

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (marzec 2010)

2 kwietnia 2010

Marzec był bardzo udany dla większości posiadaczy jednostek i certyfikatów inwestycyjnych. Zdecydowana większość funduszy przyniosła bowiem zyski, w kilkudziesięciu przypadkach nawet dwucyfrowe. Najwyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze inwestujące w naszym regionie, w tym w Polsce. Również na krajowym rynku długu panowała bardzo dobra koniunktura. Umacniająca się złotówka wobec EUR i USD zmniejszyła zyski funduszy lokujących aktywa za granicą i wycenianych w złotówce. Straty w marcu ponieśli głównie posiadacze jednostek funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach długu (wycenianych w PLN), a także posiadacze certyfikatów inwestycyjnych części funduszy zamkniętych.

Stopy zwrotu średnich (marzec 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M
Średnia FI AKZ_RE	11,0%	7,2%	69,1%		
Średnia FI AKP_UN	9,7%	7,2%	65,7%	-25,4%	49,1%
Średnia FI AKP_MS	9,2%	10,8%	68,9%	-34,4%	62,7%
Średnia FI AKZ_NE	8,8%	6,6%	66,4%	-10,7%	
Średnia FI AKZ_EU(EUR)	7,7%	3,3%	49,9%	-24,1%	-1,5%
Średnia FI AKZ_ES	7,5%	5,9%	58,1%	-34,1%	
Średnia FI AKZ_EM	7,5%	2,6%	52,0%	-1,0%	
Średnia FI AKZ_US(USD)	6,4%	4,0%	53,4%	-13,9%	-1,5%
Średnia FI AKZ_GL	5,9%	4,7%	26,0%	-11,8%	5,6%
Średnia FI MIP_UN	5,9%	4,6%	37,7%	-10,9%	36,8%
Średnia FI MIZ_NE	4,6%	3,9%	34,6%	-11,9%	16,7%
Średnia FI AKZ_US	4,6%	4,6%	25,2%	-15,4%	-11,0%
Średnia FI AKZ_EU	4,5%	0,0%	18,4%	-30,3%	-14,4%
Średnia FI SWP_UN	4,2%	4,7%	25,4%	0,8%	33,3%
Średnia FI PDP_UN	2,0%	4,0%	11,5%	20,6%	31,5%
Średnia FI PDP_PS	2,0%	4,1%	9,9%	19,3%	29,3%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	1,2%	3,0%	17,8%	15,0%	16,8%
Średnia FI PDU_UN(USD)	1,0%	1,9%	19,4%	17,3%	24,8%
Średnia FI RPP_UN	0,7%	1,8%	5,8%	13,9%	22,9%
Średnia FI PDU_UN	-0,9%	2,7%	-3,2%	17,4%	15,2%
Średnia FI PDE_UN	-1,7%	-3,1%	-2,0%	10,6%	6,4%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

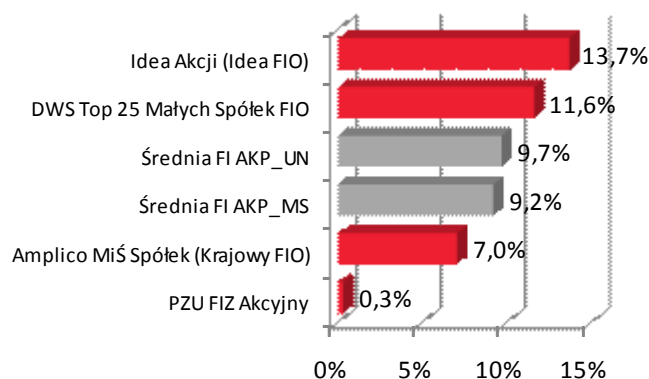
Wśród funduszy dostępnych dla szerokiego grona inwestorów najwyższe stopy zwrotu wypracowały fundusze zarządzane przez Superfund TFI, sięgające w przypadku Superfund C (EUR) (Superfund SFIO) +26,7%. Najstabilniej zachował się natomiast KBC Roczna Premia II FIZ z wynikiem -4,9%. Wśród grup, dla których liczone są średnie, najwięcej zyskała licząca zaledwie 4 produkty grupa funduszy akcji zagranicznych sektora nieruchomości, aż +11,0%. Jednostka funduszu BPH Nieruchomości Europy Wschodzącej (EUR) (BPH FIO Parasolowy) wyceniana w EUR zyskała natomiast +14,6%.

Na słowa uznania zasługuje również fundusz alternatywny Agio-Multistrategia (AGIO SFIO), którego jednostka wyceniana w EUR zyskała +14,2% (w PLN +12,9%). Inne fundusze stosujące alternatywne strategie wypadły nieco słabiej: certyfikat Opera FIZ zyskał na wartości +9,3%, ale już Investor FIZ stracił aż -4,8%. Zarządzających tym funduszem zaskoczyły wzrosty na giełdach, a wynikiem mocno zaszkodziło zabezpieczenie portfela kontraktami terminowymi.

Tymczasem w marcu nastąpiło silne odbicie indeksów i znaczna ich część ustanowiła nowe tegoroczne szczyty. Stabszy dotąd indeks największych spółek w marcu pokazał na co go stać, zyskując +10,2%, czym zdystansował pozostałe wskaźniki. Rynekowi pomogły nowe emisje akcji, które poprzez wzrost kapitalizacji zwiększyły udział polskich spółek w indeksach globalnych, co z kolei przyciąga nowy kapitał zagraniczny. Również wśród krajowych inwestorów widać wyraźne oznaki ożywienia. mWIG40 zwyżkował o +8,3%, najstabszy okazał się tym razem sWIG80, który wzrósł „jedynie” o +7,5%. Indeks szerokiego rynku zwiększył swoją wartość o +9,7%. Spośród subindeksów branżowych w minionym miesiącu najlepiej sprawował się WIG-Chemia, który zwiększył swą wartość aż o +15,2%. Bardzo dobrze radzili sobie także deweloperzy oraz spółki paliwowe, których indeksy podskoczyły odpowiednio o +14,5% oraz +14,2%. Niewielkie wzrosty na tle rynku odnotowały natomiast spółki telekomunikacyjne (+4,9%) oraz informatyczne (+5,5%).

W takich warunkach nie dziwi, iż w marcu lepiej zachowywały się **fundusze akcji polskich** uniwersalne, których jednostki zyskały średnio +9,7%, czyli dokładnie tyle co WIG. Dwucyfrowe wyniki nie były rzadkością, a najwyższy wypracował zarządzający Idea Akcji (Idea FIO) +13,7%. Świetnie wypadły również Allianz Akcji Plus

Fundusze akcji polskich (marzec 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (marzec 2010)

2 kwietnia 2010

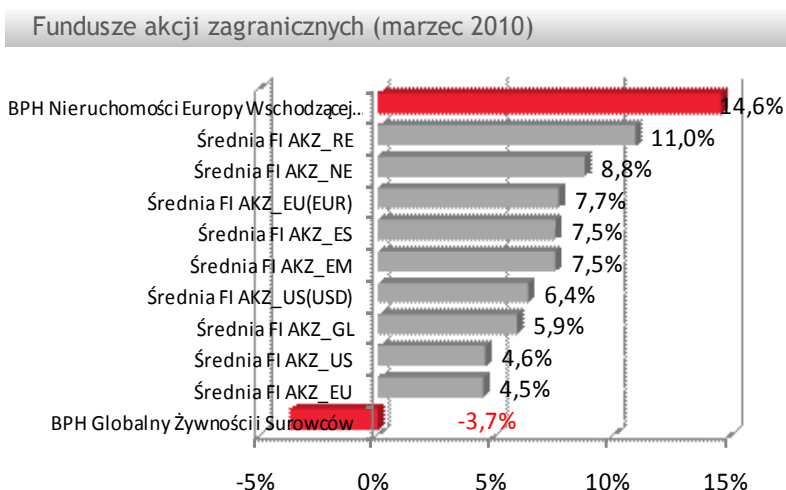
(Allianz FIO) oraz FORTIS Akcji (Fortis FIO), które zyskały odpowiednio +12,3% i +12,0%. Choć nieco słabszy wynik (+10,5%) wypracował zarządzający funduszem QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO), to jednak to jego jednostka najwięcej zyskała od początku roku wśród funduszy akcji polskich (+18,0%).

Marcowe wyniki funduszy małych i średnich spółek również były bardzo dobre (średnio zarobiły +9,2%). Tu na uwagę zasługuje DWS Top 25 Małych Spółek FIO, który drugi miesiąc z rzędu okupuje pierwsze miejsce w swojej grupie, a od początku roku jednostka zyskała już +16,3%.

Wśród słabszych funduszy minionego miesiąca, jak i kwartału znalazły się natomiast m.in. takie tuż jak Legg Mason Akcji FIO (w marcu +6,5%, od początku roku tylko +5,8%), Arka Akcji FIO (odpowiednio +8,1%, 5,4%), Pioneer Akcji Polskich FIO (+8,5%, 5,4%), czy Skarbiec - Akcja (Skarbiec FIO), którego jednostka w marcu co prawda zyskała +9,6%, jednak wynik za cały pierwszy kwartał to zaledwie +5,1%.

Posiadacze jednostek **funduszy akcji zagranicznych** również mają powody do zadowolenia, bowiem udany miesiąc mają za sobą również zagraniczne parkiety. Problemy związane z Grecją nie stanowiły większej przeszkody dla inwestorów na rynku akcji. W największym stopniu zyskiwały giełdy naszego regionu, węgierski BUX wzrósł o +14,0%, turecki ISE100 +13,7%, a rosyjski RTS +12,5%. Śmiało szły w górę również indeksy zachodniej części Europy, którym pomagaly wskaźniki wyprzedzające PMI (pozytywne odczyty zwiastują wyraźną poprawę w gospodarce) oraz amerykańskie (S&P500 zyskał +5,9%). Również giełdy azjatyckie kończyły miesiąc z zyskami: Nikkei 225 wzrósł o +9,5%, HSI +3,1%, a indyjski BSE30 +6,7%.

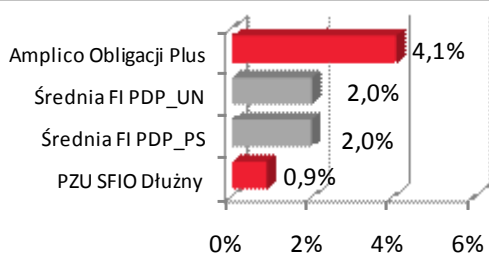
W pokazanej grupie funduszy akcji zagranicznych, tylko 2 poniosły w marcu stratę. Najlepiej (poza wspomnianymi funduszami sektora nieruchomości) wypadły fundusze inwestujące w naszym regionie, które w marcu zyskały średnio +8,8%, a dwa fundusze wypracowały dwucyfrowe wyniki: Pioneer Akcji Europy Wschodniej (FG SFIO) oraz QUERCUS Bałkany i Turcja (Parasolowy SFIO) (odpowiednio +12,4%, +11,2%). Również fundusze lokujące aktywa na innych rynkach zagranicznych wypracowały kilkuprocentowe zyski. Niektórym z nich zaszkodziło jednak umocnienie się złotówki wobec EUR i USD, co przyczyniło się do słabszych wyników tych, które są wyceniane w złotówkach.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Bardzo dobrze wypadły w marcu również **fundusze mieszane** inwestujące na naszym rynku, wszystkie bowiem przyniosły zyski. Wśród funduszy MIP_UN, których zyski sięgały średnio +5,9%, najlepiej wypadł KBC Beta SFIO (+8,4%). Poniżej 4% zarobiło kilka funduszy aktywnej alokacji (w tym Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO) +1,6%), co pokazuje, iż zarządzający nie wierzyli we wzrosty, które miały miejsce na giełdach. W kategorii stabilnego wzrostu, wyróżnił się Noble Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO), którego jednostka zyskała aż +7,5%, czyli więcej niż niejeden fundusz akcyjny. Średnio fundusze z grupy SWP_UN zyskały +4,2%.

Fundusze zł. papierów dłużnych (marzec 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Bardzo dobrą inwestycją były również **fundusze obligacji**, których klienci zarobili średnio aż +2,0% (podczas gdy indeks IROS zyskał +1,62%). Miniony miesiąc był bardzo ciekawy na rynku polskiego długu. Rentowności instrumentów dłużnych spadały wzdłuż całej krzywej dochodowości, jednak największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery o długim terminie zapadalności (10 lat i więcej). Przejściowo osiągnęły one rentowność na poziomie bliskim 5,5%, w efekcie w skali miesiąca indeks IROS-10 wzrósł o +3,65%. Do ostatnich dynamicznych wzrostów cen obligacji

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (marzec 2010)

2 kwietnia 2010

skarbowych przyczyniło się przede wszystkim wzmożone zainteresowanie polskimi papierami wśród inwestorów zarówno krajowych jak i zagranicznych, a także bardzo dobre dane makroekonomiczne. Pozytywny klimat inwestycyjny był wspierany przez niższe odczyty inflacji (2,9%), PPI (-2,4%) oraz mniejsza presja płacowa (2,9%). Dane te wskazują na brak presji inflacyjnej oraz odsuwają w czasie podwyżki stóp procentowych.

Po raz kolejny najlepszy okazał się Jacek Mosiński, zarządzający Amplico TFI, którego fundusze: Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO) oraz Amplico Obligacji (Krajowy FIO) zyskały odpowiednio +4,1% oraz +3,7%. Dziesięciu funduszom nie udało się pokonać benchmarku, wśród nich najstabilniej zachowywały się PZU SFIO Dłużny (+0,9%) oraz fundusze dłużne zarządzane przez Pioneer Pekao TFI.

W przypadku funduszy inwestujących w zagraniczne papiery dłużne, wyniki zależały od waluty wyceny i wyniosły od -3,0% w przypadku Allianz Walutowy (Allianz FIO) do +5,3% dla Pioneer Obligacji Dolarowych Plus FIO (USD). Funduszom wycenianym w złotych zaszкодziło osłabienie się wobec naszej waluty EUR o -2,9% oraz USD o -1,82%.

Biorąc pod uwagę wyniki kwartalne, najlepszą inwestycją okazały się fundusze akcji małych i średnich spółek, których jednostki zyskały średnio +10,8%. Fundusze akcji polskich zyskały w tym czasie średnio +7,2%. Z pozostałych grup, jedynie fundusze lokujące środki w papiery dłużne wyceniane w EURale wyceniane w złotych poniosły straty. Wśród wszystkich funduszy szeroko dostępnych najwyższe stopy zwrotu wypracowały Agio-Multistrategia (EUR) (AGIO SFIO) +18,5%, QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO) +18,0% oraz DWS Top 25 Małych Spółek FIO +16,3%.

Na drugim biegunie znalazły się Amplico Surowcowy (Światowy SFIO) z wynikami -13,3% i -14,1% w zależności od waluty wyceny oraz BPH Globalny Żywności i Surowców (BPH FIO Parasolowy) -8,9%.

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 (marzec 2010)

2 kwietnia 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	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i 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, 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.