

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

sierpień 2007

Sierpień, podobnie jak wcześniejszy miesiąc, nie był dobrym miesiącem dla uczestników funduszy inwestycyjnych. Zapoczątkowane na początku lipca spadki na warszawskiej giełdzie, w sierpniu jeszcze się pogłębiły. Również dla większości giełd zagranicznych ostatni miesiąc nie był najlepszy. W tym przypadku w sukurs krajowym inwestorom przyszedł dolar i euro, które zyskiwały względem naszej waluty. Osłabienie koniunktury zarówno na rynku akcji jak i niewielka obniżka cen obligacji zaowocowały spadkiem wartości jednostek uczestnictwa ponad połowy krajowych funduszy. Największe straty przyniosły inwestycje w produkty alternatywne oraz akcyjne. Ujemne stopy zwrotu miała również większość funduszy mieszanych (MIP) oraz stabilnego wzrostu (SWP). Lepiej w minionym miesiącu wypadły natomiast produkty z grupy PDP. Spośród 33 funduszy spadek wartości jednostki uczestnictwa zanotowało 15 z nich. Najwięcej powodów do zadowolenia mieli posiadacze produktów, których aktywa inwestowane są w zagraniczne dłużne papiery wartościowe. Zdecydowana większość tych produktów zanotowała dodatnie stopy zwrotu, i to zarówno te wyceniane w polskiej walucie jak i walutowe.

Stopy zwrotu benchmarków (sierpień 2007)

	miesiąc	3M(*)	6M	12M	24M	36M
SAFU-AKP	-4,3%	-5,5%	18,3%	46,2%	105,6%	143,0%
SAFU-AKZ	-1,6%	-1,5%	3,6%	11,2%	13,0%	16,3%
SAFU-MIP	-2,3%	-2,1%	8,9%	21,2%	44,6%	67,9%
SAFU-SWP	-1,3%	-0,9%	6,0%	13,3%	26,0%	42,0%
SAFU-PDP	0,0%	0,0%	0,7%	3,7%	5,5%	16,8%
SAFU-RPP	0,3%	0,9%	1,8%	3,7%	7,4%	13,2%
SAFU-PDE	0,9%	0,3%	-2,4%	-2,3%	-6,0%	-11,0%
SAFU-PDU	1,9%	-0,7%	-4,7%	-4,9%	-11,1%	-17,9%
SAFU-PDE (EUR)	0,4%	0,8%	0,5%	1,1%	0,3%	4,2%
SAFU-PDU (USD)	0,6%	0,7%	1,4%	4,4%	6,1%	8,7%

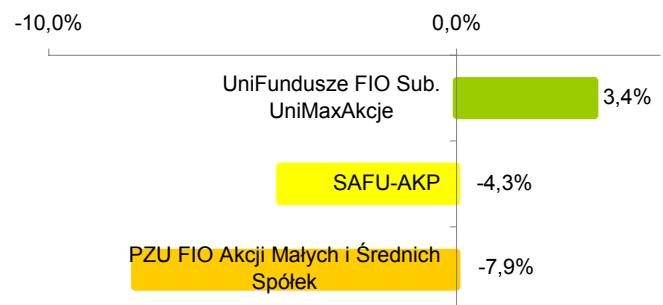
(*) 3M, 6M, 12M, 24M, 36M - ostatnie 3, 6, 12, 24, 36 miesięcy

Najlepszy wynik w sierpniu osiągnął, wyceniany raz w miesiącu, fundusz zamknięty SKARBIEC-SEZAM FIZ, którego wartość certyfikatu wzrosła o +6,6%. Z funduszy otwartych najlepiej miniony miesiąc zakończył UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje (+3,4%). Najstabilniej w sierpniu wypadły fundusze hedgingowe z oferty Superfund TFI, których jednostki straciły na wartości od -20,7% do -32,8%.

W sierpniu największe straty ponieśli inwestorzy posiadający tytuły uczestnictwa krajowych funduszy akcyjnych. Rozpoczęta na początku lipca korekta trendu wzrostowego na warszawskiej giełdzie, w sierpniu przybrała na sile, w wyniku czego doprowadziła warszawskie indeksy na jeszcze niższe poziomy. Główny indeks WIG zniżył się o -4,7% (do 60,65 tys. punktów), choć w ciągu miesiąca tracił nawet ponad -12,5%. Indeks największych i najbardziej płynnych spółek WIG20 stracił na wartości -3,6%. Podobnie jak w lipcu, największe spadki dotknęły jednak najmniejsze spółki. Wskaźnik mWIG40 zniżył się o -5,8%, zaś indeks spółek najmniejszych sWIG80 o -7,3%. Uspokojenie na rynkach finansowych przyniósł dopiero ostatni tydzień miesiąca, kiedy to indeksy zaczęły odrabiać straty. Z sektorów największe straty przyniósł informatyczny (WIG-Info odnotował spadek o -8,2%). O ponad 8% zniżył się również indeks TECHWIG. Na plusie zakończyły miesiąc sektor medialny, drugi miesiąc z rzędu (+3,4%) oraz paliwowy (+1,0%).

Wśród funduszy akcji polskich dodatnią stopę zwrotu wypracował jedynie wspomniany już fundusz UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje. Spośród pozostałych funduszy, najmniejsze straty wypracowali zarządzający jednym z najmniejszych funduszy PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus (-1,0%). Średnia stopa zwrotu wypracowana przez zarządzających funduszami AKP wyniosła -4,3%, podczas gdy wynik osiągnięty przez benchmark, składający się w 75% z wyników indeksu WIG i w 25% z wyników indeksu rynku pieniężnego odnotował stratę rzędu -3,4%. Większości funduszy nie udało się go pokonać, w tym produkt, które

Fundusze AKP (sierpień 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>

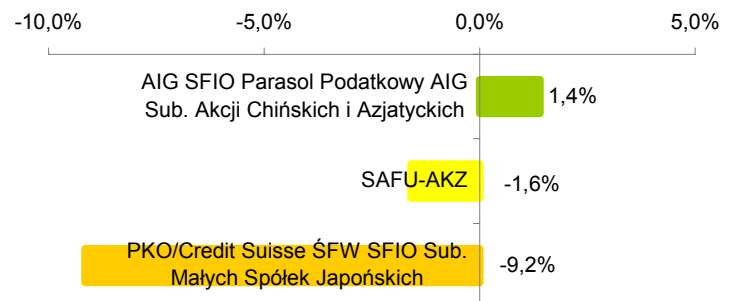
www.analizy.pl

przynosiły w minionych miesiącach największe zyski, czyli inwestującym w akcje małych i średnich spółek. Największą stratę w sierpniu ponieśli posiadacze jednostek funduszu PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek, którego wartość jednostki spadła o -7,9%.

W minionym miesiącu straty ponieśli również inwestorzy, którzy ulokowali swoje oszczędności w funduszach akcji zagranicznych (AKZ), choć były one nieco niższe niż w przypadku polskich funduszy. W niewielkim stopniu przyczyniła się do tego deprecjacja złotego względem amerykańskiego dolara oraz euro. Choć sierpień należał do bardzo rozchwianych miesięcy na światowych giełdach, to jednak część z nich zakończyła miniony miesiąc na plusie. Dow Jones Industrial Average wzrósł do blisko 13,4 tys. punktów (+1,1%), natomiast znacznie szerszy od niego indeks S&P500 zyskał +1,3%. Zyski odnotował również niemiecki indeks DAX (+0,7%), choć pozostałe giełdy europejskie nie zachowały się już tak dobrze. Indeks giełd z naszego regionu również traciły na wartości BUX -6,4%, turecki ISE100 -5,0%, zaś rosyjski RTS -3,7%. Również większość giełd azjatyckich odnotowała straty, w tym indeks Nikkei225 zanurkował o -3,9%. Podobnie jak w minionym miesiącu przecenie opart się chiński Shanghai Composite Index, który zyskał kilkanaście procent.

Na 26 funduszy akcji zagranicznych (AKZ), tylko 6 odnotowało zyski. Podobnie jak w lipcu br. najwięcej zyskali posiadacze jednostek funduszu AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji Chińskich i Azjatyckich (+1,4%). Spośród funduszy wycenianych w walucie obcej najwięcej zyskał ING FIO Chiny i Indie USD (USD), którego wartość jednostki wzrosła o +0,3%. Średnia stopa zwrotu funduszy z grupy AKZ wyniosła -1,6%. Najlepszy wynik w sierpniu wypracował zarządzający funduszem PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Subfundusz Małych Spółek Japońskich, którego jednostka wyceniana w PLN zanotowała stratę rzędu -9,2%, zaś wyceniana w JPY -12,5%.

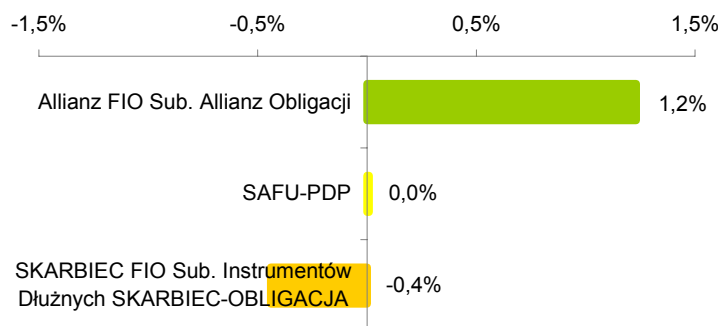
Fundusze AKZ (sierpień 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Sierpień nie był zbyt korzystny dla posiadaczy jednostek funduszy dłużnych. Po stosunkowo spokojnym początku miesiąca, pod koniec drugiego tygodnia znacznie wzrosły rentowności obligacji. W drugiej połowie miesiąca sytuacja się ustabilizowała, w efekcie indeks IROS mierzący stopy zwrotu najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, stracił -0,1% (w lipcu zyskał o +0,5%). Najwięcej straciły papiery najdłuższe 10-letnie (-0,63%), zyskały jedynie dwuletnie +0,3%. Tylko jeden fundusz z grupy PDP wypracował stopę zwrotu pow. 1,0% - Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji. Średnia stopa zwrotu SAFU-pdp dla całej grupy funduszy polskich papierów dłużnych wyniosła +0,01%. Co trzeci fundusz nie poradził sobie z benchmarkiem (indeksem IROS), przy czym największą stratę przyniosły inwestycje w jednostki funduszu SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA (-0,4%).

Fundusze PDP (sierpień 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Zdecydowanie lepiej poradziły sobie natomiast fundusze lokujące aktywa w zagraniczne papiery dłużne. Ich wyniki wzmocniło również osłabienie się PLN do USD (o -1,2%) oraz EUR (o -0,9%). Średnia stopa zwrotu funduszy dłużnych dolarowych (PDU) wyniosła +1,9%, zaś największy zysk przyniosły inwestycje w certyfikaty inwestycyjne Legg Mason Obligacji Dolarowych FIZ (+2,8%). Produkty lokujące aktywa w obligacje europejskie (PDE) przyniosły średnio zysk rzędu +0,9%, przy czym najwyższą stopę zwrotu wypracowali zarządzający funduszem DWS Polska SFIO Euroobligacji (+1,6%).

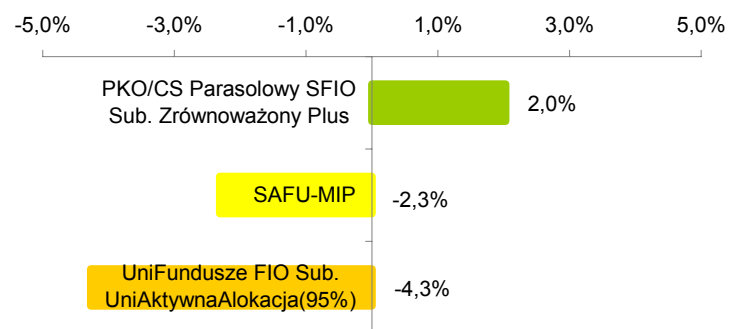
Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Wśród funduszy rynku pieniężnego i gotówkowych, najwyższą stopę zwrotu osiągnął Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny, którego wartość jednostki wzrosła o +0,44%. Był to jedyny fundusz w sierpniu, który zdołał pobić benchmark, którym jest indeks IRP_WIBID_1M (+0,39%). Fundusze z grupy RPP zarobiły średnio +0,33%. Najstabilniej w minionym miesiącu zachował się Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus, z wynikiem +0,23%.

Obok funduszy akcyjnych, w sierpniu największe straty poniosły również produkty prowadzące mieszaną politykę inwestycyjną. Tylko 3 produkty z grupy MIP zdołały wypracować dodatnie stopy zwrotu, w tym najwyższą PKO/Credit Suisse Parosolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus (+2,0%), który zarządza niewielkimi aktywami nieprzekraczającymi 7 mln PLN. Średni wynik tej grupy funduszy (czyli zrównoważonych i aktywnej alokacji) był ujemny (-2,3%), jednocześnie minimalnie niższy od wyniku benchmarku IRFU-mip składającego się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu IROS (zaledwie o 0,02 pkt proc.). Najgorszy wynik w tej kategorii zanotował UniFundusze FIO subfundusz UniAktywnaAlokacja(95%), którego jednostka straciła -4,3%.

Fundusze MIP (sierpień 2007 r.)

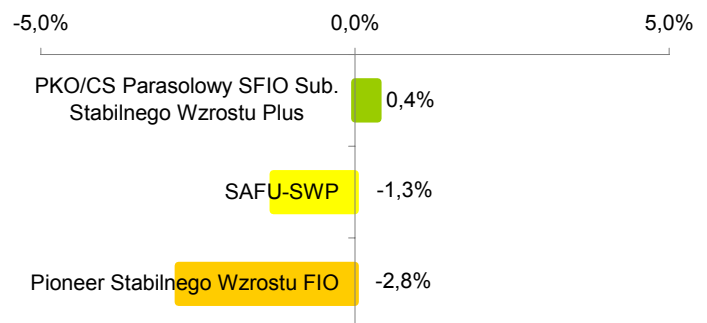


Źródło: Analizy Online

w tej kategorii zanotował UniFundusze FIO subfundusz UniAktywnaAlokacja(95%), którego jednostka straciła -4,3%.

Wśród funduszy stabilnego wzrostu (SWP) tylko jednemu produktowi udało się wypracować dodatnią stopę zwrotu - PKO/Credit Suisse Parosolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus (+0,4%). Fundusz ten od trzech miesięcy wypracowuje najlepsze wyniki w tej grupie. Trzeba jednak pamiętać, że jego aktywa na koniec lipca nie przekraczały nawet 1 mln PLN. Średnia stopa zwrotu funduszy z grupy SWP wyniosła w sierpniu -1,3%, zaś wynik benchmarku, składającego się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% indeksu obligacji wyniósł -1,0%. Trzem czwartym funduszy z tej grupy nie udało się go pokonać. Najwięcej w sierpniu stracili posiadacze jednostek Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO, którego wartość jednostki spadła o -2,8%.

Fundusze SWP (sierpień 2007 r.)



Źródło: Analizy Online

Spośród funduszy alternatywnych, tylko jeden produkt zakończył miesiąc na plusie - PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Wielu Klas Aktywów (+0,2%). Posiadacze jednostek pozostałych produktów tej grupy ponieśli straty, które w przypadku funduszy z Superfund TFI dochodziły do -31%.

Zespół Analiz 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.