

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2010)

2 września 2010

Po lipcu, który ogłoszono początkiem letniej hossy, w sierpniu klienci funduszy inwestycyjnych mieli prawo poczuć się lekko rozczarowani. W ostatnim miesiącu wakacji na rynkach pojawiała się spora niepewność, która ostatecznie przyniosła wzrosty na rynku obligacji i spadki na rynku akcji. Negatywny wpływ na giełdową koniunkturę miały przede wszystkim obawy związane z tempem rozwoju amerykańskiej gospodarki. Po serii słabych danych makroekonomicznych zaczęto nawet mówić o drugim dnie recesji. Negatywny klimat w pierwszej części miesiąca przerodził się w przecenę, która tylko w niewielkim stopniu została odrobiona w jego końcówce. Indeks amerykańskich blue chipów S&P500 stracił -4,7%. Podobnie było na rynku europejskim, akcje z indeksu DJ Euro Stoxx potaniały o -4,8%. Na rynkach wschodzących, w ślad za taniejącą ropą -4,8%, najwięcej straciły indeksy krajów „surowcowych” tj. Brazylii i Rosji. Indeks Bovespa spadł o -3,5%, a RTS o -4,4%. Drugi miesiąc z rzędu wzrost odnotowały indeksy chińskie, CSI 300 zyskał +1,2%. Powinniśmy się już jednak przyzwyczaić, że rynek akcji chińskich potrafi poruszać się we własnym rytmie. Na tym dość ponurym tle warszawska giełda wypadła dosyć dobrze. Indeks WIG20 stracił -1,8%, ale indeksy SWIG80 i mWIG40 wzrosły odpowiednio o +1,0% i +0,5%. Z tego też względu spadek szerokiego indeksu WIG nie był zbyt mocny -0,6%. W sierpniu wyraźnie zdrożały polskie obligacje. Indeks rynku obligacji skarbowych IROS wzrósł o +1,21%, co wpisało się w duże zainteresowanie papierami skarbowymi na całym świecie.

Średnie wyniki funduszy w ciągu ostatnich 12 mies.



Źródło: Analizy Online, www.analizy.pl

Średnie stopy zwrotu funduszy (sierpień 2010)

| | |
|--|-------|
| dłużne USA uniwersalne | 3,6% |
| dłużne zagraniczne | 2,0% |
| mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu | 1,4% |
| dłużne polskie papiery skarbowe | 1,3% |
| dłużne polskie uniwersalne | 1,1% |
| dłużne europejskie uniwersalne (EUR) | 1,0% |
| dłużne europejskie uniwersalne | 1,0% |
| dłużne USA uniwersalne (USD) | 0,8% |
| gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne | 0,4% |
| akcji zagranicznych sektora nieruchomości | 0,3% |
| mieszane polskie stabilnego wzrostu | 0,2% |
| akcji polskich małych i średnich spółek | 0,0% |
| mieszane zagraniczne aktywnej alokacji | -0,1% |
| mieszane polskie aktywnej alokacji | -0,3% |
| akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ | -0,5% |
| mieszane polskie zrównoważone | -0,5% |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych | -0,5% |
| mieszane zagraniczne zrównoważone | -0,6% |
| akcji europejskich rynków wschodzących | -0,7% |
| akcji polskich uniwersalne | -1,1% |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych | -1,4% |
| akcji globalnych rynków wschodzących | -1,9% |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR) | -2,3% |
| akcji amerykańskich | -2,4% |
| akcji amerykańskich (USD) | -4,9% |

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Z około pół tysiąca funduszy, które opublikowały swoje wyceny w sierpniu, 60% wypracowało dodatnią stopę zwrotu. W odniesieniu do ujemnych stóp zwrotu z rynku akcji, statystyka ta wydaje się dosyć niezwykła. Należy jednak pamiętać, że wzrosty na rynkach obligacji pomogły funduszom mieszanym, których część zakończyła miesiąc na plusie. Największe zyski w sierpniu w skali całego świata przyniosły jednak fundusze dłużne. Liderem wzrostów zostały fundusze dłużne USA uniwersalne, które średnio zyskały +3,6%. Nie byłoby jednak tak dobrego rezultatu, gdyby nie umocnienie dolara, który zyskał +2,6%. Najgorsze rezultaty, co wiąże się z obawami o kondycję amerykańskiej gospodarki, przyniosła inwestycja w fundusze akcji amerykańskich, które straciły średnio -2,4%. W segmencie funduszy akcji zagranicznych znajdziemy jednak i takie, które odnotowały wzrost. Najwięcej można było zyskać na rynkach azjatyckich. Przykładowo PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku zyskał +4,6%. Wzrost awersji do ryzyka przełożył się na dobry wynik funduszy inwestujących w złoto, które zyskało +5,6%.

W przypadku funduszy inwestujących głównie na krajowym rynku, najwięcej ciekawych zjawisk można znaleźć w grupie funduszy obligacji. Świadczą o tym nie tylko wysokie stopy zwrotu, średnio na poziomie +1,3% w przypadku funduszy dłużnych złotych papierów skarbowych i +1,1% w przypadku funduszy dłużnych złotych

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2010)

2 września 2010

uniwersalnych, ale również ich rozpiętość. W sierpniu najwięcej można było zyskać na papierach skarbowych z 10-letnim terminem do wykupu. Mierzący koniunkturę w tym segmencie rynku indeks IROS-10 zyskał aż +3,41%.

Największą stopę zwrotu w grupie funduszy obligacji złotych uniwersalnych uzyskał fundusz Allianz Obligacji +3,22%. Przyzwyczailiśmy się już jednak, że ten produkt może zachowywać się w sposób nieprzewidywalny. Niewiele gorzej poradził sobie Skarbiec Depozytowy DPW, którego jednostka wzrosła o +2,90%. Z 36 produktów dłużnych jedynie 3 wykazały negatywną stopę zwrotu. Najgorzej wypadł fundusz Amplico Obligacji i Novo Papierów Dłużnych, które wypracowały ujemny wynik na poziomie odpowiednio -0,64% i -0,68%. Warto zwrócić uwagę, że od połowy maja wyniki funduszy dłużnych z oferty Amplico TFI nie są już tak atrakcyjne jak miało to miejsce we wcześniejszej części roku.

Koniunktura na rynku obligacji mogła mieć przełożenie na wyniki niektórych funduszy pieniężnych, które średnio zyskały +0,38%. Najlepszy rezultat osiągnął fundusz Amplico Pieniężny +1,02%. Jeden fundusz tj. Aviva Investors Papierów Nieskarbowych wypracował stratę na poziomie -0,07%.

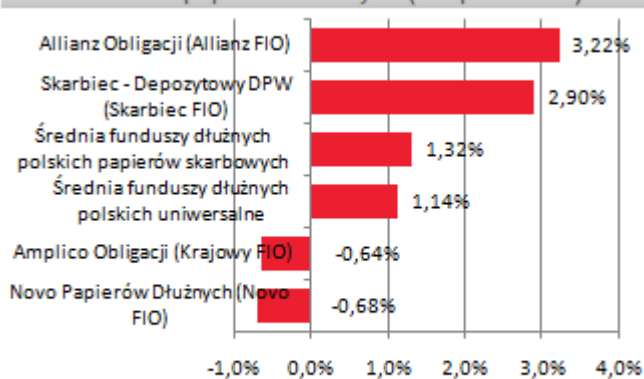
Niewielkie spadki na krajowym rynku akcji i wysokie stopy zwrotu z obligacji sprawiły, że w sierpniu nienajgorzej poradziły sobie fundusze mieszane. Grupa funduszy zrównoważonych odnotowała niewielki spadek na poziomie -0,5%, fundusze mieszane aktywnej alokacji straciły średnio -0,3%, a mieszane stabilnego wzrostu zakończyły miesiąc na plusie. W grupie funduszy zrównoważonych, które mniej więcej połowę środków inwestują na rynku akcji i połowę na rynku obligacji, najgorszy wynik osiągnął Pioneer Zrównoważony -2,5%. Najlepszy wynik miał natomiast fundusz Aviva Investors Zrównoważony +0,4%. Z grona funduszy mieszanych stabilnego wzrostu, które przeciętnie zyskały +0,2%, najlepszy rezultat wypracował fundusz Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus +1,4%, a najstabszy Allianz Stabilnego Wzrostu -1,7%. Aż 5 funduszy w grupie funduszy mieszanych aktywnej alokacji, która liczy 10 produktów, nie wypracowało dodatniej stopy zwrotu. Najgorszym z nich był fundusz Opera Equilibrium.pl, który odnotował stratę na poziomie -3,3%. Najlepszy rezultat osiągnął natomiast fundusz Allianz Aktywnej Alokcji +1,1%.

W grupie funduszy absolute return, które powinny radzić sobie w miarę dobrze niezależnie od rynkowej koniunktury, mieliśmy do czynienia ze sporą różnorodnością rezultatów. Najlepsze wyniki osiągnęły fundusze Quercus Selektywny oraz Noble Global Return, które zyskały odpowiednio o +1,2% i +0,8%. Na ostatnich miejscach pod względem stóp zwrotu w tej kategorii produktów znalazły się aż trzy fundusze z Opera TFI. Z wynikiem -5,5% najstabszej poradził sobie fundusz Opera Universa-plus.pl.

Pomimo spadków na krajowym rynku akcji kilkanaście funduszy akcyjnych, głównie z grupy średnich i małych spółek, odnotowało wzrosty. Bardzo dobrze poradził sobie fundusz Aviva Investors Nowych Spółek, którego jednostka uzyskała drugi wynik w grupie „misiów” tj. +2,0%. Dużo większe spadki przytrafiły się natomiast funduszom akcji uniwersalnych, najwyższe miał Allianz Akcji Plus i UniKorona Akcje, które straciły -3,5%. Najlepszy wynik wśród funduszy akcji polskich osiągnął bardzo młody fundusz sektorowy tj. Aviva Investors Nowoczesnych Technologii, który zyskał +4,8%.

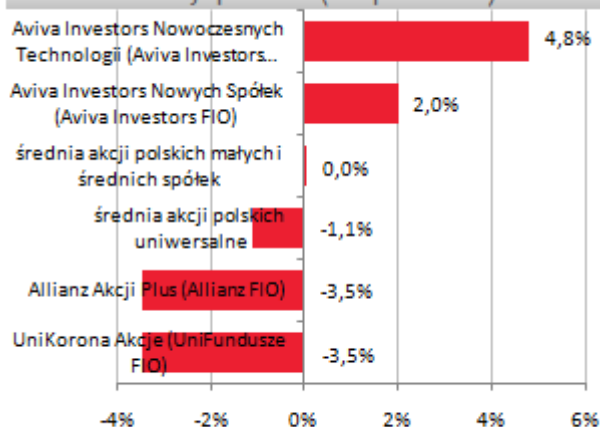
Zespół Analiz Online

Fundusze zł. papierów dłużnych (sierpień 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze akcji polskich (sierpień 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2010)

2 września 2010

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.

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.
