

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

czerwiec 2008

Dla inwestorów giełdowych, czerwiec był jednym z najgorszych miesięcy w roku. Przez światowe rynki, zarówno rozwinięte jak i rozwijające się, przeszła fala wyprzedaży, która spowodowała wiele indeksów na najniższe poziomy od kilku miesięcy lub lat. Giełda warszawska, choć nie należała do najstabszych, również odnotowała znaczne spadki. Do udanych czerwca nie zaliczą również inwestujący na rynku długu, którego subindeksy zakończyły miesiąc na minusie. Kolejny miesiąc z rzędu, inwestorom lokującym za granicą, zaszkodziło dalsze umocnienie się naszej waluty względem euro i dolara, które pogorszyło wyniki funduszy inwestycyjnych lokujących aktywa za granicą, a wycenianych w PLN. Nieźle w czerwcu radził sobie natomiast rynek surowcowy, gdyż drożała ropa i niektóre surowce rolne. Niewielkie wzrosty odnotowały również metale szlachetne.

Stopy zwrotu benchmarków (czerwiec 2008)

	O1M	O3M	O6M	O12M	O24M	O36M
Średnia FI AKP_MS	-12,2%	-18,3%	-29,6%	-45,4%	19,2%	76,2%
Średnia FI AKP_UN	-11,1%	-13,6%	-25,5%	-35,9%	3,6%	44,0%
Średnia FI AKZ_EM	-6,0%	-0,8%	-12,1%	-7,0%	-	-
Średnia FI AKZ_ES	-9,7%	-13,1%	-25,0%	-38,1%	-	-
Średnia FI AKZ_EU	-9,9%	-8,2%	-25,0%	-33,6%	-25,9%	-18,9%
Średnia FI AKZ_GL	-9,1%	-4,9%	-20,3%	-28,0%	-24,5%	-17,6%
Średnia FI AKZ_NE	-9,3%	-4,2%	-22,4%	-25,2%	0,8%	-
Średnia FI AKZ_US	-11,5%	-10,3%	-26,4%	-37,7%	-36,1%	-36,5%
Średnia FI MIP_UN	-6,8%	-7,8%	-15,3%	-21,6%	5,1%	28,1%
Średnia FI MIZ_NE	-6,3%	-5,6%	-14,5%	-19,9%	3,5%	11,2%
Średnia FI PDE_UN	-0,9%	-4,9%	-6,7%	-9,7%	-14,9%	-16,2%
Średnia FI PDE_UN(EUR)	-0,2%	0,0%	0,3%	1,8%	3,1%	1,5%
Średnia FI PDP_UN	-0,6%	-0,5%	0,8%	2,0%	6,1%	7,6%
Średnia FI PDU_UN	-3,6%	-5,7%	-13,8%	-21,6%	-27,4%	-31,1%
Średnia FI PDU_UN(USD)	-0,7%	-0,5%	-0,1%	2,6%	7,3%	7,4%
Średnia FI RPP_UN	0,4%	1,1%	2,3%	4,1%	7,9%	11,9%
Średnia FI SWP_UN	-4,3%	-5,3%	-9,2%	-13,2%	5,9%	17,8%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Na blisko 450 jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych wycenianych w różnych walutach i działających w okresie nie krótszym niż miesiąc, aż 3/4 poniosło straty. W pierwszej dekadzie funduszy z najwyższą stopą zwrotu znalazły się głównie fundusze zamknięte wyceniane raz na miesiąc lub kwartał, należące do grup funduszy mieszanych zagranicznych bądź sekurytyzacyjnych. Wśród nich znalazł się tylko jeden fundusz otwarty Superfund SFIO Subfundusz Alternatywny MAX, którego jednostka wyceniana w EUR wzrosła o +11,4%, a w PLN o +10,2%. Dodatkowo stopy zwrotu wypracowało jeszcze kilka funduszy hedgingowych zarządzanych przez Superfund TFI, kilka zagranicznych funduszy ochrony kapitału, wszystkie fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego oraz pojedyncze produkty z pozostałych grup. Poza grupą RPP, wszystkie pozostałe średnie skończyły miesiąc na minusie. Największe straty w czerwcu poniosły fundusze inwestujące na krajowym rynku akcji, szczególnie w akcje małych i średnich spółek. Średnio straciły one w czerwcu -12,2%, i odpowiednio blisko -30% od początku roku. Straty funduszy akcji polskich uniwersalnych były tylko niewiele niższe, średni spadek jednostek w czerwcu wyniósł -11,1%, a od początku roku -25,5%.

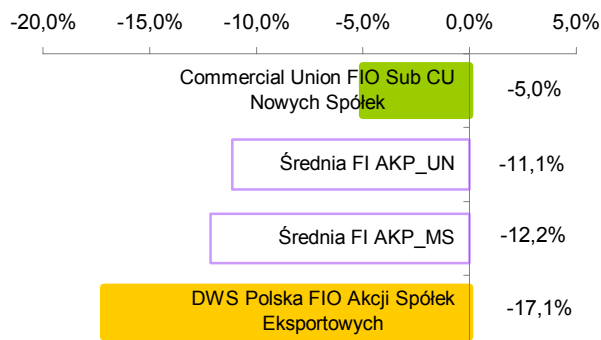
Do tak słabych wyników przyczyniły się znaczne spadki cen akcji na warszawskiej giełdzie. Główne indeksy, trzeci miesiąc z rzędu zakończyły miesiąc na minusie. W czerwcu indeks WIG zszedł do poziomów najniższych od 2 lat, tracąc w ciągu miesiąca -11,8%, czyli niewiele mniej niż w fatalnym dla rynku akcji, styczniu tego roku. W efekcie od początku roku Warszawski Indeks Giełdowy stracił już ponad -26%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy już -38%. W grupie warszawskich indeksów sektorowych, najwięcej spadały te, które są powiązane z budownictwem, WIG-deweloperzy spadł o -22,4%, zaś WIG-budownictwo stracił -15,4%. Duże spadki odnotowały również spółki z branży paliwowej, których indeks stracił w ciągu miesiąca -15,9%. Powyżej 10% straciły jeszcze WIG-spożywczy (-12,2%) oraz WIG-banki (-13,0%). Dużym spadkom oparł się jedynie indeks spółek z branży telekomunikacyjnej, który stracił zaledwie -0,7%, głównie dzięki wzrostowi cen akcji Telekomunikacji Polskiej o niecały +1%. Jest to jak na razie najbardziej odporny sektor, w ciągu ostatnich 6 miesięcy stracił jedynie -5%. W tym czasie najwięcej stracił indeks branży deweloperskiej -40%.

Do ogólnie złego obrazu należy jeszcze dodać indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, czyli indeksy mWIG40 i sWIG80, które traciły odpowiednio -15,4% i -11,7%. Najmniejsze spadki odnotowały spółki największe, tzw. bluechipy, których indeks WIG20 stracił w minionym miesiącu -10,8%.

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

www.analizy.pl

Fundusze AKP (czerwiec 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

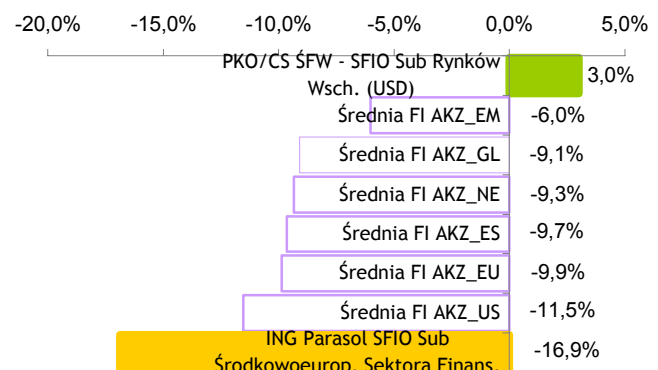
Różnica między wynikiem najlepszym i najgorszym w segmencie AKP przekroczyła w czerwcu 10 pkt proc., gdyż najgorszy fundusz DWS Polska FIO Akcji Spółek Eksportowych (AKP_XX) stracił aż -17,1%.

Podobne wyniki wypracowały fundusze inwestujące na światowych giełdach, które w czerwcu również odnotowały znaczne spadki. Inwestorzy obawiają się o kolejną falę kryzysu na rynku kredytów hipotecznych w Stanach Zjednoczonych. Niekorzystnie na rynki wpływają również szalejące ceny surowców oraz rosnąca inflacja. Spadki indeksów przyspieszyły w końcówce miesiąca, kiedy Fed podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, tłumacząc tę decyzję obawami o wzrost inflacji. Dla indeksu Dow Jones Industrial Average, który stracił -10,2%, był to najgorszy czerwiec od lat 30 ubiegłego stulecia. Jeszcze więcej stracił indeks europejskich gigantów DJ Euro Stoxx 50, który zakończył miesiąc z -11,3% spadkiem. Brytyjski FTSE spadł o -9,0%, niemiecki DAX o -9,6%, zaś amerykański S&P 500 o -8,6%.

Fala wyprzedaży przetoczyła się również przez giełdy regionu Środkowej i Wschodniej Europy. Węgierski BUX zakończył miesiąc niżej o -9,7%, czeski PX50 o -12%, a turecki ISE100 o -12,2%. Jedynie rosyjski RTS odnotował mniejsze spadki -6,2%. Głęboka korekta ubiegłorocznych wzrostów trwa nadal na chińskim rynku, gdzie indeks CSI300 spadł aż o -22,7%. Niewiele mniej straciła również giełda indyjska, której indeks BSE30 spadł o -18,0%. Po dwóch miesiącach wzrostów, na minusie zakończyła miesiąc również giełda japońska. Indeks Nikkei 225 stracił łącznie -6,0%.

W obliczu tych informacji nie dziwią wyniki funduszy akcji zagranicznych. Najwięcej straciły te, które inwestują na rynku amerykańskim, średnio -11,5%, zaś pozostałe grupy z tego segmentu rynku traciły średnio powyżej -9,0%. Jedynie fundusze inwestujące na rynkach Emerging Markets wypracowały nieco lepsze wyniki (średnio -6,0%), głównie dzięki funduszowi PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO Subfundusz Rynków Wschodzących, który jako jedyny w całym segmencie funduszy akcyjnych wypracował w czerwcu wynik dodatni (+0,03% w PLN i +3,0% w USD).

Fundusze AKZ (czerwiec 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

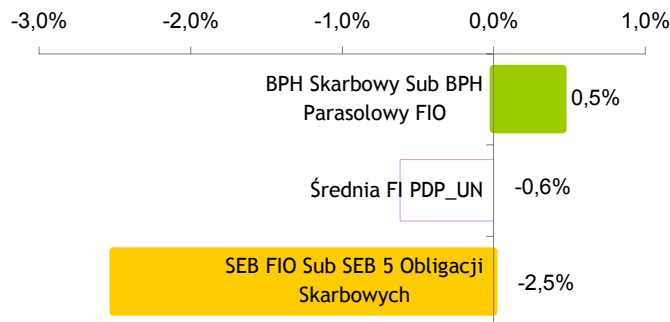
Funduszom z pozostałych grup: papierów dłużnych i hybrydowych, nie pomogła również sytuacja na krajowym rynku długu. Czerwiec, drugi miesiąc z rzędu, przyniósł spadek cen polskich papierów dłużnych, zwłaszcza o długich terminach do wykupu. Indeks IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, stracił -0,79%, wobec -0,59% w maju. W tym samym okresie Indeks Rynku Pieniężnego, opartego o jednomiesięczną stawkę WIBID wzrósł o +0,51%. Najstabilniej poradziły sobie papiery o najdłuższych terminach do wykupu - subindeks obligacji dziesięcioletnich IROS-10 spadł o -2,04%. Najmniej na wartości straciły natomiast obligacje dwuletnie, których subindeks IROS-2 spadł o -0,21%. Subindeks 5-latek stracił na wartości -0,96%. Na spadki cen obligacji wpłynęła głównie inflacja napędzana wzrostem cen surowców oraz

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

www.analizy.pl

żywności. Natomiast podwyższenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej o 25 pkt bazowych był oczekiwany przez rynek i nie wpłynął znacząco na wzrosty rentowności papierów.

Fundusze PDP (czerwiec 2008 r.)

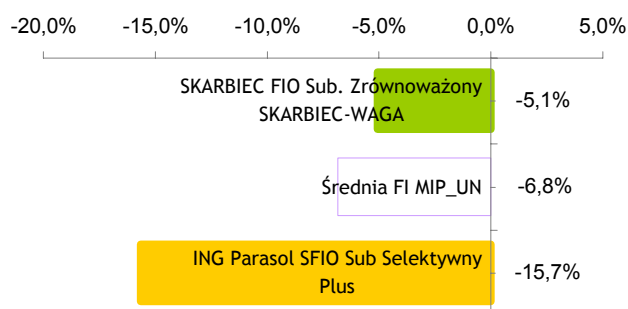


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze polskich papierów dłużnych straciły więc średnio -0,6%, czyli nieco mniej niż nasz benchmark, wspomniany indeks IROS. W dodatku 4 fundusze, na 31 działających dłużej niż miesiąc, zakończyło miesiąc na plusie. Gorzej wypadły wyniki funduszy hybrydowych, które część aktywów lokują na rynku akcji. W grupie funduszy mieszanych oraz stabilnego wzrostu nie było w czerwcu funduszu, który wypracowałby dodatnią stopę zwrotu. Średnia dla funduszy zrównoważonych i aktywnej alokacji wyniosła -6,8%, co było wynikiem słabszym od benchmarku, składającego się w 50% z wyników indeksu WIG i 50% wyników indeksu obligacji, który stracił -6,4%. Średni wynik funduszy stabilnego wzrostu (-4,3%) również był słabszy

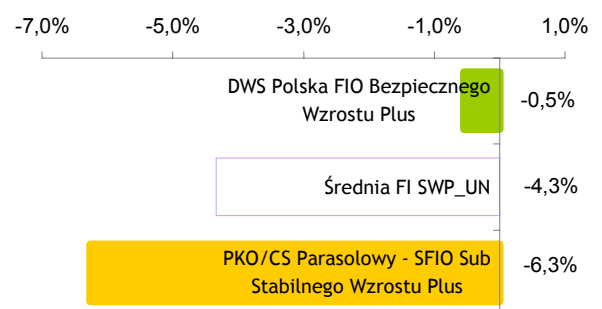
od wyniku odpowiedniego benchmarku, składającego się w 20% z wyników indeksu WIG i 80% indeksu obligacji, który stracił w czerwcu -3,1%.

Fundusze MIP (czerwiec 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze SWP (czerwiec 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W grupach funduszy papierów dłużnych inwestujących na zagranicznych rynkach, większość funduszy również zakończyło miesiąc na minusie. Wśród nich znalazło się jednak kilka funduszy z dodatnią stopą zwrotu, w tym najwyższą wypracował BPH Obligacji Europy Wschodzącej (USD) Sub BPH Parasolowy FIO (+1,25%). Podobnie jak w minionych miesiącach, wynikiem funduszy wycenianych w PLN zaszkodziło dalsze umacnianie się naszej waluty względem euro i dolara (odpowiednio o 0,7% i 2,9%).

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 rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		

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.