

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2010)

2 marca 2010

Pierwsza dekada lutego, za sprawą kumulacji złych wiadomości z Grecji, przyniosła zdecydowaną przecenę na większości światowych rynków akcji. Skala spadków w naszym regionie była znacznie większa niż na rynkach rozwiniętych (WIG20 w dwa dni stracił ok. -8%). Przecenę akcji wzmacniały informacje o ryzyku kolejnych obniżek ratingu także dla Hiszpanii, Portugalii czy Włoch oraz negatywne informacje z amerykańskiego rynku pracy. Pozostała część miesiąca upłynęła pod znakiem odbicia, które w niejednym przypadku wystarczyło do odrobienia strat. Wzrosty w skali miesiąca odnotowały również złoto i ropa. Ze względu na fakt, że cena złotego kruszcu wzrosła o ponad +3%, funduszem otwartym z najwyższą stopą zwrotu w lutym został DWS Gold (DWS SFIO) z wynikiem +4,9%.

Stopy zwrotu średnich (luty 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M
Średnia FI AKZ_US	2,0%	8,5%	23,7%	-20,0%	-11,2%
Średnia FI AKZ_US(USD)	1,2%	1,6%	55,1%	-18,3%	-9,5%
Średnia FI PDU_UN	1,1%	6,9%	-4,6%	16,6%	23,4%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,9%	2,0%	16,3%	13,7%	15,2%
Średnia FI PDP_PS	0,9%	2,4%	10,7%	18,1%	28,0%
Średnia FI PDP_UN	0,7%	2,1%	9,5%	18,7%	29,2%
Średnia FI AKP_MS	0,7%	3,6%	72,3%	-32,5%	42,9%
Średnia FI PDU_UN(USD)	0,5%	0,6%	19,9%	16,6%	23,0%
Średnia FI AKZ_GL	0,5%	2,7%	21,4%	-17,2%	3,5%
Średnia FI RPP_UN	0,4%	1,4%	4,8%	13,5%	22,6%
Średnia FI SWP_UN	-0,3%	1,1%	24,0%	0,2%	26,6%
Średnia FI AKZ_EU(EUR)	-0,4%	1,2%	39,4%	-28,9%	-9,5%
Średnia FI AKZ_EM	-0,7%	0,2%	53,3%	-7,2%	
Średnia FI PDE_UN	-1,2%	-1,6%	0,9%	11,3%	12,8%
Średnia FI MIP_UN	-1,7%	-0,2%	37,9%	-11,3%	26,2%
Średnia FI AKZ_EU	-1,9%	-1,8%	13,6%	-33,5%	-15,6%
Średnia FI MIZ_NE	-2,2%	-0,9%	35,2%	-12,0%	9,3%
Średnia FI AKP_UN	-2,5%	-0,7%	66,7%	-25,4%	30,1%
Średnia FI AKZ_RE	-2,9%	-1,7%	73,3%		
Średnia FI AKZ_ES	-3,0%	1,7%	57,5%	-35,5%	
Średnia FI AKZ_NE	-4,0%	2,8%	67,3%	-13,3%	

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

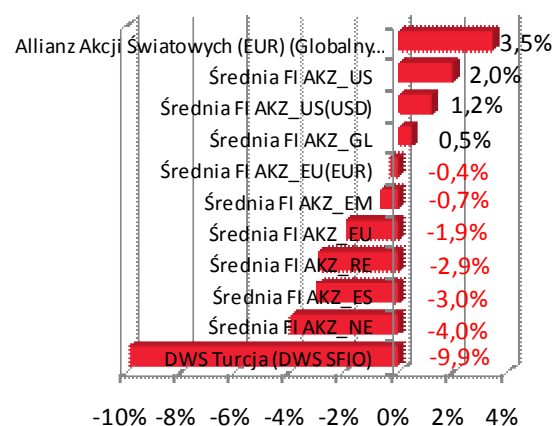
zachowywały się indeksy Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie turecki ISE100 stracił aż -9,0%, a rosyjski RTS -4,5%. Na tym tle nieźle wypadły surowce. Kontrakty terminowe na ropę Brent zdrożały o +9,3% i na koniec miesiąca baryłka wyceniania była na poziomie 77,8 dolarów.

Rozbieżności na rynkach akcji na świecie doskonale obrazują wyniki funduszy akcji zagranicznych. Choć największy zysk (+3,5%) wypracował Allianz Akcji Światowych (EUR) (Globalny SFIO), to biorąc pod uwagę średnie stopy zwrotu dla poszczególnych grup, najlepiej zachowały się fundusze akcji amerykańskich. Średni wynik tej niewielkiej, liczącej zaledwie 3 fundusze, grupy to +2,0% dla jednostek wycenianych w PLN, natomiast jednostki wyceniane w dolarze zyskały średnio +1,2%. Fundusze akcji globalnych również wypracowały zyski wynoszące średnio +0,5%, głównie dzięki ING (L) Globalny Spótek Dywidendowy (ING SFIO), którego jednostka zyskała +2,3%. W pozostałych grupach funduszy akcji zagranicznych, średnie wyniki były już ujemne. Największe straty sięgające średnio -4,0% poniosły fundusze akcji Nowej Europy, które miesiąc wcześniej były liderami wzrostów.

Powody do zadowolenia mieli również posiadacze jednostek funduszy inwestujących na amerykańskim rynku akcji (fundusze wyceniane w PLN zarobiły średnio +2%), a także inwestujący w fundusze charakteryzujące się najniższym ryzykiem inwestycyjnym (dłużne i pieniężne). Największe straty przyniosły natomiast inwestycje w jednostki produktów lokujących aktywa na rynkach naszego regionu, które wykazały kilkuprocentowe straty. Najstabszy wynik był udziałem funduszu DWS Turcja (DWS SFIO), który wykazał stratę sięgającą -9,9% (w porównaniu do +7,8% w styczniu). W sumie na ponad 540 jednostek i certyfikatów, 40% w lutym wypracowało zysk.

Zachowanie giełd było w ostatnim miesiącu dość rozbieżne. Choć luty rozpoczął się od spadków, to niektóre z indeksów zdołały odrobić straty. W ujęciu miesięcznym amerykański S&P500 zyskał nawet +2,9%, giełda w Hong Kongu, jak i chiński CSI300 odnotowały +2,4% wzrost. Nieco słabiej wypadły giełdy Starego Kontynentu - paneuropejski DJ Eurostoxx 50 stracił bowiem -1,7%, niemiecki indeks DAX -0,2%, natomiast CAC40 -0,8%. Najstabszej

Fundusze akcji zagranicznych (luty 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2010)

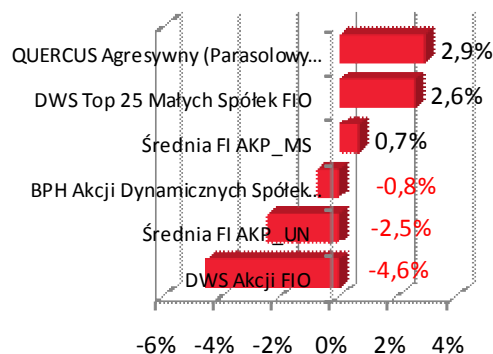
2 marca 2010

Polski rynek akcji był w lutym nieco słabszy od głównych rynków światowych. Miesięczna strata indeksu WIG20 osiągnęła poziom nienotowany od 12 miesięcy (-4,9%). Indeks szerokiego rynku WIG stracił natomiast -3,4%. Dużo lepiej zachowywały się indeksy grupujące małe i średnie spółki - sWIG80 wzrósł o +0,4%, a indeks średnich firm mWIG40 spadł o -0,4%. Spośród indeksów branżowych warszawskiej giełdy, najlepiej zachowywał się WIG-spożywczy (wzrost o +7,7%) oraz WIG-media (wzrost o +6,9%). Bardzo słabo natomiast wypadł sektor bankowy (WIG-banki stracił -6,7%) oraz informatyczny (WIG-Informatyka spadł o -5,5%).

W takich warunkach zdecydowanie lepiej poradziły sobie fundusze inwestujące w akcje małych i średnich spółek, które zyskały w lutym średnio +0,7%. Na 16 funduszy, zyski wypracowało 11 z nich. Powyżej +2% zyskały na wartości jednostki DWS Top 25 Małych Spółek FIO (+2,6%), PKO Akcji Miś Spółek - FIO (+2,1%) oraz Millennium Miś Spółek (Millennium FIO) (+2,0%).

Również w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych znalazły się 2 fundusze ze stopami zwrotu przekraczającymi +2%: QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO) oraz Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ. Jednak dodatnie stopy zwrotu w tej grupie były w lutym rzadkością, na 34 fundusze aż 28 poniosło straty. Średnia dla całej grupy wyniosła -2,5% i była nieznacznie lepsza od benchmarku IRFU_AKP, którym w 90% jest indeks WIG a w 10% WIBID 1M.

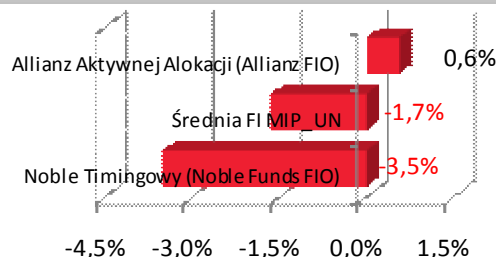
Fundusze akcji polskich (luty 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

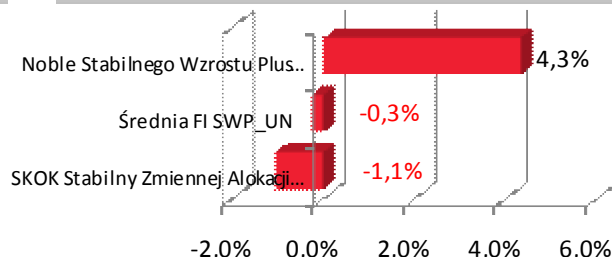
W minionym miesiącu straty poniosła również większość funduszy mieszanych, lokujących część aktywów na krajowym rynku akcji. Fundusze mieszane polskie uniwersalne straciły średnio -1,7%, a stabilnego wzrostu -0,3%. W obu przypadkach wyniki były słabsze od odpowiednich benchmarków. W pierwszej grupie dodatni wynik wypracował jedynie zarządzający funduszem Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO) +0,6%. Natomiast w grupie SWP_UN wśród 3 funduszy z dodatnią stopą zwrotu, na uwagę zasługuje świetny wynik Noble Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO) wynoszący +4,3%. Pozostałe fundusze odnotowały w lutym ujemne stopy zwrotu. Wśród funduszy mieszanych straty przekraczające -3% poniosły KBC Beta SFIO oraz Noble Timingowy (Noble Funds FIO). W grupie funduszy stabilnego wzrostu najlepsze wyniki przekraczały -1% i były one udziałem Skarbiec - III Filar (Skarbiec FIO) oraz SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO).

Fundusze mieszane (luty 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (luty 2010)



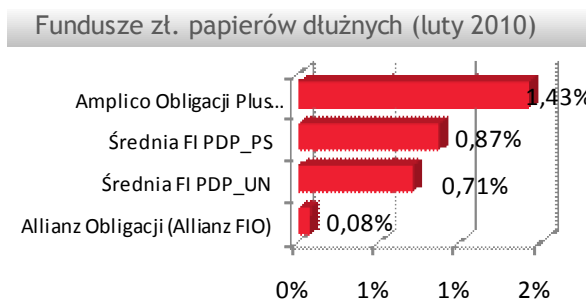
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Luty był kolejnym dobrym miesiącem na rynku długu, choć indeks IROS zyskał nieco mniej niż w styczniu (+0,74% wobec +1,36%). Najwyższy wzrost cen odnotowały obligacje charakteryzujące się największą zmiennością, czyli o najdłuższym terminie do wykupu, dzięki zwiększonemu popytowi ze strony zagranicznych inwestorów. Indeks 10-latek IROS-10 zyskał w lutym +1,37% (w porównaniu do +2,08% w styczniu). Znacznemu spadkowi rentowności na długim końcu krzywej stóp procentowych towarzyszył mniejszy optymizm na obligacjach o krótszym terminie zapadalności co spowodowało, że krzywa stóp procentowych obniżyła się ale zaczęła się również delikatnie wyplaszczać. Indeks IROS-5 zyskał w lutym +0,89%, a IROS-2 +0,37%.

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2010)

2 marca 2010

Fundusze złotówkowych papierów dłużnych uniwersalne zyskały średnio +0,71% i był to wynik nieco słabszy od benchmarku (indeksu IROS). Lepszy średni wynik osiągnęły fundusze złotówkowych papierów skarbowych (+0,87%), wśród których liderami wzrostów zostały fundusze zarządzane przez Amplico TFI: Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO) (+1,43%) oraz Amplico Obligacji FIO (Krajowy FIO) (+1,39%). Wszystkie fundusze złotówkowych papierów dłużnych zakończyły miesiąc na plusie.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W minionym miesiącu zyski wypracowały również fundusze inwestujące w zagraniczne papiery dłużne. Fundusze dolarowe zyskały średnio +0,5%, zaś eurowe +0,9%. Funduszom dolarowym wycenianym w złotówkach pomogło umocnienie się dolara wobec naszej waluty o +0,63%, dzięki czemu średni wynik dla tej grupy wyniósł +1,1%. Z odwrotną sytuacją mieliśmy do czynienia w grupie funduszy eurowych wycenianych w PLN, którym zaszkodziło osłabienie się EUR wobec złotówki o -1,5%. W ujęciu złotowym większość tych funduszy poniosła w minionym miesiącu straty (średnio -1,2%).

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.

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

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2010)

2 marca 2010

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	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	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_PS	Dłużne złotowe papierów skarbowych
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne 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.