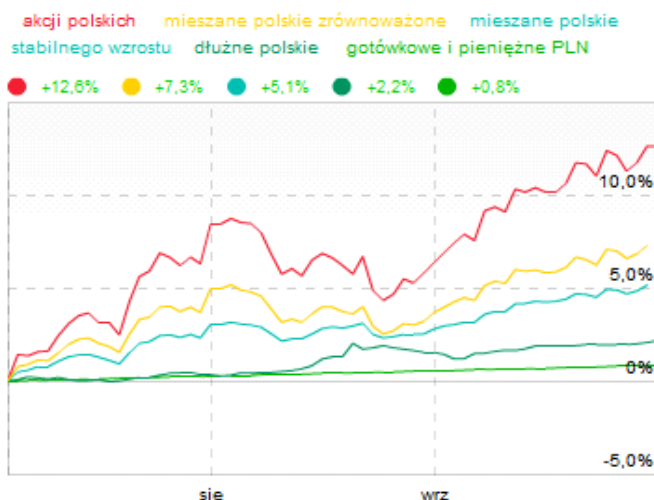


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (wrzesień 2010)

4 października 2010

Wrzesień okazał się bardzo udanym miesiącem dla posiadaczy jednostek funduszy inwestycyjnych. W pierwszych dniach miesiąca inwestorzy mieli do czynienia z przewagą pozytywnych danych napływających z gospodarki, wskazujących na kontynuację umiarkowanego ożywienia. To wystarczyło do wywindowania większości rynków o kilka procent w trakcie kilku sesji, pozostała część miesiąca przyniosła już bardziej stonowane wzrosty. Ostatecznie indeks warszawskiej giełdy WIG ustanowił nowy rekord, trwającej od początku 2009 roku, hossy. Niemiecki DAX wzrósł o +5,1%, bardzo mocne okazały się amerykańskie indeksy: S&P500 zwyżkował o +8,8% osiągając poziom najwyższy od 4 miesięcy.

Średnie wyniki funduszy w ciągu ostatnich 3 mies.



Źródło: Analizy Online, www.analizy.pl

Blisko 90% funduszy wypracowało dodatni wynik, w tym ponad 20 funduszy - dwucyfrowy. Wśród wrześniowych liderów znalazło się 6 funduszy z Superfund TFI, które charakteryzują się znacznymi wahaniami wycen; największy zysk (+17,5%) przyniosła inwestycja w jednostki Superfund C (USD) (Superfund SFIO). Był to najlepszy miesięczny wynik wśród funduszy o charakterze otwartym. W czołówce wrześniowego zestawienia dominują fundusze, których aktywa są lokowane na zagranicznych giełdach, a ich jednostki są wyceniane w USD. Ponieważ dolar osłabił się wobec złotówki o ponad -7%, klienci inwestujący w jednostki tych funduszy wyceniane w PLN, nierzadko ponieśli straty.

Średnie stopy zwrotu funduszy (wrzesień 2010)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M
akcji amerykańskich (USD)	8,0%	9,8%	4,5%	-21,0%	-6,5%
akcji globalnych rynków wschodzących	6,3%	9,4%	15,3%	-10,1%	
akcji regionu Azja	6,3%	6,4%	14,1%	-18,1%	
akcji polskich uniwersalne	6,2%	11,8%	16,8%	-26,7%	32,9%
akcji europejskich rynków wschodzących	4,6%	8,7%	13,1%	-16,0%	10,0%
akcji europejskich rynków rozw. (EUR)	4,6%	6,5%	7,2%	-25,7%	-11,4%
akcji polskich małych i średnich spółek	4,3%	10,5%	16,0%	-36,4%	66,9%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	4,3%	9,5%	7,9%	-39,4%	
mieszane polskie zrównoważone	4,0%	7,6%	11,2%	-12,5%	25,2%
mieszane polskie aktywnej alokacji	3,8%	7,5%	11,9%	-11,4%	24,0%
akcji europejskich rynków wsch. Miś	2,8%	7,6%	7,3%	-38,3%	
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	2,8%	5,4%	11,1%	-10,2%	11,2%
mieszane zagraniczne zrównoważone	2,6%	3,0%	6,2%	-8,3%	11,6%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	2,5%	5,5%	9,5%	0,3%	27,4%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	2,5%	3,0%	12,4%	-6,4%	0,3%
akcji amerykańskich	2,2%	-0,3%	7,9%	-13,1%	-15,3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	2,1%	2,5%	0,2%	-30,1%	-19,9%
dłużne USA uniwersalne (USD)	1,4%	4,6%	7,3%	20,7%	28,4%
dłużne polskie uniwersalne	0,8%	2,8%	7,6%	22,3%	29,5%
dłużne polskie papiery skarbowe	0,5%	2,6%	8,1%	21,8%	27,7%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,3%	1,1%	4,9%	14,1%	22,4%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,0%	1,4%	5,4%	15,3%	15,3%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-0,2%	-0,3%	9,4%	8,9%	24,2%
dłużne europejskie uniwersalne	-0,4%	-2,4%	-0,3%	17,9%	13,1%
dłużne zagraniczne	-3,1%	-6,2%	4,0%	25,7%	15,3%
dłużne USA uniwersalne	-6,0%	-9,8%	8,8%	33,7%	16,9%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

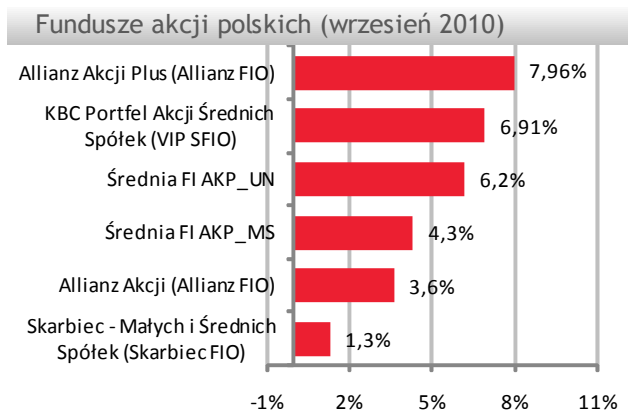
## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (wrzesień 2010)

4 października 2010

W gronie inwestycji, które przyniosły uczestnikom dwucyfrowe zyski znalazł się również QUERCUS lev (Parasolowy SFIO), którego celem jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev oraz OPERA Za 3 Grosze FIZ. W miesiącu, w którym na giełdzie były widoczne wzrosty, nie mogą dziwić słabe wyniki funduszy „obstawiających” spadki, czyli QUERCUS short (Parasolowy SFIO) bądź ALIOR Short Equity (ALIOR SFIO). Jednostki obu funduszy straciły odpowiednio -7,1% oraz -8,2% i były to jedne z najgorszych inwestycji minionego miesiąca. Straty przyniosły również inwestycje w dolarowe papiery dłużne ale wyceniane w PLN, które straciły średnio -6,0%.

Biorąc pod uwagę poszczególne grupy funduszy, najlepszą inwestycją okazała się, licząc zaledwie 3 produkty, grupa **funduszy akcji amerykańskich** wycenianych w USD, dla których średnia stopa zwrotu wyniosła +8,0%. Niestety jednostki wyceniane w PLN przyniosły znacznie słabszy zysk rzędu średnio +2,2%. Wiele powodów do zadowolenia mają również klienci funduszy inwestujących na rynkach wschodzących. Fundusze inwestujące globalnie czy skupione na regionie Azji zarobiły średnio +6,3%.

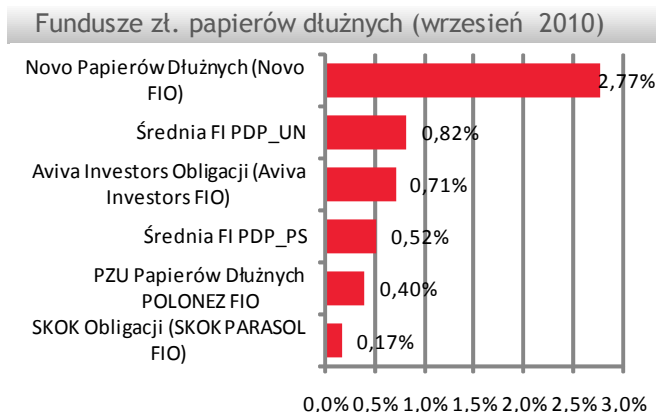
Z punktu widzenia polskiego inwestora ważniejsze są jednak wyniki funduszy lokujących na naszym rynku. Optymizm towarzyszący zagranicznym giełdom sprzyjał zachowaniu naszego rodzimego parkietu. Indeks szerokiego rynku bił kolejne rekordy, kończąc miesiąc +7,2% wzrostem. Najlepiej radziły sobie spółki o dużej kapitalizacji współtworzące indeks WIG20 (+7,6%). Nieznacznie gorzej poradził sobie mWIG40, zyskujący +5,7%. Wcześniejszą siłę stracił natomiast indeks giełdowych maluchów, który w skali miesiąca zyskał „jedynie” +2,5%. Patrząc pod kątem branżowym, zdecydowanym liderem minionego miesiąca były banki, których indeks zyskał aż +12,4%.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wszystkie **fundusze akcji polskich** przyniosły swoim klientom zyski, wynoszące w przypadku funduszy uniwersalnych średnio +6,2%. Co trzeci fundusz wypracował wynik lepszy od benchmarku, złożonego w 90% z indeksu WIG i 10% z WIBID 1M, przy czym najwięcej w skali miesiąca (+8,0%) zyskał Allianz Akcji Plus (Allianz FIO). Fundusz ten od marca tego roku niemal każdego miesiąca łąduje wśród 25% funduszy z najwyższą stopą zwrotu w grupie, dzięki czemu wynik od początku roku (+27,3%) jest ponad dwukrotnie wyższy od średniej. Na drugim biegunie znalazł się Allianz Akcji (Allianz FIO) ze stopą zwrotu na poziomie +3,6%.

Wrzesień był słabszy dla **funduszy akcji małych i średnich spółek**, które średnio zyskały +4,3%. Rozrzut wyników zawierał się w przedziale od +1,3% wypracowanego przez jeden z najstarszych funduszy w tym roku - Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO) do +6,9% osiągniętych przez KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (VIP SFIO). Tegorocznym liderem jest natomiast Allianz Akcji MiŚ Spółek (Allianz FIO) z wynikiem +25%, o +10 pkt proc. lepszym od średniej. Podobnie we wrześniu wypadły **fundusze Nowej Europy**, które zarobiły średnio +4,6%. Swoje kompetencje w zakresie tego regionu potwierdzili zarządzający z BZ WBK AIB TFI, których fundusze wypracowały w minionym miesiącu najwyższe stopy zwrotu w grupie. W dłuższym okresie (od początku roku) najlepiej wypada natomiast Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO) z wynikiem +19,9%.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wrzesień był również udany dla posiadaczy jednostek **funduszy dłużnych**, na rynku długu utrzymują się bowiem dobre nastroje. Po trwających kilka dni spadkach cen obligacji na początku miesiąca, rynek powrócił do równowagi i w skali miesiąca indeks IROS zyskał +0,52%. Publikowane dane makroekonomiczne wskazują na brak presji inflacyjnej co może spowodować, że Rada Polityki Pieniężnej powstrzyma się z podwyżkami stóp procentowych, które wcześniej zapowiadała część członków władz monetarnych. Niewiele ponad połowa

4 października 2010

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (wrzesień 2010)

---

funduszy złotówkowych papierów dłużnych wypracowała wynik lepszy od benchmarku, czyli indeksu IROS, przy czym we wrześniu lepiej radziły sobie fundusze o uniwersalnej polityce (+0,8%). Fundusze papierów skarbowych zarobiły w tym czasie średnio +0,5%. Aż 5 funduszy zakończyło miesiąc ze stopą zwrotu powyżej 1%, a dwa nawet powyżej 2%: Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO), Amplico Obligacji (Krajowy FIO).

Wrzesień był udany również dla posiadaczy jednostek **funduszy mieszanych** inwestujących na naszym rynku. Najlepiej wypadły fundusze zrównoważone, które zarobiły średnio +4,0%, niewiele słabiej zakończyły miesiąc fundusze aktywnej alokacji (+3,8%), natomiast fundusze stabilnego wzrostu, z racji najmniejszego udziału akcji w portfelu zyskały najmniej - średnio +2,5%. Wśród najlepszych inwestycji znalazły się fundusze zrównoważone z BZ WBK AIB TFI tj. Arka Zrównoważony i Lukas Dynamiczny Polski, które zyskały ponad +5%.

### 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.*

---

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.

---