

2 sierpnia 2012

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (lipiec 2012)

W lipcu, koniunktura na rynkach globalnych sprzyjała inwestorom. Mieliśmy bowiem do czynienia ze wzrostami zarówno na rynku akcji, obligacji, jak i surowców, przy czym rosta także wartość dolara w stosunku do większości innych walut. Podobna tendencja wzrostowa dla wymienionych klas aktywów miała ostatni raz miejsce wiosną 2010 roku. Ponad 2/3 krajowych funduszy inwestycyjnych wypracowało dodatnie stopy zwrotu.

Średnie stopy zwrotu funduszy (lipiec 2012)						
	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M	YTD
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	3,4%	1,4%	-4,8%	16,3%	-26,2%	8,5%
dłużne USA uniwersalne (USD)	1,9%	-0,1%	3,3%	17,4%	29,6%	6,6%
akcji globalnych rynków wschodzących	1,8%	-4,1%	-12,3%	11,7%	-16,9%	1,8%
mieszane zagraniczne zrównoważone	1,6%	-0,7%	-1,5%	14,0%	-7,5%	3,0%
akcji europejskich rynków wschodzących	1,4%	0,3%	-11,3%	11,4%	-26,6%	10,4%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	1,4%	1,6%	3,9%	11,5%	20,3%	5,8%
dłużne polskie papiery skarbowe	1,3%	2,4%	7,2%	19,6%	34,8%	5,5%
dłużne polskie uniwersalne	1,0%	2,0%	6,8%	19,4%	35,3%	5,2%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	0,9%	0,3%	0,7%	17,5%	-8,3%	5,6%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0,8%	0,6%	-1,8%	7,2%	-31,0%	4,9%
akcji amerykańskich (USD)	0,8%	-8,0%	-8,7%	13,7%	-18,5%	3,0%
dłużne USA uniwersalne	0,8%	5,1%	21,8%	32,0%	57,8%	3,5%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	0,6%	2,3%	7,0%	24,0%	18,0%	3,1%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,5%	1,0%	4,7%	14,7%	24,4%	3,0%
akcji azjatyckich bez Japonii	0,1%	-4,6%	-11,8%	-0,1%	-24,7%	0,7%
akcji amerykańskich	-0,1%	-2,2%	7,4%	31,0%	-0,5%	2,0%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-0,3%	-0,1%	-3,3%	10,3%	-2,8%	4,3%
dłużne zagraniczne	-0,7%	2,6%	12,2%	18,5%	39,3%	1,0%
mieszane polskie zrównoważone	-1,1%	-0,8%	-9,5%	4,9%	-22,5%	4,5%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-1,8%	-7,3%	-28,3%	-28,3%		-5,2%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-1,8%	-3,4%	-11,0%	3,9%	-20,9%	3,2%
dłużne europejskie uniwersalne	-2,3%	0,0%	6,4%	10,1%	26,1%	-1,6%
akcji polskich uniwersalne	-2,3%	-3,4%	-17,0%	5,6%	-40,7%	4,0%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-2,4%	-3,3%	-13,2%	1,2%	-24,2%	0,8%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Indeks charakteryzujący światowe giełdy, tj. MSCI AC World wzrósł w stosunku do czerwca o +1,3%. Pomimo dalszych problemów zadłużonych państw strefy euro oraz kiepskiego obrazu sytuacji gospodarczej na świecie, rynki były w stanie ostatecznie wyjść na plus. Było to przede wszystkim zasługą wypowiedzi Nowotnego, członka EBC i szefa Banku Austrii, o pomysłach na nadanie licencji bankowej dla Europejskiego Mechanizmu Stabilności (ESM) oraz wypowiedzi europejskich przywódców, zamierzających zrobić wszystko, aby chronić strefę euro przed rozpadem. Spośród globalnych parkietów bardzo dobrze wypadła Bułgaria (SOFIX +7,0%), Niemcy (DAX +5,5%), Brazylia (Bovespa +3,2%) oraz Słowacja (SAX index +3,1%). Z kolei nasz parkiet wypadł słabiej od wielu innych rynków na świecie, ponieważ wartość indeksu WIG spadła o -1,6%.

Lipiec był relatywnie dobry dla globalnych rynków obligacji, przy czym kolejny miesiąc z rzędu bardzo dobrze zachowywał się polski rynek długu. Tym razem indeks cen obligacji skarbowych IROS wzrósł na wartości o +1,5%, czyli najwięcej od marca 2010 roku. Ubiegły miesiąc upłynął pod znakiem znaczących zwyżek cen, szczególnie papierów o najdłuższym terminie do wykupu. Indeks IROS-10 grupujący obligacje z 10-letnim terminem do wykupu zyskał +2,4%, a grupujący pięcioletki IROS-5 +1,6%. Z kolei subindeks reprezentujący obligacje o najkrótszym terminie do wykupu, czyli IROS-2, zyskał na wartości +1,0%. Dobra ostatnio koniunktura na naszym rynku długu w dużej mierze wynika z faktu, iż zagraniczni inwestorzy zaliczają Polskę do tzw. bezpiecznych przystani w Europie, w związku z czym zainteresowanie naszymi obligacjami nie słabnie. Na tle innych krajów europejskich rentowności polskich obligacji pozostają na bardzo atrakcyjnych poziomach, co jest związane z relatywnie dobrymi wynikami naszej gospodarki, a także stabilną sytuacją budżetu.

2 sierpnia 2012

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (lipiec 2012)

W tej sytuacji, w lipcu, korzystne rezultaty przyniosły zarówno fundusze akcji państw rozwiniętych, jak i krajów rozwijających się, ale z wyłączeniem Polski. W tej szerokiej grupie funduszy, wyraźnie najlepiej zachowały się fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych wyceniane w walucie obcej, których średni wynik inwestycyjny wyniósł +3,4%. Tak dobry wynik był przede wszystkim pochodną kontynuacji umocnienia naszej waluty, której lipcowy kurs w stosunku do euro wzrósł na wartości o +2,6%, ale wynikał także z relatywnej siły europejskich giełd z rynków rozwiniętych. Te wzrastały głównie dzięki deklaracji Mario Draghiego, szefa Europejskiego Banku Centralnego, z końca lipca, dotyczącej planów ratowania strefy euro z użyciem wszystkich możliwych narzędzi w posiadaniu EBC.

Przy analizowaniu wyników funduszy akcji, warto zwrócić uwagę także na pozytywne wyniki produktów opierających swoje inwestycje o walory z rynków wschodzących, gdzie skala wzrostów była nieco większa, aniżeli na rynkach dojrzałych. Fundusze akcji globalnych i europejskich rynków wchodzących zarobiły dla swoich klientów odpowiednio średnio +1,8% i +1,4%. Spośród 35 funduszy zaliczanych do tych grup, 6 z nich osiągnęło wyniki powyżej +5%. Najlepsze rezultaty należały do: Skarbiec Alokacji Globalnej (EUR) (+8,2%), Pioneer Akcji Europy Wschodniej (+8,0%) i PZU Akcji Rynków Wschodzących (EUR) (+5,9%). Dla porównania, fundusze akcji rynków rozwiniętych inwestujących w skali globalnej oraz ze Starego Kontynentu, wypracowały średnią stopę zwrotu na poziomie odpowiednio +0,9% i +0,8%.

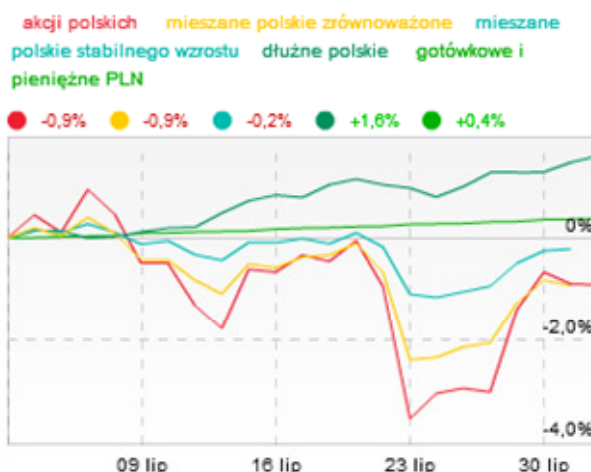
Indeksy warszawskiej giełdy zarówno dużych spółek WIG20 jak i średnich mWIG40 w lipcu były jednymi z najstabszych w Europie. Ich wyniki to odpowiednio -3,9% oraz -2,8%. Negatywne rezultaty na GPW były związane m.in. z publikacją danych makro za czerwiec, wśród których sprzedaż detaliczna okazała się być znacznie poniżej oczekiwań. Na słabość naszej giełdy w dużej mierze wpłynęła także sprzedaż wartego 3 mld zł pakietu walorów PKO BP przez Skarb Państwa, która odciągnęła sporo środków z rynku wtórnego. Tym samym, w Polsce, wszystkie grupy funduszy z udziałem akcji zanotowały w lipcu straty. Najgorzej wpadły **fundusze akcji polskich MiŚS, fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji oraz fundusze akcji polskich uniwersalne**. Wszystkie te

grupy średnio straciły ponad -2%. Dla porównania średnie stopy zwrotu z inwestycji w fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu i zrównoważone wyniosły odpowiednio -0,3% i -1,1%. Przeciętne wyniki wszystkich grup funduszy powiązanych z polskim rynkiem akcji, były w lipcu gorsze od odpowiadających im benchmarków. Warto zauważyć, iż w grupie funduszy akcji polskich PLN, 10 z nich wypracowało dodatnie stopy zwrotu. Najlepiej poradziły sobie fundusze grające na spadki indeksów, tj. Alior Short Equity (Alior SFIO), Quercus short (Parasolowy SFIO) oraz UniAkcje Sektory Wzrostu (UniFundusze FIO) - ich wyniki to odpowiednio +1,8%, +1,5% i +1,0%.

Spośród poszczególnych funduszy powiązanych z polskim rynkiem akcji, zdecydowanie najgorsze rezultaty dotyczyły natomiast funduszy spod parasola Idea FIO, tj. Idea Akcji, Idea Ochrony Kapitału i Idea Stabilnego Wzrostu, których jednostki rozrachunkowe straciły odpowiednio aż -25%, -19,5% i -10,8%. O ile w przypadku pozostałych funduszy negatywne wyniki lipcowe można tłumaczyć niesprzyającą koniunkturą, o tyle wyniki funduszy Idea TFI były podyktowane przede wszystkim istotnymi umorzeniami jednostek. Klienci towarzystwa najwyraźniej stracili cierpliwość i zaufanie, w wyniku zawieszenia wyceny oraz możliwości kupowania i sprzedawania jednostek uczestnictwa funduszu rynku pieniężnego Idea Premium SFIO. Znaczne umorzenia jednostek funduszy Idea TFI przełożyły się na konieczność pozyskania przez towarzystwo gotówki w krótkim czasie, i w efekcie sprzedaż aktywów po niekoniecznie korzystnej cenie.

W minionym miesiącu, dobrze poradziły sobie natomiast **fundusze polskich papierów dłużnych**. Wszystkie 53 fundusze wypracowało dodatnie wyniki, a średnia wyników **funduszy polskich papierów skarbowych**, jak i **papierów dłużnych polskich uniwersalnych** to odpowiednio +1,3% oraz +1,0%. To

Średnie wyniki funduszy inwestycyjnych (lipiec 2012)

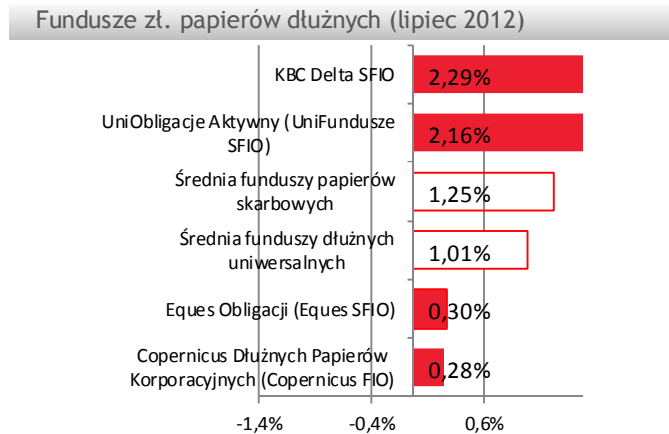


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

2 sierpnia 2012

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (lipiec 2012)

bardzo dobry rezultat, porównywalny z tym osiągniętym w styczniu. Trzy fundusze wypracowały wynik przekraczający nawet +2%: KBC Delta SFIO, UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO) oraz Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO).



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

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.