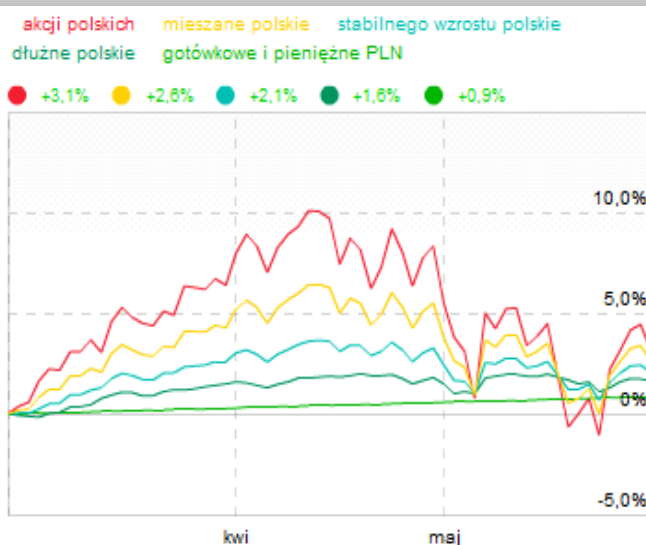


Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (maj 2010)

2 czerwca 2010

Po udanym marcu i huśtawce w kwietniu, maj przyniósł sporą dawkę emocji. Zawirania na rynkach kapitałowych były spowodowane ścieraniem się dwóch sił. Z jednej strony inwestorzy odbierali pozytywne sygnały z gospodarki (wciąż rosnące wskaźniki wyprzedzające koniunktury na świecie oraz poprawiające się wyniki finansowe spółek). Z drugiej strony rozprzestrzeniający się kryzys zadłużenia państw Unii Europejskiej, w tym również otarcie się Grecji o bankructwo, wywołał panikę na giełdach. Spiętrzenie emocji doprowadziło do silnego załamania amerykańskich indeksów - na jednej sesji indeksy traciły nawet 10%. W obawie przed niewyptacalnością europejskich państw doszło do odwrotu od euro oraz walut naszego regionu.

Średnie wyniki funduszy w ciągu ostatnich 3 mies.



Źródło: Analizy Online, www.analizy.pl

W tej sytuacji mocno ucierpiały portfele funduszy inwestycyjnych i 60% z nich odnotowało w maju ujemną stopę zwrotu. Z ponad 550 funduszy, największe straty poniosły produkty oferowane przez Superfund TFI, których wyniki podlegają ogromnym wahaniom. Jednostka Superfund Trend Podstawowy SFIO (USD) straciła na wartości aż -30%. Straty ponieśli również niemal wszyscy posiadacze jednostek funduszy inwestujących przynajmniej część aktywów na rynkach akcji. Najbardziej dotkliwe spadki odczuli ci, którzy wybrali rynek amerykański, również rynki wschodzące nie pozwoliły na zarobek.

Średnie stopy zwrotu funduszy (maj 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M
dłużne USA uniwersalne	12,2%	13,7%	16,0%	37,9%	24,4%
dłużne zagraniczne	9,1%	9,5%	8,7%	28,5%	17,7%
dłużne europejskie uniwersalne	4,6%	3,6%	2,8%	18,5%	10,2%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,3%	1,3%	5,7%	13,9%	22,6%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,1%	1,1%	11,0%	15,2%	15,6%
dłużne polskie papiery skarbowe	-0,3%	2,1%	8,5%	19,2%	27,7%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0,4%	7,6%	18,0%	-13,1%	3,0%
dłużne polskie uniwersalne	-0,4%	1,8%	9,1%	20,0%	29,5%
dłużne USA uniwersalne (USD)	-0,7%	0,4%	11,4%	16,3%	23,1%
akcji amerykańskich	-1,2%	7,0%	20,4%	-17,4%	-13,5%
stabilnego wzrostu polskie i uniwersalne	-1,4%	3,5%	15,7%	-4,0%	32,0%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-2,1%	1,7%	4,3%	-35,6%	-18,9%
mieszane polskie uniwersalne	-2,2%	5,1%	21,5%	-17,0%	37,1%
mieszane europejskich rynków wschodzących	-2,3%	4,1%	17,9%	-16,6%	17,7%
akcji polskich uniwersalne	-3,6%	8,1%	35,1%	-34,1%	50,2%
akcji polskich małych i średnich spółek	-3,7%	6,9%	36,8%	-46,7%	71,7%
akcji europejskich rynków wschodzących	-4,4%	7,3%	30,7%	-17,3%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	-5,0%	1,3%	16,9%	-33,0%	-8,9%
akcji globalnych rynków wschodzących	-5,2%	3,6%	17,3%	-9,3%	
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-5,9%	8,9%	31,0%		
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	-5,9%	3,5%	24,0%	-42,4%	
akcji amerykańskich (USD)	-10,8%	-2,5%	18,7%	-26,4%	-9,5%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

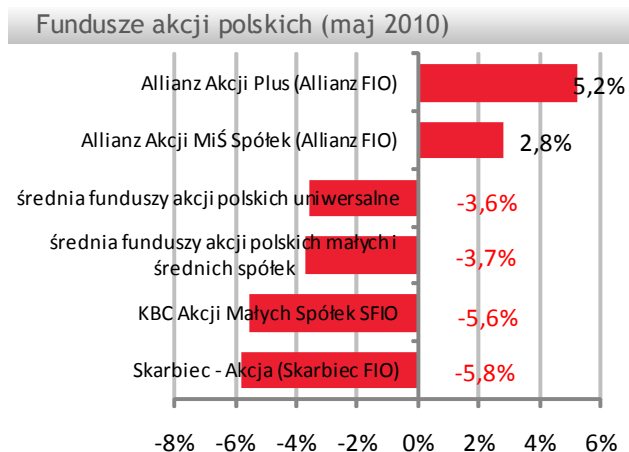
Na tym tle nie najgorzej przedstawiają się inwestycje na rodzimym rynku. Najgorszym okresem były pierwsze 4 dni minionego miesiąca, kiedy to indeks WIG spadł aż o -7,8%. To spowodowało duży szok wśród inwestorów, który szedł w parze ze wzrostem awersji do posiadania ryzykownych aktywów.

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (maj 2010)

2 czerwca 2010

W skali całego miesiąca najłagodniejszy okazał się indeks najmniejszych spółek, czyli sWIG80, który spadł aż o -6,4%. Dla porównania WIG oraz WIG20 straciły odpowiednio -4,1% oraz -4,5%. Najlepiej poradził sobie indeks grupujący giełdowe średniaki, czyli mWIG40 (-3,0%). Wśród subindeksów branżowych największe straty odnotowały WIG-Budownictwo (-6,1%) oraz WIG-Nieruchomości (-4,1%). Obronną ręką wyszedł natomiast WIG-Spożywczy, który stracił zaledwie -0,2%. Relatywnie dobrze na tle reszty zachowywały się również spółki informatyczne.

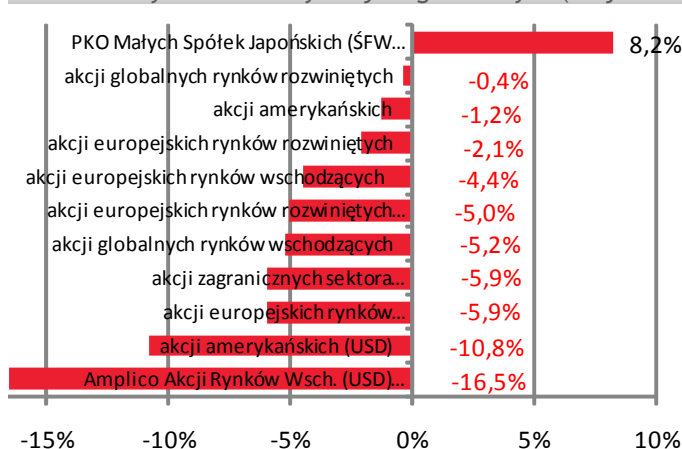
Wyniki funduszy akcji polskich w maju wahały się w przedziale między -5,8% a +5,2%, przy czym nie było większej różnicy między funduszami akcji uniwersalnych a inwestującymi w akcje małych i średnich spółek. Podczas gdy średni wynik tych pierwszych wyniósł w maju -3,6% (tyle samo co benchmark), średnia stopa zwrotu tzw. misiów była tylko o -0,1 pkt procentowych niższa (ale słabsza od benchmarku o -0,4 pkt proc.). Jako jedyne z dodatnim wynikiem zakończyły miesiąc fundusze zarządzane przez Jerzego Kasprzaka: Allianz Akcji Miś Spółek (Allianz FIO) oraz Allianz Akcji Plus (Allianz FIO). Trzeba jednak dodać, iż są to produkty najbardziej ryzykowne w swoich grupach, co oznacza, iż ich wyniki mogą w krótkich okresach mocno odbiegać od średniej, zarówno na korzyść (marzec - maj tego roku), jak i na niekorzyść (połowa 2009 czy styczeń tego roku). W długim terminie fundusze te plasują się mniej więcej w połowie stawek. Na przeciwległym biegunie znalazły się KBC Akcji Małych Spółek SFIO (-5,6%) oraz Skarbiec - Akcja (Skarbiec FIO) (-5,8%).



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Ujemne wyniki wypracowały również fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji), na średnim poziomie -2,2% oraz fundusze stabilnego wzrostu -1,4%. W obu przypadkach wyniki były słabsze od odpowiednich wzorców. Wśród ponad 50 funduszy z obu grup znalazł się jeden z dodatnim wynikiem, również z oferty TFI Allianz Polska - Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO), którego jednostka zyskała na wartości +3,0%. Na uwagę zasługuje również wprowadzony niedawno do oferty ALIOR Short Equity (ALIOR SFIO), który z natury zyskuje, gdy indeksy tracą. W maju jego jednostka wzrosła o +5,0%. Najlepszym funduszem stabilnego wzrostu była w maju Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO) (-0,5%). Największe straty w tej grupie (-2,5%) poniósł natomiast Noble Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO), zaś w grupie funduszy mieszanych wyniki poniżej -4% wypracowały fundusze z oferty BZ WBK AIB TFI: Lukas Dynamiczny Polski (Lukas FIO) oraz Arka Zrównoważony FIO.

Średnie wyniki funduszy akcji zagranicznych (maj 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

-10,8%. Osłabienie się złotówki w stosunku do dolara o ponad 1-2%, zmniejszyło straty w przypadku funduszy wycenianych w rodzimej walucie do -1,2%. Ponad 5-procentowe spadki odnotowały również fundusze małych i średnich spółek rynków wschodzących, akcji sektora nieruchomości, globalnych rynków wschodzących oraz europejskich rynków rozwiniętych.

Do udanych nie mogą zaliczyć maja również inwestujący w fundusze akcji zagranicznych. Jednak w ich przypadku straty były nieco wyższe. Wynika to z faktu, iż na tle światowych rynków, warszawska giełda zachowywała się całkiem dobrze. Spadki o co najmniej kilkanaście procent dotknęły giełdy w Ukrainie, Rumunii, Słowacji, czy Rosji. Przepieniona została również giełda w USA - S&P500 spadł o -8,2%, a także parkiety Starego Kontynentu (EuroStoxx stracił w sumie -7,3%).

Biorąc pod uwagę poszczególne kategorie funduszy, najgorszą inwestycją w maju były więc fundusze akcji amerykańskich, dla których średnia stopa zwrotu dla jednostek wycenianych w USD wyniosła

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (maj 2010)

2 czerwca 2010

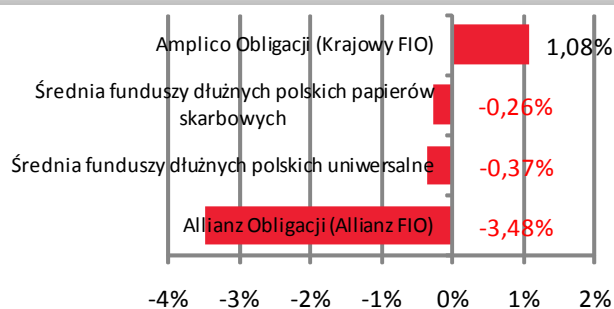
Na 119 funduszy akcji zagranicznych, 19 udało się wypracować dodatnie stopy zwrotu. Na uwagę zasługuje świetny wynik, zarządzającego aktywami wartymi 50 mln zł, PKO Małych Spółek Japońskich (ŚFW SFIO) +8,2% (Nikkei 225 stracił -12%, ale jen umocnił się w maju aż o +16%). Bardzo dobrze wypadły również fundusze sektorowe z oferty ING TFI. Generalnie lepsze były wyniki funduszy wycenianych w naszej walucie, których jednostki zyskiwały na osłabieniu się złotówki, natomiast straty jednostek wycenianych w walutach obcych często były dwucyfrowe.

Z dużą rozbieżnością wyników mieliśmy również do czynienia w pojemnej grupie funduszy mieszanych zagranicznych, do których zalicza się również wiele funduszy alternatywnych. Większość z nich odnotowała straty: Investor FIZ (-16,3%), Opera Za 3 Grosze FIZ (-10,8%). Wśród nich znalazły się też fundusze, które przyniosły swoim klientom zyski i to całkiem przyzwoite: jednostka MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO zyskała +7,2%, a Superfund Absolute Return (Superfund SFIO) +3,2%.

Podobnie możemy powiedzieć o funduszach dłużnych. Podczas gdy maj nie należał do zbyt udanych miesięcy dla inwestorów lokujących w złotówkowe fundusze dłużne, zyski z inwestycji w walutowe instrumenty były w czterech przypadkach dwucyfrowe. Oczywiście funduszom tym pomogło osłabienie się naszej waluty, dlatego np. w przypadku funduszy dłużnych dolarowych średnie stopy zwrotu dla jednostek złotych wyniosły +12,2%, ale już dla wycenianych w dolarach były ujemne (-0,7%).

W wyniku obaw o finanse publiczne państw Strefy Euro (Grecja, Portugalia, Hiszpania) globalne rynki doświadczyły bardzo głębokiej i nagłej korekty cen nie tylko na rynkach akcji, ale i obligacji. Choć na skutek późniejszego spadku awersji do ryzyka polskie obligacje zyskiwały na wartości, jednak nie wróciły już do poziomów sprzed przeceny. Najbardziej ucierpiały instrumenty o najdłuższym terminie zapadalności (10 lat i więcej), IROS-10 stracił -0,89%, podczas gdy indeks dwulatek zyskał +0,34%. Mimo to indeks IROS nie zdołał zakończyć miesiąca na plusie i ostatecznie stracił -0,07%.

Fundusze zł. papierów dłużnych (maj 2010)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze złotówkowych papierów dłużnych poniosły jeszcze większe straty: średnia dla funduszy papierów skarbowych wyniosła -0,26%, a dłużnych uniwersalnych -0,37%. Wśród ponad 30 funduszy obu grup, 8 wypracowało wynik powyżej zera. Powyżej +1,0% zarobili posiadacze jednostek funduszu Amplico Obligacji (Krajowy FIO). Co istotne fundusz ten w ciągu ostatniego roku aż 8-krotnie znalazł się w pierwszej trójce najlepszych funduszy i tylko raz w gronie najgłupszych.

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 (maj 2010)

2 czerwca 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_EU	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki		
AKZ_ES		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.