

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

maj 2007

Maj to kolejny bardzo dobry miesiąc dla uczestników funduszy inwestycyjnych. Rekordy wszech czasów poprawiały indeksy warszawskiej giełdy, bardzo dobra koniunktura utrzymywała się również na giełdach Starego Kontynentu i w Stanach Zjednoczonych. Nie powinno być zatem zaskoczeniem iż w maju wzrosły wartości jednostek uczestnictwa większości funduszy inwestycyjnych. Najwyższe stopy zwrotu przyniosły swoim klientom fundusze polskich akcji, szczególnie te które znaczną część środków lokują w spółki o mniejszej kapitalizacji. Dodatnie stopy zwrotu uzyskały również fundusze dłużne. Dzięki osłabieniu się PLN do głównych walut można było również w końcu zarobić inwestując w zagraniczne instrumenty finansowe. Słabe wyniki osiągnęły natomiast wyceniane w obcych walutach jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących aktywa w zagraniczne papiery dłużne.

Stopy zwrotu benchmarków (maj 2007)

	miesiąc	3M(*)	6M	12M	24M	36M
SAFU-AKP	7,4%	25,3%	31,7%	70,6%	145,3%	164,8%
SAFU-AKZ	3,8%	5,1%	10,1%	15,3%	18,5%	12,3%
SAFU-MIP	3,6%	11,3%	14,4%	29,8%	60,9%	74,3%
SAFU-SWP	2,0%	6,9%	8,8%	17,4%	33,6%	45,7%
SAFU-PDP	0,3%	0,8%	1,6%	3,8%	7,8%	18,0%
SAFU-RPP	0,3%	0,9%	1,8%	3,5%	7,6%	13,5%
SAFU-MIZ	1,2%	4,2%	5,1%	10,8%	17,5%	-
SAFU-PDE	0,5%	-2,7%	-0,3%	-2,5%	-7,0%	-14,3%
SAFU-PDU	1,4%	-3,9%	-0,6%	-2,7%	-9,8%	-19,0%
SAFU-PDE (EUR)	-0,3%	-0,3%	-0,3%	0,8%	0,5%	4,7%
SAFU-PDU(USD)	-0,2%	0,7%	1,6%	5,0%	6,5%	9,5%

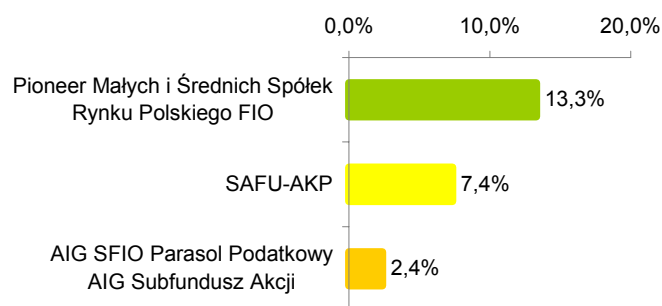
(*) 3M, 6M, 12M, 24M, 36M - ostatnie pełne 3, 6, 12, 24, 36 mies. kalendarzowych

Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO (+13,3%). Majową tabelę wyników zamykają 3 fundusze o charakterze zamkniętym, spośród których zdecydowanie najgorszy wynik zanotował, działający od zaledwie 2 miesięcy, fundusz - CC1 FIZ (-20%).

W maju główny indeks warszawskiej giełdy zyskał +6,3%, co jest wynikiem lepszym od kwietniowego (+4,0%). Ceny w poszczególnych segmentach rynku akcji nie rosły jednak równomiernie. Tradycyjnie, najwięcej można było zyskać inwestując w akcje spółek o mniejszej kapitalizacji. Podczas gdy indeks tzw. blue-chipów zyskał +1,6%, indeksy charakteryzujące sytuację na rynku średnich i małych spółek: mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio +12,8% i 7,5%. Z branż, najsilniejsza w kwietniu budowlanka, w maju zanotowały straty -0,7%. W minionym miesiącu największe zyski przyniosły inwestycje w branżę paliwową (+9,2%) oraz bankową (+6,4%). Spadki poza budowlanką zanotowały również spółki z branży medialnej (-1,6%).

W efekcie, kolejny miesiąc z rzędu, najlepiej radziły sobie fundusze, których aktywa lokowane są w akcje małych i średnich spółek. Liderem majowych wzrostów został fundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, który zwiększył wartość jednostki uczestnictwa o +13,3%. Z pozostałych 35 funduszy akcyjnych, aż 6 zanotowało stopy zwrotu powyżej 10%. Poza funduszem ING FIZ Akcji, wszystkie lokują aktywa w akcje spółek o mniejszej kapitalizacji. Łączna średnia stopa zwrotu dla produktów z grupy AKP wyniosła w maju +7,4%. Niższy (+4,8%) był wynik osiągnięty przez benchmark, składający się w 75% z wyników indeksu WIG i 25% wyników indeksu rynku pieniężnego. Aż 8 zarządzającym nie udało

Fundusze AKP (maj 2007 r.)

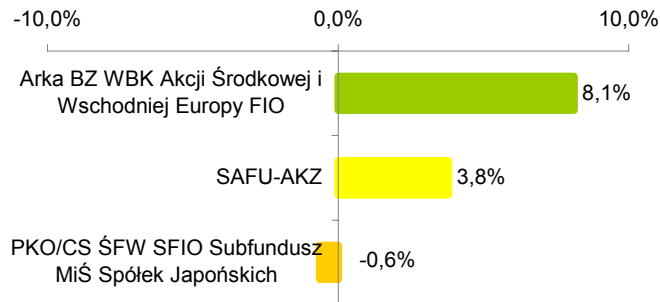


Źródło: Analizy Online

www.analizy.pl

się go pokonać. Najstabszy wynik w maju osiągnął fundusz **AIG SFIO Parasol Podatkowy** **AIG Subfundusz Akcji** +2,4%, który 100% aktywów lokuje w fundusz **AIG FIO Akcji** (+4,0%).

Fundusze AKZ (maj 2007 r.)

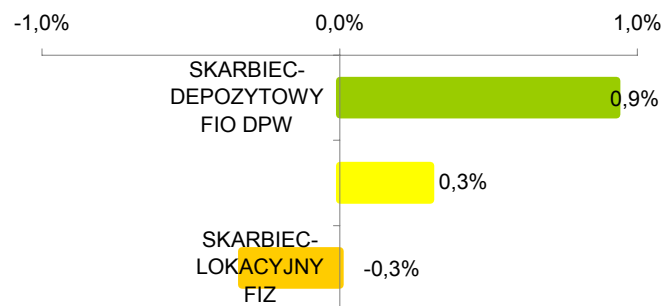


Źródło: Analizy Online

dotądnie stopy zwrotu. Średni zysk 21 funduszy AKZ wyniósł +3,8%. Najwyższą stopę zwrotu w grupie zanotowały fundusze: **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO** oraz **AIG SFIO Parasol Podatkowy** **AIG Subfundusz Akcji Chińskich i Azjatyckich** (oba +8,1%).

W maju wzrosły wartości jednostek uczestnictwa praktycznie wszystkich funduszy dłużnych. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu zyskał w ubiegłym miesiącu +0,36% (+0,07% w kwietniu). Spośród 30 funduszy inwestujących w polskie obligacje, 9 udało się go pokonać. Najlepszy z nich **SKARBIEC-DEPOZYTOWY FIO DPW** Wartościowych zarobił +0,9%, a drugi po nim **Pioneer Obligacji Plus FIO** +0,8%. Z drugiej strony najstabszy wynik wypracował zarządzający funduszem o charakterze zamkniętym **SKARBIEC-LOKACYJNY FIZ**, który jako jedyny odnotował stratę (-0,3%). Średnia stopa zwrotu dla całej grupy funduszy inwestujących w polskie obligacje (PDP) wzrosła w maju o +0,3%.

Fundusze PDP (maj 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

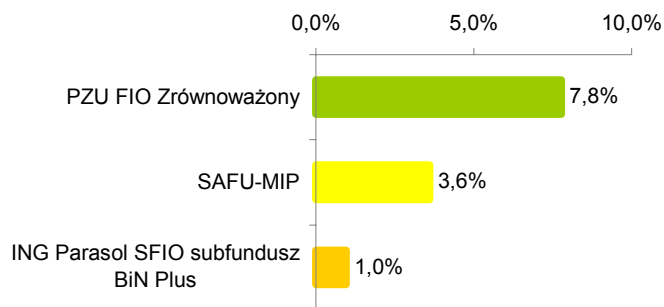
W maju, po raz pierwszy od kilku miesięcy, dodatnie wyniki odnotowały fundusze lokujące aktywa w obligacje denominowane w walutach obcych. Dobre wyniki zawdzięczają przede wszystkim ostabieniu się polskiej waluty w stosunku do EUR i USD. Kurs EUR wzrósł o +0,8%, zaś USD o +2,0%. Średnia stopa zwrotu funduszy inwestujących w obligacje denominowane w USD wyniosła w maju 1,4%, zaś funduszy inwestujących w EUR 0,5%. Najlepszy wynik wśród funduszy dolarowych zanotował fundusz **Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO** +2,8%, zaś w przypadku funduszy eurowych - **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO** +1,1%. Tylko 2 fundusze, po jednym dla obu walut, zanotowały w maju straty. Spośród funduszy denominowanych w EUR stratę rzędu -0,5% poniósł fundusz **BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej**, zaś spośród funduszy denominowanych w USD - **KBC Dolar FIZ** -3,4%. Straty przyniosły inwestycje w większość funduszy inwestujących w zagraniczne papiery dłużne, wyceniane w walutach obcych. Średnia dla funduszy wycenianych w EUR wyniosła -0,3%, zaś dla funduszy wycenianych w USD -0,2%.

W maju indeks rynku pieniężnego **IRP_WIBID_1M** wzrósł o +0,36%, wobec +0,34% w kwietniu. Granicę tą udało się przebić 5 funduszom z grupy pieniężnych i gotówkowych. Najwyższą stopę zwrotu osiągnął fundusz **AIG SFIO Parasol Podatkowy** **AIG Subfundusz Pieniężny** +0,40%, którego aktywa lokowane są w całości w fundusz **AIG FIO Pieniężny** (+0,37%). Najstabszy wynik zanotował fundusz **Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO** +0,2%.

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

www.analizy.pl

Fundusze MIP (maj 2007 r.)



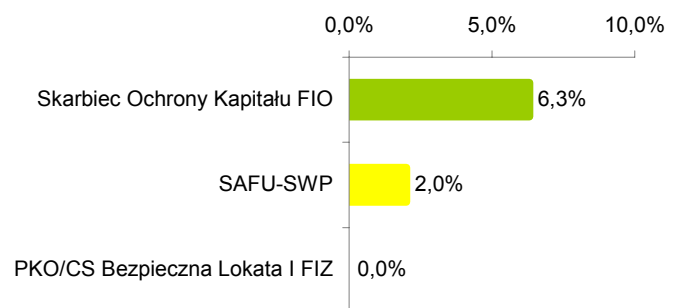
Źródło: Analizy Online

Wysokie stopy zwrotu wypracowane w maju przez portfele acyjne zaowocowały niezłymi wynikami funduszy hybrydowych. Wszystkie produkty odnotowały zwiększenie wartości jednostek. Średni zysk w grupie funduszy mieszanych (zrównoważonych i aktywnej alokacji) +3,6% był wyższy od benchmarku składającego się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu obligacji (+3,3%). Prawie 1/3 spośród funduszy z grupy MIP nie udało się go pokonać. Najwyższą stopą zwrotu w maju może się pochwalić fundusz PZU FIO Zrównoważony +7,8%. Najstabszy wynik w tej grupie zanotował ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus +1,0%.

W przypadku funduszy mieszanych, lokujących aktywa za granicą i wycenianych w PLN (MIZ) wszystkie zanotowały w maju dodatnie wyniki, przy czym najlepszy okazał się AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zrównoważony Azjatycki +4,6%. Najstabszej miesiąc zakończył AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa z wynikiem +1,4%, którego aktywa lokowane są w jednostki funduszu AIG FIO Zrównoważony Nowa Europa (+2,1%).

Indeks IRFU-swp dla inwestującej mniejszą część aktywów w akcje, grupy funduszy stabilnego wzrostu, składający się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% indeksu obligacji zyskał w minionym miesiącu +1,5%. W grupie tej zawierającej 40 produktów, 15 nie udało się pokonać wyniku benchmarku. Najlepszy z funduszy Skarbiec Ochrony Kapitału FIO zwiększył wartość jednostki uczestnictwa o +6,3%. Średnia stopa zwrotu dla całej grupy wyniosła +2,0%, a najstabszy wynik odnotował PKO/CS Bezpieczna Lokata I FIZ 0,0%.

Fundusze SWP (maj 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Maj był kolejnym pomyślnym miesiącem dla funduszy alternatywnych. Wszystkie 17 produktów zanotowało dodatnie stopy zwrotu. Najwyższą osiągnął fundusz zamknięty - Inwestor FIZ, którego jednostka uczestnictwa zwiększyła wartość o +6,0%. Niewiele gorsze wyniki osiągnęły produkty hedgingowe z oferty Superfund TFI wyceniane w polskiej walucie, które osiągnęły stopy zwrotu od +4,1% do 5,2%, w zależności od strategii.

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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

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

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 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.