

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

lipiec 2007

Po kilku bardzo dobrych miesiącach na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, lipiec przyniósł zdecydowane odwrócenie tendencji. Co prawda początek miesiąca przywitał inwestorów nowymi rekordami, indeks WIG po raz pierwszy w historii przekroczył wartość 67,5 tys. punktów, jednak w drugim tygodniu rozpoczęła się korekta. Znaczące spadki zagościły również na parkietach zagranicznych, zarówno amerykańskich jak i większości europejskich. Polskim funduszom inwestującym na rynku amerykańskim, dodatkowo zaszkodziło umocnienie się polskiej waluty w stosunku do USD, które osłabiło złotowe wyniki inwestycji walutowych. Natomiast dzięki osłabieniu się polskiej waluty wobec EUR, straty z inwestycji na rynkach Europy Zachodniej, zostały nieco zmniejszone. Więcej szczęścia mieli inwestujący na rynku papierów dłużnych. Ceny obligacji wzrastały, choć wzrosty te nie były wielkie.

Stopy zwrotu benchmarków (lipiec 2007)

	miesiąc	3M(*)	6M	12M	24M	36M
SAFU-AKP	-4,2%	6,0%	20,4%	48,8%	119,8%	158,2%
SAFU-AKZ	-0,3%	4,0%	3,3%	14,6%	12,6%	18,7%
SAFU-MIP	-1,6%	3,8%	8,7%	22,0%	50,7%	73,8%
SAFU-SWP	-0,6%	2,4%	6,1%	13,8%	29,2%	45,3%
SAFU-PDP	0,4%	0,3%	0,7%	4,0%	6,3%	17,5%
SAFU-RPP	0,3%	0,9%	1,7%	3,6%	7,4%	13,3%
SAFU-PDE	0,9%	-0,1%	-3,3%	-2,7%	-7,1%	-10,5%
SAFU-PDU	-1,5%	-1,3%	-7,4%	-6,7%	-14,0%	-18,3%
SAFU-PDE (EUR)	0,4%	0,1%	0,5%	1,2%	0,3%	4,5%
SAFU-PDU (USD)	0,5%	-0,1%	1,8%	4,7%	6,1%	8,8%

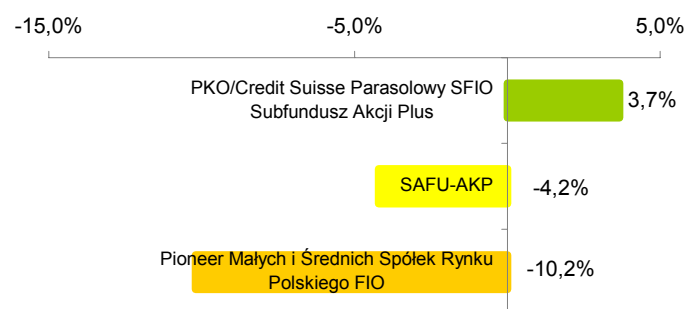
(*) 3M, 6M, 12M, 24M, 36M - ostatnie pełne 3, 6, 12, 24, 36 mies, kalendarzowych

Najlepszy wynik w lipcu odnotował fundusz zamknięty, wyceniany raz w miesiącu, CC1 FIZ, którego zarządzający w ciągu 1 miesiąca zwiększyli wartość certyfikatów o +14,3%. Spośród funduszy otwartych najwyższą stopę zwrotu wypracował fundusz hedgingowy Superfund SFIO subfundusz C (USD) +10,3%. Wynik najłabszy w lipcu wypracował również fundusz zamknięty SEZAM VIII FIZ -22,9%.

Lipcowa korekta na giełdzie najbardziej dotknęła akcje małych i średnich spółek. Mierzące koniunkturę w tym segmencie indeksy straciły odpowiednio: mWIG40 -10,9%, zaś sWIG80 -7,6%. Lipcowa korekta w mniejszym stopniu dotknęła największe i najbardziej płynne spółki. Stopa zwrotu indeksu WIG20 wyniosła -0,6%. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG zakończył miesiąc -3,6% spadkiem. Największe straty przyniosły inwestorom inwestycje w sektory związane z budownictwem; subindeks WIG-Deweloperzy stracił -18,5%, zaś WIG-Budownictwo -13,6%. Znalazły się jednak branże, które zdołały się oprzeć korekcie. Największe zyski przyniosły inwestycje w branżę medialną +3,3% (po 3 miesiącach spadków), subindeks WIG-Banki wzrósł o +1,9%, natomiast WIG-Paliwa o +0,7%.

Trudno się dziwić, że w takiej sytuacji, zdecydowana większość funduszy akcji polskich zanotowała spadek wartości jednostki. Średnia stopa zwrotu wypracowana przez zarządzających tymi produktami wyniosła -4,2%. Zdecydowanie najwięcej straciły produkty, których aktywa lokowane są w akcje małych i średnich firm, przy czym największą stratę przyniosła inwestycja w jednostki uczestnictwa funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO -10,2%. Tylko 9 zarządzającym udało się pokonać wynik osiągnięty przez benchmark, składający się w 75% z wyników indeksu WIG i 25% wyników indeksu rynku pieniężnego (-2,6%). Wśród tych funduszy, jedynie 3 osiągnęły dodatnie stopy zwrotu. Podobnie jak w minionym miesiącu, najlepszy wynik wypracował zarządzający funduszem PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus, którego jednostka wzrosła o +3,7%. Pozostałe dwa fundusze, które zakończyły miesiąc na plusie to produkty oferowane przez BZ WBK AIB TFI: Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny (+0,9%) oraz Arka BZ WBK Akcji FIO (+0,3%). Część aktywów obu funduszy lokowana jest w akcje spółek zagranicznych.

Fundusze AKP (lipiec 2007 r.)



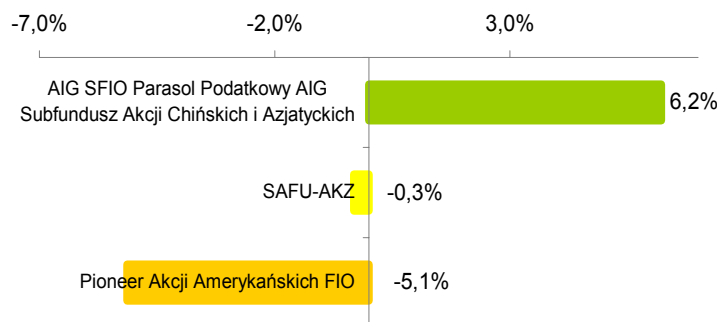
Źródło: Analizy Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

W lipcu korekta dotknęła nie tylko warszawską giełdę, również zagraniczne rynki odnotowały spadki. Na wartości traciły akcje amerykańskie, czego odzwierciedleniem był spadek indeksu Dow Jones Industrial Average o -1,5%, zaś znacznie szerszy od niego indeks S&P500 zniżył się o -3,2%. Jeszcze gorzej wypadły inwestycje w Japonii (wskaźnik Nikkei 225 w Tokio osunął się o -4,9%) oraz w Europie Zachodniej. Opisu koniunkturę wśród największych spółek Starego Kontynentu indeks DJ Euro Stoxx stracił -3,9%. Przecena dotknęła również rynki środkowoeuropejskie, choć spadki nie były aż tak dotkliwe. Najlepiej wypadła giełda węgierska, indeks BUX zyskał +1,2%, zaś najgorzej - praski indeks PX, który zanurkował o -3,7%. Zdecydowanie przecenione oparły się giełda turecka, której indeks ISE100 wzrósł o +12,2% oraz rosyjska, gdzie indeks RTS zwyżkował o +5,1%. Na plusie zakończyła miesiąc również większość giełd azjatyckich (poza m.in. wspomnianą japońską), chiński indeks Shanghai Composite zyskał aż +17%, zaś indyjski BSE30 +6,1%.

Fundusze AKZ (lipiec 2007 r.)

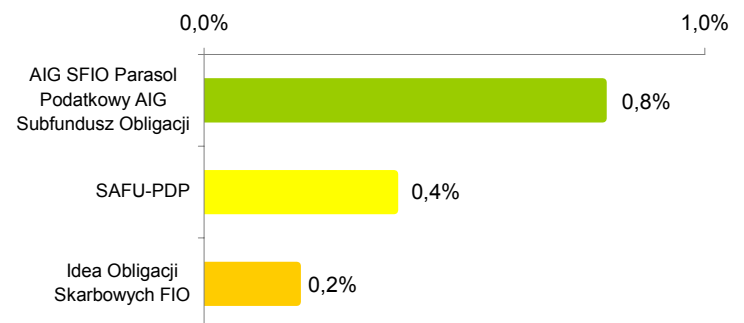


Źródło: Analizy Online

funduszu w przypadku wyceny w PLN (+5,6%). Średnia stopa zwrotu 25 funduszy grupy AKZ wyniosła -0,3%, przy czym połowa zanotowała ujemne stopy zwrotu. Najwięcej stracili inwestorzy, którzy posiadali jednostki funduszu Pioneer Akcji Amerykańskich FIO, jego jednostka straciła w ciągu miesiąca na wartości -5,1%. W grupie AKZW, czyli funduszy akcji zagranicznych wycenianych w walutach obcych, ponad 2/3 produktów zakończyła miesiąc na minusie. Najwięcej stracili posiadacze jednostek Pioneer Akcji Europejskich FIO (EUR), którzy w ciągu miesiąca stracili -4,4%.

Po nieudanym czerwcu, kiedy ceny wszystkich obligacji spadły, lipiec okazał się bardziej pomyślny dla posiadaczy jednostek funduszy papierów dłużnych. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, zyskał w lipcu +0,5% (w porównaniu do -0,8% w czerwcu). Gdyby nie nagły wzrost rentowności na rynku obligacji zapoczątkowany pod koniec lipca, wzrosty cen byłyby większe. W lipcu zyskały wszystkie obligacje, najwięcej papiery 10-letnie (+0,7%). Przy rosnących cenach obligacji, wszystkie fundusze z grupy PDP zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Największy zysk wypracował AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji, który w minionym miesiącu zwiększył wartość jednostki uczestnictwa o +0,8%. Ponieważ fundusz ten lokuje aktywa w jednostki innego funduszu, zmiany cen obligacji odzwierciedlone są w zmianach wartości jednostki funduszu o jeden dzień później, wobec pozostałych produktów z grupy PDP. Gdyby uwzględnić ten fakt wynik byłby niewiele słabszy, choć nadal najwyższy w grupie (+0,7%). Większość funduszy z grupy PDP nie poradziła sobie z benchmarkiem (wspomnianym wcześniej indeksem IROS), najniższą stopę zwrotu przyniosły inwestycje w jednostki Idea Obligacji Skarbowych FIO (+0,2%). Średnia stopa zwrotu SAFU-pdp dla całej grupy funduszy polskich papierów dłużnych wyniosła +0,4%.

Fundusze PDP (lipiec 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Umocnienie się PLN do USD znacznie osłabiło wyniki funduszy inwestujących w amerykańskie papiery dłużne, wyceniane w złotych. Tylko jeden fundusz z grupy PDU zanotował dodatnią stopę zwrotu - BPH FIO Obligacji Europy Wschodzącej (+0,1%). Z pozostałych funduszy, największe straty ponieśli posiadacze certyfikatów funduszu KBC Dolar FIZ (-3,7%). Stopy zwrotu walutowych jednostek tych funduszy były już całkiem przyzwoite, tylko jeden fundusz zakończył miesiąc na minusie. Średnia stopa zwrotu funduszy inwestujących w dolarowe obligacje to -1,5% w PLN oraz +0,5% w USD. Nieco inaczej wyglądała sytuacja w grupie funduszy inwestujących w obligacje denominowane w EUR. Umocnienie się EUR wobec PLN przyczyniło się do niewielkiej poprawy wyników jednostek denominowanych w polskiej walucie. Najlepszy okazał się fundusz BPH FIO Nieruchomości Europy Wschodzącej, który zarobił +1,7%. Tylko jeden fundusz w grupie PDE zakończył miesiąc na minusie, AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zagranicznych Obligacji (-0,5%). Ponieważ aktywa tego funduszu lokowane są w jednostki innego funduszu, zmiany cen obligacji odzwierciedlone są w zmianach wartości jednostki funduszu o jeden dzień później. Gdyby nie ten fakt, wyniki tego produktu również byłyby dodatnie. Średnia stopa zwrotu funduszy obligacji denominowanych w PLN to +0,9% oraz +0,4% w EUR.

Fundusze rynku pieniężnego i gotówkowe zarobiły w lipcu średnio +0,32%, co jest wynikiem słabszym od benchmarku, jakim jest indeks IRP_WIBID_1M, który wzrósł o +0,39%. Tylko 2 fundusze udało się go pobić: KBC Gamma SFIO zarobił +0,42%, zaś Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus +0,41%. Najstabszy wynik w lipcu wypracował zarządzający funduszem DWS Polska FIO Płynna Lokata +0,17%.

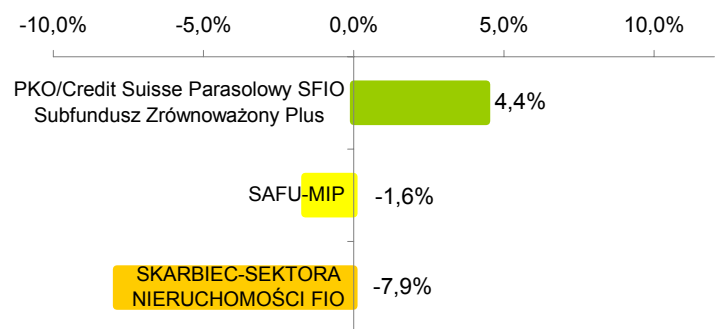
Ponieważ lipiec był niekorzystny dla akcji, jednocześnie dobry na rynku długu, znaczny udział papierów dłużnych w portfelach produktów hybrydowych uchronił ich wyniki przed dużymi spadkami, jakie miały miejsce w grupie AKP. Mimo to większość funduszy zakończyła miesiąc na minusie. Średni wynik osiągnięty w grupie funduszy mieszanych (zrównoważonych i aktywnej alokacji), podejmujących większe ryzyko inwestycyjne, wyniósł -1,6%. Natomiast jednostki uczestnictwa funduszy stabilnego wzrostu straciły średnio -0,6% swojej wartości. W grupie MIP tylko jeden fundusz wypracował dodatnią stopę zwrotu.

Jednostka PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus wzrosła w ciągu miesiąca o +4,4% (w czerwcu również był najlepszy). Najstabszy wynik wypracował natomiast zarządzający funduszem SKARBIEC-SEKTORA NIERUCHOMOŚCI FIO, którego jednostka straciła na wartości -7,9%. Benchmark IRFU-mip składający się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu IROS stracił w minionym miesiącu podobnie jak średnia SAFU-mip -1,6%.

Nieco lepsze wyniki osiągnęły fundusze stabilnego wzrostu, których aktywa tylko w około 30% inwestowane są na rynku akcji. Spośród 41 produktów, 9 wypracowało dodatnią stopę zwrotu. Podobnie jak w czerwcu, najlepszy wynik osiągnął PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus +6,9%. Indeks IRFU, składający się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% indeksu obligacji stracił -0,3%. Ponad połowa funduszy osiągnęła słabszy wynik, najwięcej na wartości straciła jednostka funduszu FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu -3,0%.

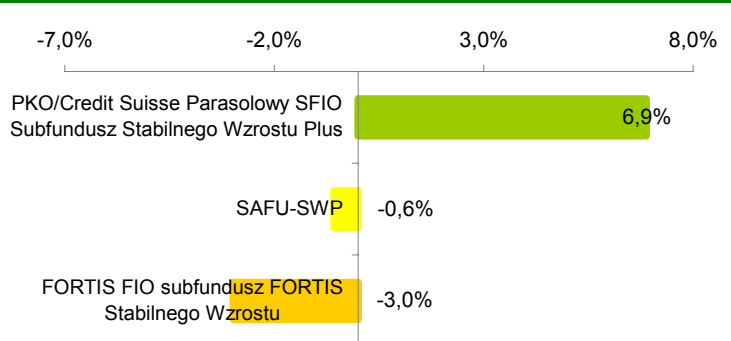
Fundusze alternatywne osiągnęły w lipcu bardzo rozbieżne wyniki. Najwięcej zyskały fundusze z oferty Superfund TFI, których jednostki wzrosły od +4,9% do 8,4% w zależności od przyjętej strategii. Natomiast straty przyniosły inwestycje w jednostki bądź certyfikaty inwestycyjne funduszy z oferty Opera TFI, przy czym największe dotyczą funduszu Opera FNP SFIO (-6,2%).

Fundusze MIP (lipiec 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Fundusze SWP (lipiec 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „euroowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu
NIE	Fundusze nieruchomości	Brak wspólnego indeksu
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych	Brak wspólnego indeksu
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne	Brak wspólnego indeksu
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w innej walucie niż USD lub EUR	Brak wspólnego indeksu
MIZ	Fundusze mieszane inwestujące aktywa w instrumenty udziałowe i dłużne denominowane w walutach obcych	Brak wspólnego indeksu

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, wyznaczanych 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.