

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

czerwiec 2007

Czerwiec był udanym miesiącem dla posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy, których portfel w większej części wypełniony był akcjami. Choć indeksy warszawskiej giełdy poprawiały w czerwcu rekordy wszechczasów i zakończyły miesiąc na plusie, to wyniki końcowe nie były już tak spektakularne jak w minionych miesiącach. Dobrze radziły sobie również pozostałe giełdy tzw. Nowej Europy. Inaczej wyglądała sytuacja na giełdach w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej, gdzie główne indeksy zanotowały spadki, bądź niewielkie wzrosty. Polskim funduszom inwestującym na tych rynkach dodatkowo zaszkodziło umocnienie się polskiej waluty w stosunku do EUR oraz USD, które mocno osłabiło złotowe wyniki inwestycji walutowych. W związku z tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących za granicą, denominowane w złotych osiągnęły słabe wyniki, często straty. Czerwiec nie był również pomyślnym miesiącem dla funduszy dłużnych, które w większości zakończyły miesiąc na minusie.

### Stopy zwrotu benchmarków (czerwiec 2007)

	miesiąc	3M(*)	6M	12M	24M	36M
SAFU-AKP	4,3%	18,0%	35,8%	75,0%	143,1%	169,1%
SAFU-AKZ	1,2%	4,9%	7,8%	13,7%	17,0%	13,0%
SAFU-MIP	2,7%	8,4%	15,4%	32,5%	58,8%	76,1%
SAFU-SWP	1,5%	5,4%	9,4%	19,1%	32,2%	46,2%
SAFU-PDP	-0,4%	0,0%	0,8%	4,4%	5,8%	17,1%
SAFU-RPP	0,3%	0,9%	1,7%	3,6%	7,5%	13,4%
SAFU-PDE	-1,4%	-3,2%	-1,7%	-6,6%	-7,5%	-13,4%
SAFU-PDU	-0,9%	-3,6%	-2,0%	-8,8%	-12,3%	-18,6%
SAFU-PDE (EUR)	0,0%	-0,2%	0,1%	1,3%	-0,2%	4,7%
SAFU-PDU (USD)	-0,4%	-0,1%	1,3%	5,2%	5,6%	8,7%

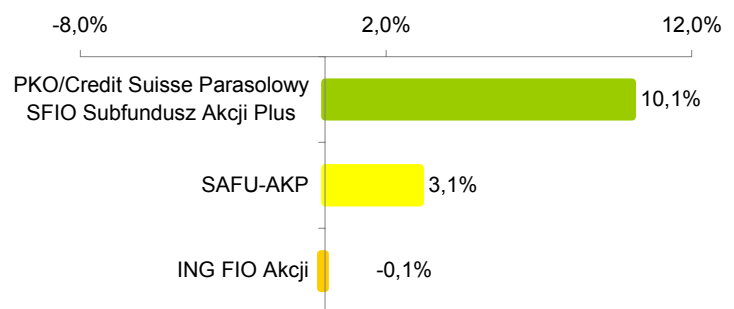
(\*) 3M, 6M, 12M, 24M, 36M - ostatnie pełne 3, 6, 12, 24, 36 mies, kalendarzowych

Najlepszy wynik w czerwcu odnotował fundusz zamknięty SKARBIEC-SEZAM FIZ, którego zarządzający w ciągu 1 miesiąca zwiększyli wartość certyfikatów o +34,3%. Najstabsze wyniki minionego miesiąca wypracował również fundusz zamknięty, zaliczany przez nas do grupy pozostałych (XXX) St. Paul's Investments FIZ (-40,3%). W tym przypadku należy jednak mieć na uwadze fakt, iż poprzednia wycena certyfikatu tego funduszu

miała miejsce pod koniec marca. A to oznacza, że wynik ten dotyczy dłuższego, bo 3-miesięcznego okresu. Spośród 10 najlepszych inwestycji w czerwcu, sytuacja taka dotyczy aż 5 produktów. Spośród funduszy otwartych najwyższą stopę zwrotu osiągnął działający za ledwie od miesiąca fundusz PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus (+10,4%). Najstabsiej w czerwcu poradzili sobie zarządzający funduszem AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji Światowych (-3,7%).

Kolejny miesiąc z rzędu najlepsze wyniki wypracowały fundusze akcyjne, które swoje wzrosty zawdzięczają utrzymującej się dobrej koniunkturze na warszawskiej giełdzie. Choć najważniejsze indeksy zyskały w czerwcu na wartości, poprawiając swoje historyczne maksima, to jednak dynamika tego wzrostu nie była już tak imponująca jak bywało w ostatnich miesiącach. Przez cały czerwiec główny indeks warszawskiej giełdy WIG zyskał +4,0%, co jest wynikiem słabszym od majowego o ponad 2,3 pkt proc. Po raz pierwszy od grudnia zeszłego roku indeks największych i najbardziej płynnych spółek polskiej giełdy WIG20 zyskał więcej od indeksu opisującego średnie spółki. Podczas gdy pierwszy z nich zyskał +3,0%, drugi - mWIG40 ponad połowę mniej +1,2%. Najwięcej można było jednak zyskać inwestując w spółki najmniejsze, indeks sWIG80 zyskał aż +6,0%. Podobnie jak w maju bardzo dobrze radziła sobie branża paliwowa (+11,0%), jednak największe zyski przyniosły inwestycje w branżę telekomunikacyjną (+13,5%). W dwóch przypadkach sektorowe subindeksy zanotowały w minionym miesiącu straty. Największe przyniosły inwestycje w branżę medialną (-6,3%), która notuje spadki od trzech miesięcy. Na minusie zakończył miesiąc również indeks TECHWIG -0,4%.

### Fundusze AKP (czerwiec 2007 r.)

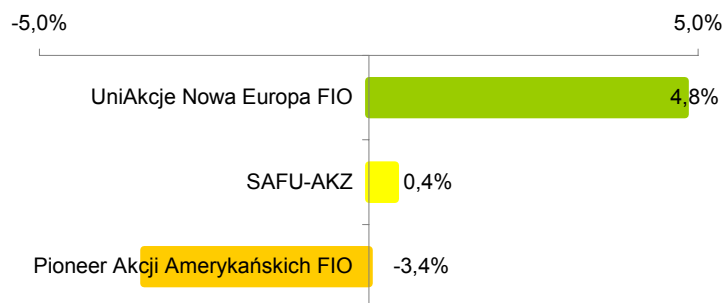


Źródło: Analizy Online

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

W przeciwieństwie do minionych miesięcy w grupie 10 najlepszych funduszy znalazły się tylko 3 produkty, których aktywa inwestowane są w akcje małych i średnich spółek. Najlepszy wynik osiągnął jednak tradycyjny fundusz akcyjny, działający od zaledwie miesiąca - PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus, którego jednostka wzrosła o +10,1%. Ponad 5,0% zyskały również: Legg Mason Akcji FIO +5,8% oraz PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek +5,5% (najlepszy w grupie funduszy małych i średnich spółek). Łączna średnia stopa zwrotu dla produktów z grupy AKP wyniosła w czerwcu +3,12%. Niewiele niższy (+3,05%) był wynik osiągnięty przez benchmark, składający się w 75% z wyników indeksu WIG i 25% wyników indeksu rynku pieniężnego. Aż 18 zarządzającym nie udało się go pokonać, przy czym w przypadku jednego funduszu ING FIO Akcji wynik miesięczny był wręcz ujemny (-0,1%).

#### Fundusze AKZ (czerwiec 2007 r.)



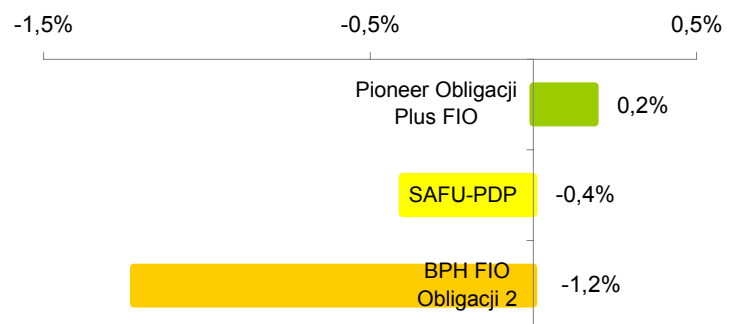
Źródło: Analizy Online

oraz japońska, indeks Nikkei zwyżkował o +1,5%. W grupie AKZW czyli funduszy zagranicznych wycenianych w walutach obcych, ponad połowa produktów zanotowała dodatnie stopy zwrotu. Najwięcej dała zarobić inwestycja w jednostki funduszu BPH FIO Akcji Europy Wschodzącej (EUR), której wartość wzrosła w czerwcu o +5,8%. Powyżej 5,0% zyskał również AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji Chińskich i Azjatyckich (USD) +5,1%. Najbardziej wypadł natomiast produkt, którego aktywa lokowane są w akcje spółek amerykańskich - Pioneer Akcji Amerykańskich FIO (USD). Wartość jego jednostki spadła o -2,0%.

Nieco mniej dochodowe okazały się złotowe inwestycje w fundusze akcji zagranicznych, gdyż polska waluta umocniła się w stosunku do EUR i USD. Kurs waluty europejskiej spadł o -1,4%, zaś amerykańskiej o -1,5%. Średni zysk 22 funduszy AKZ wyniósł +0,4%. Najwyższą stopę zwrotu w grupie zanotował fundusz UniAkcje Nowa Europa FIO +4,8%. Ponad połowa funduszy odnotowała straty, przy czym największe, podobnie jak w grupie AKZW Pioneer Akcji Amerykańskich FIO -3,4%.

Czerwiec był bardzo niepomyślny dla rynku obligacji, których ceny znacznie spadły. Zniżka okazała się dość głęboka - indeks IROS, mierzący stopy zwrotu najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, stracił aż -0,8% (w porównaniu do +0,4% w maju). Przyczyną tak słabego zachowania rynku, były spadki niemal wszystkich obligacji, przy czym najbardziej straciły obligacje najdłuższe 10-letnie (-1,6%). Najlepiej przy spadających cenach długu poradził sobie zarządzający funduszem Pioneer Obligacji Plus FIO, który wypracował niewielki zysk na poziomie +0,2%. Jeszcze 3 fundusze zakończyły miesiąc na niewielkim plusie: Arka BZ WBK Obligacji FIO, Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny oraz Pioneer Obligacji FIO, których stopa zwrotu mieści się w przedziale 0-0,15%. Na 32 fundusze polskich papierów dłużnych tylko 4 nie poradzily sobie z benchmarkiem (indeksem IROS), z których najstarszy okazał się BPH FIO Obligacji 2 (-1,2%). Średnia stopa zwrotu dla całej grupy funduszy inwestujących w polskie obligacje (PDP) spadła w czerwcu o -0,4%.

#### Fundusze PDP (czerwiec 2007 r.)

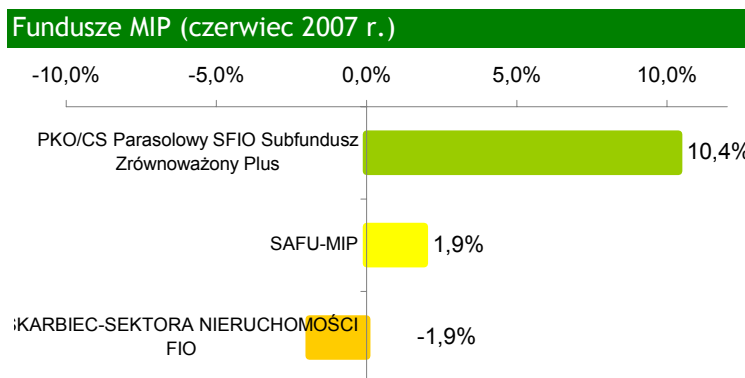


Źródło: Analizy Online

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

Niewiele lepiej wypadły inwestycje w zagraniczne instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Średnia wartość jednostki walutowej funduszy inwestujących w obligacje denominowane w USD wyniosła -0,4%, podczas gdy średnia wartość jednostki walutowej funduszy papierów dłużnych denominowanych w EUR wzrosła o +0,02%. Umocnienie się złotówki w czerwcu pogłębiło straty funduszy obligacji zagranicznych wycenianych w polskiej walucie. Średnia stopa zwrotu denominowanych w PLN jednostek funduszy z grupy PDU wyniosła -1,1%, a z grupy PDE -1,4%. Tylko jeden fundusz z obu grup zakończył miesiąc dodatnią stopą zwrotu. Wartość certyfikatu funduszu KBC Dolar FIZ wzrosła o +2,6%, fundusz ten w minionym miesiącu był najstarszy w grupie. Najmniejszą stratę wśród funduszy eurowych zanotował natomiast SKARBIEC-EURO OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych -0,8%. Najstabilniej poradziły sobie natomiast fundusze Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO z grupy PDU (-2,9%) oraz AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zagranicznych Obligacji z grupy PDE (-2,4%).

W czerwcu indeks rynku pieniężnego IRP\_WIBID\_1M wzrósł o +0,34%, wobec +0,36% w maju. Tylko 3 funduszom z grupy pieniężnych i gotówkowych udało się przebić benchmark. Najwyższą stopę zwrotu osiągnął fundusz Allianz Pieniężny FIO +0,38, natomiast najstarszy wynik zanotował PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO +0,09%.

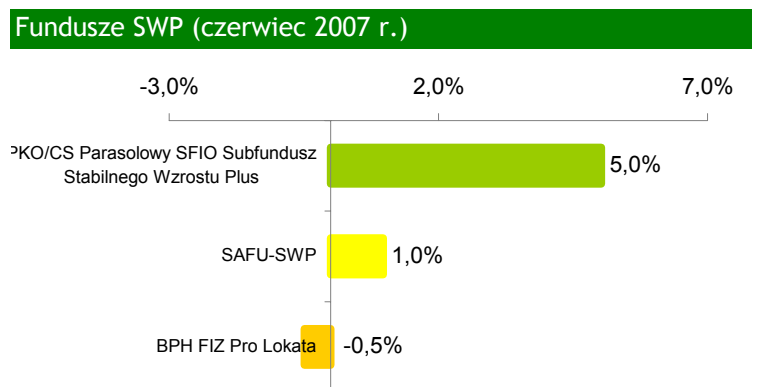


Źródło: Analizy Online

Na wyniki funduszy hybrydowych (MIP oraz SWP) ma wpływ zarówno koniunktura na rynku akcji jak i długu. Ponieważ miniony miesiąc był dobry dla akcji, jednocześnie niekorzystny dla papierów dłużnych, w związku z tym lepsze wyniki wypracowały fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji), w których portfelach większy udział mają papiery udziałowe. W grupie tej średni zysk z inwestycji wyniósł +1,9% i był wyższy od benchmarku składającego się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu obligacji (+1,6%). Prawie połowie funduszy nie udało się go pokonać. Najlepszy wynik osiągnął

utworzony pod koniec maja fundusz PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus (+10,4%). Trzy fundusze w grupie MIP zakończyły czerwiec z ujemnymi wynikami, przy czym największą stratę SKARBIEC-SEKTORA NIERUCHOMOŚCI FIO (-1,9%). Na 7 funduszy mieszanych, lokujących aktywa za granicą i wycenianych w PLN (MIZ) 3 zakończyły miesiąc z dodatnimi wynikami. Najlepszy okazał się Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO (+3,1%). Spośród 4 funduszy, których wartość jednostki w ciągu miesiąca spadła, najstabilniej wypadł Pioneer Zrównoważony Rynku Amerykańskiego FIO (-2,6%).

Na inwestycjach w fundusze stabilnego wzrostu (SWP), angażujących ok. 20% w akcje, inwestorzy niewiele zyskali. Średnia stopa zwrotu dla całej grupy wyniosła +1,0%. Najlepszy z funduszy, działający od zaledwie miesiąca, PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus zwiększył wartość jednostki uczestnictwa o +5,0%. Indeks IRFU, składający się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% indeksu obligacji zyskał w minionym miesiącu +0,1%. Na 41 funduszy SWP, tylko 3 nie udało się go pokonać. Dodatkowo odnotowały one ujemne wyniki, a najwięcej straciła wartość certyfikatu funduszu BPH FIZ Pro Lokata, która spadła o -0,5%.



Źródło: Analizy Online

Czerwiec był dość pomyślnym miesiącem dla funduszy alternatywnych. Najbardziej opłacalna okazała się inwestycja w certyfikaty inwestycyjne funduszu zamkniętego Opera Za 3 Grosze FIZ (+4,9%). Na 14 produktów, 2 odnotowały ujemne stopy zwrotu, przy czym z najstarszym wynikiem miesiąc zakończył fundusz PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Wielu Klas Aktywów (-1,5%).

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

[www.analizy.pl](http://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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

#### Opis grup

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu
NIE	Fundusze nieruchomości	Brak wspólnego indeksu
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych	Brak wspólnego indeksu
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne	Brak wspólnego indeksu
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w innej walucie niż USD lub EUR	Brak wspólnego indeksu
MIZ	Fundusze mieszane inwestujące aktywa w instrumenty udziałowe i dłużne denominowane w walutach obcych	Brak wspólnego indeksu

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.