU(EUR)	-3,7%	1,9%	30,2%	-29,3%	-7,1%
Średnia FI AKZ_EM	-4,0%	2,4%	55,2%	-8,1%	

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

najlepiej zachowywał się indeks najmniejszych spółek sWIG80, który zyskał w tym czasie +3,8%. Bardzo dobrze radził sobie indeks firm spożywczych, który zyskał +4,7%. Zdystansował go subindeks WIG Budownictwo, zyskujący w styczniu ponad +5,2%. Najstabilniej wypadły WIG-Deweloperzy oraz WIG-Infomatyka, które straciły na wartości odpowiednio -8,2% oraz -2,1%.

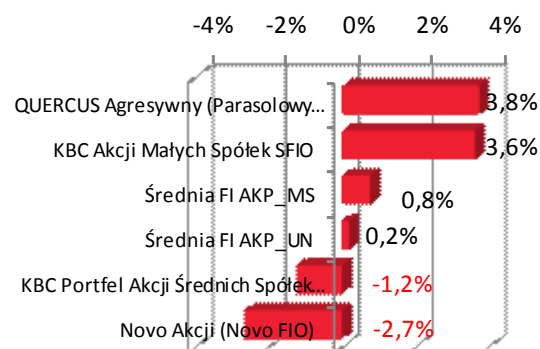
Półowa funduszy akcji polskich uniwersalnych pobiła indeks WIG, który zyskał w styczniu +0,18%. Średnia w tej kategorii to +0,2%. Najlepszy wynik osiągnął zarządzający QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO), którego jednostka zyskała na wartości aż +3,8%. Powyżej +1% zarobiły również fundusze zarządzane przez Legg Mason TFI oraz BZ WBK AIB TFI, a także PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO). W sumie na 34 fundusze dodatnie stopy zwrotu wypracowało 20 produktów. Na drugim biegunie znalazł się fundusz Novo Akcji (Novo FIO), który stracił -2,7%.

Nieco lepiej w styczniu wypadły fundusze akcji małych i średnich spółek. Średnia dla tej grupy (+0,8%) jest wyższa niż w przypadku klasycznych funduszy akcji. Czterem funduszom udało się wypracować wynik wyższy od +2%, w tym najwyższą stopę zwrotu (+3,6%) wypracował zarządzający KBC Akcji Małych Spółek SFIO. Jednak nie wszystkim zarządzającym udało się uzyskać dodatnie wyniki. Na 16 funduszy 6 poniosło w styczniu straty, sięgające w przypadku KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (VIP SFIO) -1,2%.

Ponad połowa funduszy odnotowała w styczniu wzrost wartości jednostki bądź certyfikatu, przy czym stopy zwrotu były jednocyfrowe. Największe zyski wśród funduszy ogólnie dostępnych wypracował DWS Turcja (DWS SFIO) +7,8% oraz Investor Gold FIZ +7,1%. Wśród funduszy z najwyższymi stopami zwrotu znalazły się również produkty inwestujące w papiery dłużne dolarowe wyceniane w złotówkach (dzięki umocnieniu się dolara), które zyskały średnio +2,4% oraz inwestujące na rynkach akcji Środkowej i Wschodniej Europy (średnio +2,1%). Największe straty przyniosły natomiast inwestycje na rynkach akcji globalnych emerging markets a także europejskich i amerykańskich. Najwięcej stracili posiadacze jednostek w przypadku niemal wszystkich funduszy z oferty Superfund TFI, w których przypadku spadki sięgają kilkunastu procent.

Warszawska giełda, śladem globalnego rynku akcji dobrze rozpoczęła nowy rok, jednak końcówka miesiąca sprowadziła indeksy do poziomów z zeszłego roku. Indeks WIG20 zakończył styczeń spadkiem o -0,3% a mWIG40 o -1,4%. Zdecydowanie

### Fundusze akcji polskich (styczeń 2010)



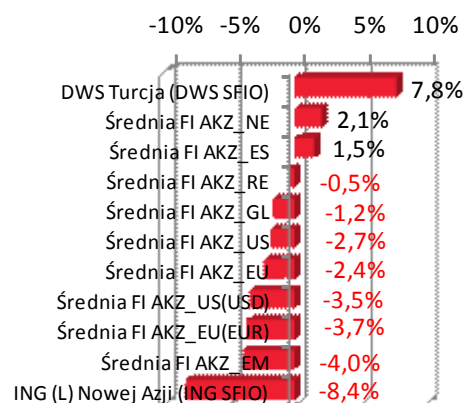
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2010)

2 lutego 2010

Bardzo dobrze wypadły w minionym miesiącu fundusze szukające zysków w tzw. Nowej Europie, która w kontekście wyników poszczególnych indeksów zachowywała się w minionym miesiącu dość spokojnie. Wzrosty zanotował węgierski BUX (+2,8%), czeski PX50 (+5,3%), bułgarski SOFIX (+1,9%) oraz turecki ISE100 (+3,5%). Dodatni bilans w skali miesiąca odnotował również moskiewski RTS (+1,3%). Fundusze inwestujące na tych rynkach nie dość że średnio zyskały +2,1% (AKZ\_NE) oraz +1,5% (MIZ\_NE i AKZ\_ES), to jeszcze wszystkie z tych 3 grup wypracowały zyski. Najlepsze wyniki minionego miesiąca uzyskali zarządzający, którzy zarobili ponad +4%: Pioneer Akcji Europy Wschodniej (FG SFIO) +5,0%, Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO +4,2% oraz QUERCUS Bałkany i Turcja (Parasolowy SFIO) +4,0%.

### Fundusze akcji zagranicznych (styczeń 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

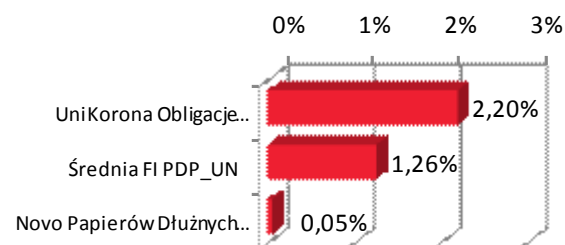
Dużo słabiej wypadły fundusze inwestujące na giełdach w Europie Zachodniej, USA, czy globalnych emerging markets. Indeks S&P500 stracił w ubiegłym miesiącu -3,7%. Podobnie zachowywały się największe indeksy z Europy Zachodniej. Niemiecki indeks DAX stracił w ubiegłym miesiącu -5,9%, natomiast CAC40 -5,0%. Ruch w dół kontynuowały również giełdy azjatyckie, na których korekta przybierała coraz większe rozmiary. Shanghai Composite (CSI300) stracił -10,4%, Hang Seng -8,0%, a indyjski BSE30 -6,3%. Po silnej grudniowej zwyczajnie, straty poniósł też Nikkei225, który zniżkował o -3,3%. Styczeń nie był również korzystny dla surowców, którym zaszkodziło umocnienie się amerykańskiej waluty oraz zmiana sentymentu na rynkach akcji. Kontrakty terminowe na ropę Brent staniały o -8,9% i na koniec miesiąca baryłka wycenienia była na poziomie 71,2 dolara. Złoto potaniało o -1,4%. Za uncję kruszcu trzeba było zapłacić na koniec stycznia 1081,5 dolara.

Fundusze akcji europejskich straciły średnio -2,4% (wyceniane w EUR -3,7%), akcji amerykańskich -1,9% (wyceniane w USD -3,5%), zaś akcji globalnych emerging markets aż -4,0%. Wszystkie fundusze z tych grup odnotowały w styczniu spadek wartości jednostki od -0,6% w przypadku ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych (ING SFIO) do -7,3% Allianz Akcji Strefy EURO (EUR) (Globalny SFIO).

Bardzo dobrze w styczniu zachowywał się rynek długu, indeks IROS zyskał aż +1,36%. Najwyższy wzrost cen odnotowały obligacje o średnim terminie do wykupu. Indeks 5-latek IROS-5 zyskał w styczniu +2,08%, a 10-latek +1,73%. Najstabilniej zakończyły miesiąc obligacje 2-letnie, których indeks IROS-2 zyskał „jedynie” +0,98%. Na rynek obligacji pozytywnie wpływa umacniająca się złotówka oraz popyt zagraniczny na polskie aktywa. Dodatkowo pozytywnym czynnikiem były zapowiedzi Ministra Finansów o niższym niż planowany deficycie budżetowym w 2009 roku oraz oczekiwania na wyższy wzrost gospodarczy w roku bieżącym, co powinno ograniczyć potrzeby budżetowe.

Fundusze złotówkowych papierów dłużnych zyskały średnio +1,26% i był to wynik nieco słabszy od benchmarku (indeksu IROS). Spośród 30 funduszy, 11 udało się jednak go pokonać, a dwóm zarządzającym udało się pokonać granicę +2,0%: UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO) oraz BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy). Choć wszystkie fundusze z grupy zakończyły miesiąc na plusie, to w przypadku Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO) wynik był bliski zera (+0,05%).

### Fundusze zł. papierów dłużnych (styczeń 2010)



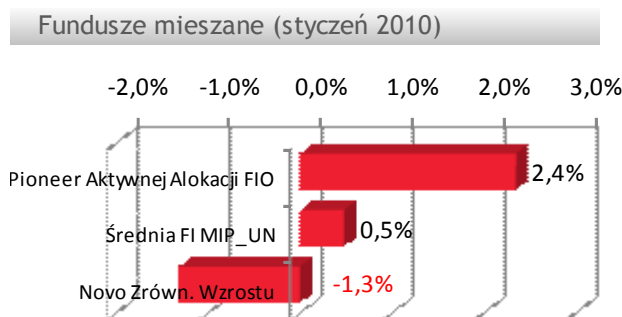
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Większość funduszy mieszanych lokujących zarówno na krajowym rynku akcji jak i obligacji, wypracowało w styczniu dodatnie stopy zwrotu, choć średnie wyniki były słabsze od ich benchmarków. Fundusze stabilnego wzrostu, dzięki niższemu zaangażowaniu w akcje zarobiły średnio nieco więcej +0,7%, zaś fundusze mieszane polskie uniwersalne +0,5%. Zdecydowanie najlepszy wynik wypracował zarządzający funduszem Pioneer Aktywnej Alokacji FIO, który może bez ograniczeń zwiększać i zmniejszać zaangażowanie w akcjach.

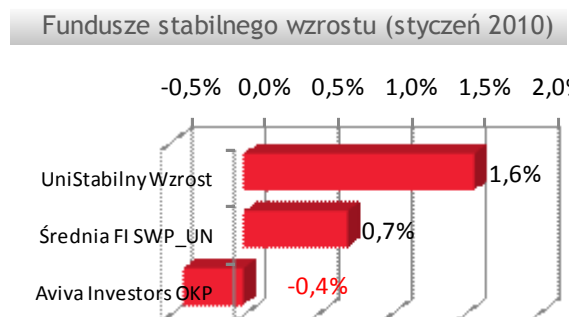
2 lutego 2010

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2010)

W grupie funduszy stabilnego wzrostu na uwagę zasługuje UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO), której jednostka odnotowała +1,6-procentowy wzrost. Był to jeden z 5 funduszy w grupie liczącej 25 produktów, któremu udało się pobić wzorzec złożony w 20% z WIG-u i 80% z indeksu IROS. W obu grupach znalazło się po kilka funduszy, których jednostki straciły na wartości, przy czym w przypadku Novo Zrównoważonego Wzrostu (Novo FIO) ujemny wynik wyniósł aż -1,3%.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

### 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.

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 akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_NE	akcji zagranicznych amerykańskie	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych pozostałe	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.