

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy

lipiec 2008

Lipiec w przeciwieństwie do czerwca był bardziej taskawy dla ponad 3 mln klientów funduszy inwestycyjnych. Zyskali głównie posiadacze funduszy inwestujących na polskim rynku akcji, które w większości zakończyły maj na plusie. Pomimo odreagowania, jakie na warszawskim parkiecie nastąpiło w drugiej połowie miesiąca, stopy zwrotu w lipcu nie są zachwycające, choć dla całego rynku można je określić mianem przyzwoitych. Szeroki indeks WIG wzrósł o +3,06%, a indeks dużych spółek WIG20 zyskał +6,23%. Poprawa nastrojów ominęła segment średnich i małych spółek. Lepsze wyniki osiągnęły spółki o większej kapitalizacji, ale dobry wynik WIG20 to głównie zasługa banków. W lipcu subindeks WIG-banki wzrósł o +13,6%. Bardzo dobrze wypadł również segment telekomów. Obrazujący koniunkturę w tym segmencie subindeks WIG-telekomunikacja wzrósł o +11,2%. Pozostałe branżowe mierniki koniunktury, za wyjątkiem subindeksu WIG-paliwa (+3,6%) nie mogą zaliczyć ostatniego miesiąca do udanych. Spółki deweloperskie, budowlane i informatyczne zaliczyły 4 z rzędu miesiąc spadków, przy czym najdłuższa negatywna seria dotyczy segmentu spółek medialnych, który traci nieprzerwanie od 7 miesięcy. W ujęciu procentowym największy spadek w lipcu wykazał segment spółek deweloperskich - subindeks WIG-deweloperzy stracił -9,6%.

Pośród 467 rozwiązań inwestycyjnych, obejmujących podstawowe jednostki poszczególnych funduszy wyceniane w różnych walutach, zysk w lipcu przyniosło 216. Zbliżona liczba rozwiązań (213) zakończyła lipiec poniżej poziomu wycen z końca pierwszego półrocza. Warto przy tym podkreślić, że wśród najlepszych, aż w pięciu przypadkach wzrosty miały dwucyfrowy charakter, a stopa zwrotu lidera - ING Parasol SFIO subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus wyniosła +12,3%. To jednak jedyny w pierwszej piątce fundusz, dostępny dla szerokiego grona inwestorów.

Stopy zwrotu benchmarków

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M	O120M
Średnia FI AKP_MS	-3,6%	-17,7%	-43,3%	63,9%	110,9%	
Średnia FI AKP_UN	1,3%	-10,4%	-33,0%	38,0%	109,8%	175,0%
Średnia FI AKZ_EM	-4,6%	-8,5%	-13,6%			
Średnia FI AKZ_ES	-7,1%	-18,1%	-41,4%			
Średnia FI AKZ_EU	-9,2%	-19,6%	-37,9%	-29,5%	-16,8%	
Średnia FI AKZ_GL	-6,6%	-15,0%	-31,4%	-25,9%	-17,0%	
Średnia FI AKZ_NE	-1,5%	-7,3%	-27,6%			
Średnia FI AKZ_US	-3,1%	-15,5%	-36,5%	-41,4%	-39,1%	
Średnia FI MIP_UN	1,8%	-5,3%	-19,2%	26,1%	65,3%	138,7%
Średnia FI MIZ_NE	2,4%	-2,9%	-16,7%	10,0%		
Średnia FI PDE_UN	-3,0%	-6,3%	-13,1%	-19,3%	-20,3%	
Średnia FI PDE_UN(EUR)	0,7%	0,2%	2,1%	2,3%	8,4%	
Średnia FI PDP_UN	1,5%	0,4%	3,1%	9,5%	22,1%	124,0%
Średnia FI PDU_UN	-3,5%	-8,9%	-23,2%	-34,1%	-38,8%	
Średnia FI PDU_UN(USD)	-0,3%	-1,1%	2,0%	7,3%	12,3%	
Średnia FI RPP_UN	0,5%	1,2%	4,3%	12,1%	23,5%	123,5%
Średnia FI SWP_UN	1,5%	-3,4%	-11,2%	18,0%	43,8%	148,2%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Gdy popatrzymy na poszczególne grupy produktów, wynikające z prowadzonej przez fundusze polityki inwestycyjnej to okaże się, że najlepszy rezultat w lipcu wypracowały fundusze mieszane inwestujące na rynkach tzw. nowej Europy (MIZ_NE), których średni wynik wyniósł +2,4%.

Nieco gorzej poradziły sobie fundusze mieszane polskie (MIP_UN), dla których średni miesięczny zysk wyniósł +1,8%. W tym przypadku liderem pod względem miesięcznego wyniku został PKO/Credit Suisse Parasolowy - SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus, którego jednostka zyskała +4,7%. Co ciekawe, kolejne cztery miejsca zajmują fundusze aktywnej alokacji zyskujące w lipcu od 3,6 do 3,6%. W gronie tym prym wiódł relatywnie nowy produkt - Pioneer Aktywnej Alokacji FIO. Okazało się

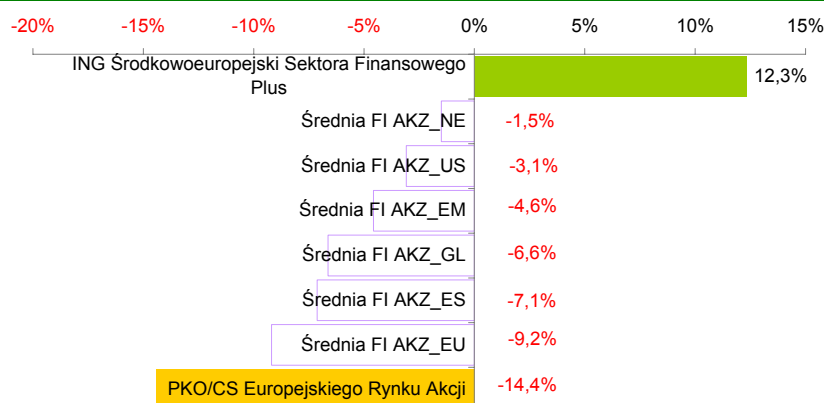
jednak, że nie wszyscy posiadacze jednostek uczestnictwa w funduszach mieszanych mieli tyle szczęścia, bowiem w trzech przypadkach na ich koncie zamiast zysków pojawiły się straty.

Kolejne miejsca pod względem najlepszych rezultatów zajęły krajowe fundusze papierów dłużnych (PDP_UN) oraz stabilnego wzrostu (SWP_UN) zyskujące przeciętnie po 1,5%. Liderem w pierwszej z grup zostały fundusze SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych oraz ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus, których jednostki zyskały po +2,4%. W drugim przypadku najlepszy wynik (+2,3%) wypracowały ING FIO Stabilnego Wzrostu oraz ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus.

Na dobre zachowanie tych produktów w lipcu miała dobra sytuacja na krajowym rynku obligacji, gdzie na przestrzeni miesiąca odnotowaliśmy wzrosty cen. Wskaźnik IROS obrazujący zachowanie benchmarkowych

obligacji skarbowych zyskał +1,92%. Najwięcej zyskały obligacje z długim terminem do wykupu, a najmniej te z krótkim duration. Subindeks dziesięcioletek IROS-10 wzrósł +3,12%, a subindeks papierów dwuletnich IROS-2 zyskał +1,18%. W lipcu spadła rentowność obligacji, ale ostatnia decyzja Rady Polityki Pieniężnej o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, nie oznacza końca kontynuacji cyklu podwyżek stopy procentowej w Polsce. Oparty o jednomiesięczną stawkę WIBID, Indeks Rynku Pieniężnego odwzorował wynik z czerwca wzrastając ponownie o +0,51%.

Fundusze akcji zagranicznych (AKZ)



Najstabilniej w lipcu wypadły fundusze akcji zagranicznych, po części za sprawą słabszej sytuacji na rynkach akcji, a po części - w wyniku dalszego umocnienia złotego. Tylko w lipcu nasza waluta zyskała 4,5% wobec EUR i 3,2% wobec amerykańskiego dolara, a roczne zyski z inwestycji w naszą walutę przyniosły już odpowiednio 15% i 25%. Jednak w sytuacji odwrotnej, gdy mówimy o naszych inwestycjach za granicą, silny złoty istotnie zmniejsza wypracowany wynik.

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

I był główny powód tego, że lipcowe wyniki funduszy akcji zagranicznych były słabe mimo nienajgorszego zachowania się większości rynków, na których prym wiodła bez wątpienia Turcja. Wskaźnik giełdy w Stambule, ISE100, wzrósł w ciągu miesiąca o +20,26%. Żaden z pozostałych indeksów nie był w stanie zbliżyć się do tego wyniku. Poprawa sytuacji miała miejsce również na rynkach azjatyckich, ale tamtejsze wzrosty miały charakter selektywny. Indyjski indeks BSE30 wzrósł o +6,6%, Hang Seng z Hong Kongu zyskał +2,8%, a chiński CSI300 +0,5%. Spadki odnotowała za to giełda w Korei Południowej, której indeks Kospi stracił -4,6%.

Na europejskich rynkach wschodzących zabrakło jednomyślności. Oprócz polskiego i tureckiego parkietu na plusie miesiąc zakończyły także Węgry (BUX +8,9%) i Słowacja (SAX +4,3%). Na pozostałych giełdach Emerging Europe obserwowaliśmy spadki. Najwięcej straciła giełda w Bułgarii (Sofix -10,8%) i Rosji (RTS-14,8%). Spadki na rynku ropy, które w lipcu wyniosły -11,6%, obok moskiewskiego parkietu pociągnęły do dołu także brazylijski indeks Bovespa, który stracił po raz drugi z rzędu, tym razem -8,5%.

Na rynkach rozwiniętych zapanowała stagnacja. Indeks amerykańskich blue chipów stracił -1,0%, indeks DJ EuroStoxx 50 zyskał jedynie +0,4%, a japoński Nikkei225 spadł o -0,8%. Gorzej wyglądała sytuacja w krajach Europy Zachodniej, gdzie dodatnią stopą zwrotu mógł się, co prawda pochwalić niemiecki DAX +1,0%, ale główne indeksy brytyjskie, francuskie, czy austriackie zakończyły miesiąc na minusie.

Najlepszy rezultat w tym segmencie rynku odnotowaliśmy w grupie funduszy akcji europejskich (AKZ_EU), które średnio traciły -9,2%. Głównym motorem tak silnej niżki był PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO Subfundusz Europejskiego Rynku Akcji (-14,4%), którego jednostka spadała w lipcu dwukrotnie szybciej niż u konkurentów. Najlepiej zaś, głównie za sprawą znacznych inwestycji w Turcji, prezentowały się w lipcu fundusze akcji tzw. Nowej Europy, które po przeliczeniu ich wyników na złotówki przeciętnie traciły -1,5%. W tym przypadku najlepszy rezultat w lipcu wypracował fundusz PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa - FIO, zyskując 3% mimo niekorzystnych relacji walutowych. Poza liderem dodatni wynik w tej grupie zdołały wypracować jeszcze 3 fundusze, a jednostka jednego nie zmieniła swojej wartości.

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.