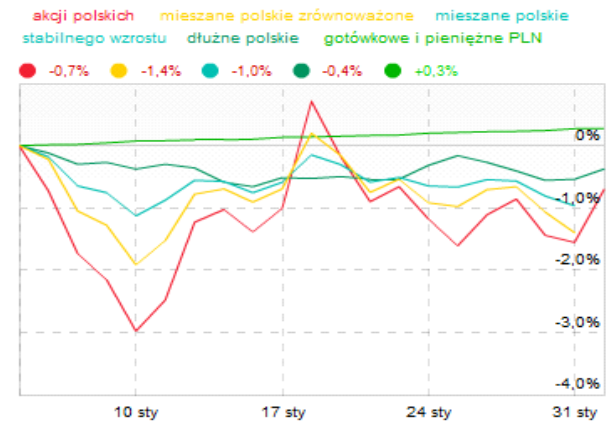


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2011)

2 lutego 2011

Za nami pierwszy miesiąc 2011 roku, niestety niezbyt udany dla posiadaczy jednostek czy certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Miesiąc rozpoczął się kontynuacją wzrostów na giełdach światowych, w których nasz rodzimy rynek nie uczestniczył. Niepewność odnośnie sytuacji finansowej w krajach peryferyjnych strefy Euro, strach przed dalszą eskalacją zamieszek w północnej Afryce oraz, na krajowym podwórku, brak akceptacji inwestorów dla zmian w systemie emerytalnym osłabiły główne indeksy giełdowe. Niezbyt pozytywne informacje napływały również z rynku długu - indeks obligacji skarbowych IROS, m.in. z powodu wzrostu referencyjnych stóp procentowych, spadł w minionym miesiącu o -0,65%. Wszystko to, przełożyło się na słabe wyniki z zarządzania w funduszach inwestycyjnych. Na ponad 500 wycenianych jednostek i certyfikatów, ponad połowa poniosła stratę.

Średnie wyniki funduszy w ciągu ostatnich 3 mies.



Źródło: Analizy Online, www.analizy.pl

Średnie stopy zwrotu funduszy (styczeń 2011)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M	YTD
akcji amerykańskich (USD)	1,7%	5,9%	12,8%	-2,8%	-0,5%	1,7%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	1,1%	2,7%	7,6%	-9,8%	-19,7%	1,1%
akcji polskich małych i średnich spółek	0,8%	2,4%	18,9%	-14,8%	41,0%	0,8%
dłużne USA uniwersalne (USD)	0,7%	-1,2%	6,1%	18,6%	28,0%	0,7%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	0,5%	4,1%	14,1%	-5,8%	-11,7%	0,5%
mieszane zagraniczne zrównoważone	0,4%	2,4%	8,6%	7,2%	13,3%	0,4%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,2%	0,8%	4,2%	13,8%	22,3%	0,2%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,0%	-1,4%	1,7%	12,2%	14,9%	0,0%
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	-0,1%	-1,1%	4,4%	-21,9%	-	-0,1%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-0,1%	3,2%	12,7%	8,2%	10,1%	-0,1%
akcji amerykańskich	-0,5%	5,4%	13,6%	13,8%	-8,9%	-0,5%
dłużne polskie uniwersalne	-0,5%	-0,9%	4,3%	19,6%	27,9%	-0,5%
akcji europejskich rynków wschodzących	-0,6%	2,0%	13,6%	7,8%	13,4%	-0,6%
dłużne europejskie uniwersalne	-0,7%	-2,9%	-1,5%	18,0%	13,8%	-0,7%
akcji polskich uniwersalne	-0,7%	2,5%	17,9%	-3,8%	24,9%	-0,7%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-0,8%	-0,1%	7,7%	8,0%	23,7%	-0,8%
dłużne polskie papiery skarbowe	-0,8%	-1,4%	3,9%	18,2%	25,3%	-0,8%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-0,8%	0,0%	7,7%	18,0%	21,9%	-0,8%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-0,9%	0,3%	11,0%	1,5%	17,5%	-0,9%
mieszane polskie zrównoważone	-1,0%	0,6%	9,7%	1,2%	19,1%	-1,0%
dłużne zagraniczne	-1,4%	-2,1%	2,3%	28,4%	16,4%	-1,4%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-1,6%	2,7%	15,5%	16,3%	-1,7%	-1,6%
dłużne USA uniwersalne	-2,0%	-1,3%	5,2%	40,0%	18,7%	-2,0%
akcji globalnych rynków wschodzących	-3,1%	0,2%	15,3%	1,1%	-	-3,1%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-3,2%	-4,9%	6,9%	-27,2%	-	-3,2%
akcji azjatyckich bez Japonii	-5,0%	-2,7%	13,1%	-3,3%	-	-5,0%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wśród wyodrębnionych grup funduszy, w styczniu na czoło wysunęły się te, które lokują aktywa na rynkach rozwiniętych. Główne indeksy amerykańskiej giełdy zakończyły miesiąc na plusie, S&P500 zyskał +2,3%, a Dow Jones Industrial Average +2,7%. Średnia dla funduszy akcji amerykańskich (jednostki wyceniane w USD) wyniosła w styczniu +1,7%. Ponieważ dolar osłabił się w stosunku do złotówki o -2,5%, słabsze wyniki osiągnęły jednostki wyceniane w złotówce (średnio -0,5%). W styczniu niezłe wypadły

2 lutego 2011

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2011)

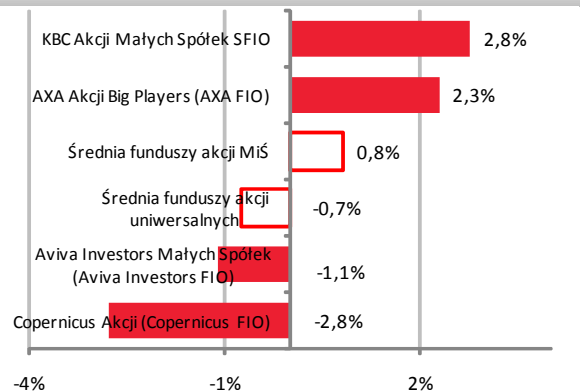
giełdy Starego Kontynentu, Euro Stoxx zyskał aż +5,8%. Fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych odnotowały zyski wynoszące średnio +1,1%.

W minionym miesiącu na trzecim miejscu znalazły się **fundusze akcji małych i średnich spółek**. Wynika to z faktu, iż to właśnie akcje małych spółek zachowały się najlepiej. WIG20 był wyraźnie słabszy od zdecydowanej większości parkietów światowych, do czego przyczyniła się reakcja inwestorów zagranicznych, zaniepokojonych zmianami w systemie emerytalnym. W efekcie zakończył miesiąc spadkiem o -1,4%. Ponieważ zagranica z reguły mniej interesuje się spółkami mniejszymi, te zachowywały się dużo lepiej. Indeks sWIG80 zyskał +2,5%, a mWIG40 +0,7%. Choć średnia funduszy małych i średnich spółek, na tle pozostałych grup prezentuje się bardzo dobrze (+0,8%), to jednak była ona słabsza od wzorca (+1,1%) złożonego w 70% z WIG40, 20% sWIG80 oraz 10% WIBID 1M.

W grupie w minionym miesiącu wyróżnił się KBC Akcji Małych Spółek SFIO z wynikiem +2,8%, który gros aktywów lokuje w spółki o najmniejszej kapitalizacji. Nie dla wszystkich funduszy akcji małych i średnich spółek styczeń był korzystny. Na 17 funduszy, aż 6 poniosło straty, które w przypadku Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO), który inwestuje dużą część środków za granicą, sięgnęły -1,1%.

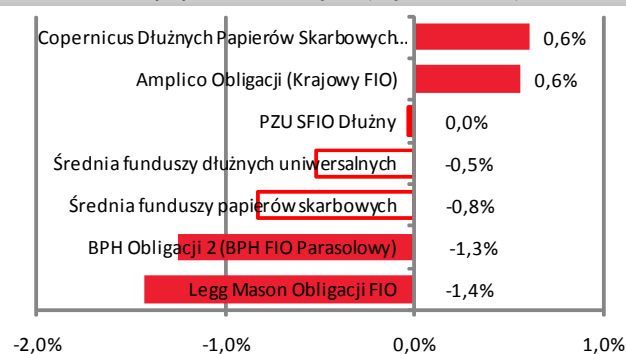
**Fundusze akcji polskich uniwersalne** zachowywały się zdecydowanie słabiej. Na 37 rozwiązań, tylko 8 udało się wypracować zysk, a średni wynik wyniósł -0,7%. Na uwagę zasługuje przede wszystkim świetny wynik AXA Akcji Big Players (AXA FIO), który zdystansował konkurentów (+2,3%). Jednocześnie 4 fundusze odnotowały straty przekraczające -2%: Allianz Akcji Plus (Allianz FIO), Arka Akcji FIO (Arka BZ WBK FIO), UniKorona Akcje (UniFundusze FIO) oraz Copernicus Akcji (Copernicus FIO).

Fundusze akcji polskich (styczeń 2011)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze zł. papierów dłużnych (styczeń 2011)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy On line

wartość w styczniu o -1,72%, indeks współtworzony przez papiery o 2-letnim terminie do wykupu poniósł jedynie symboliczne straty sięgające -0,03%. Indeks obligacji skarbowych spadł w efekcie o -0,65%, straty poniosła również większość funduszy dłużnych. W dość licznej grupie znalazły się jednak rozwiązania, których zarządzający zdolali obronić się przed stratami i dodatkowo wypracowali zysk. Najwyższe (+0,6%) wypracował Copernicus Dłużnych Papierów Skarbowych (Copernicus FIO), fundusz, który przechodzi obecnie istotne zmiany (będzie przekształcony w fundusz akcji dywidendowych), a także Amplico Obligacji (Krajowy FIO). Jednostki 7 funduszy zmniejszyły swą wartość o ponad -1,0%, w tym największe Legg Mason Obligacji FIO (-1,4%) oraz BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy) (-1,3%).

W segmencie funduszy mieszanych straty poniosły wszystkie **fundusze stabilnego wzrostu** (średnio -0,8%) oraz zdecydowana większość **zrównoważonych** (-1,0%). W grupie funduszy **aktywnej alokacji** na podium znalazł się ponownie fundusz z grupy AXA - AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO) +3,0%, a także 2 fundusze z Aviva Investors Poland TFI.

2 lutego 2011

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (styczeń 2011)

---

Styczeń przyniósł zahamowanie trwającej kilka miesięcy zwyżki indeksu CRB, który pokazuje stan rynku surowców i towarów. Słabo zachowywał się przede wszystkim rynek złota, ceny tego kruszcu spadły w styczniu o -6,2%. Wśród najslabszych inwestycji minionego miesiąca znalazły się z tego powodu takie fundusze jak: Superfund Goldfuture (Superfund SFIO) -12,4%, Investor Gold FIZ -11,6%, czy DWS Gold (DWS SFIO) -7,4%. Słaba koniunktura panowała również na rynkach wschodzących, indyjski BSE30 stracił aż -10,6%, chiński CSI300 -1,7%, a turecki ISE100 -4,1%. Nie zaskakują straty poniesione przez DWS Turcja (DWS SFIO) -9,2%, DWS Indie i Chiny (DWS SFIO) -9,1%, czy ING Chiny i Indie USD FIO (ING FIO) -8,2%.

Fundusze, które cieszyły się największą popularnością w minionym roku, czyli gotówkowe i pieniężne, zarobiły w styczniu średnio +0,2%, przy czym wyniki wahały się od 0% dla Millennium Pieniężny (Millennium FIO) do +0,7% wypracowanego przez Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO).

### 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 przeznaczane 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.

---