

2 września 2011

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2011)

Sierpień okazał się najgorszym miesiącem dla posiadaczy jednostek funduszy akcyjnych od końca ostatniej bessy zakończonej na początku 2009 roku. Co drugi fundusz z tego segmentu zanotował wynik gorszy niż -10 %. Dodatkowo stopy zwrotu wypracowały tylko fundusze dłużne. W związku z osłabieniem się naszej waluty do euro i dolara szczególnie dobrze wypadły fundusze obligacji zagranicznych wyceniane w złotych.

W minionym miesiącu na światowych giełdach miały miejsce bardzo dotkliwe spadki cen akcji - globalny indeks akcji MSCI AC World stracił -7,5%. Jeszcze stabiliej zachowywały się rynki Wschodniej Europy, do których należy również Polska - indeks MSCI EM Eastern Europe obsunął się o -13,3%. Zdecydowanie najgorsza była pierwsza połowa miesiąca, w której doszło do paniki na światowych rynkach akcji, a spadki na wielu giełdach oscylowały wówczas w granicach -20%. Przejściowo spadek indeksu WIG wyniósł nawet -23%. Gwałtowną reakcją inwestorów wywołał splot niekorzystnych wydarzeń jak: gorsze od oczekiwań dane makroekonomiczne potwierdzające spowolnienie gospodarcze, nierozwiązane problemy zadłużeniowe krajów strefy euro, a także pierwszy w historii obniżenie ratingu USA, którego dokonała agencja Standard & Poor's.

W drugiej połowie sierpnia indeksy giełdowe zdolały odrobić część strat. Poprawa nastrojów to m.in. efekt wystąpienia szefa FED, który zapowiedział utrzymanie stóp w USA na niskich poziomach, a także nie wykluczył jakiegś formy pomocy dla amerykańskiej gospodarki. Mimo wyraźnej poprawy po wystąpieniu szefa FED WIG i tak zakończył miesiąc na dużym minusie (-10,5%). Był to już trzeci z kolei spadkowy miesiąc indeksu WIG w tym roku, choć tym razem skala zniżki z pewnością zaskoczyła inwestorów.

Średnie stopy zwrotu funduszy (sierpień 2011)

	O1M	O3M	O12M	O36M	O60M	YTD
dłużne europejskie uniwersalne	3,4%	5,1%	3,7%	35,7%	18,7%	6,2%
dłużne zagraniczne	2,7%	4,8%	-0,9%	44,4%	21,1%	2,8%
dłużne USA uniwersalne	1,7%	4,2%	-5,9%	54,7%	22,7%	-0,5%
dłużne polskie papiery skarbowe	0,8%	2,4%	4,0%	22,1%	30,6%	4,2%
dłużne polskie uniwersalne	0,6%	2,2%	4,4%	22,5%	32,2%	3,9%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,2%	1,2%	4,1%	13,6%	23,1%	2,9%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	0,1%	0,3%	0,1%	13,0%	16,9%	1,5%
dłużne USA uniwersalne (USD)	-0,4%	-0,3%	3,5%	22,2%	29,1%	2,7%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	-1,5%	-1,0%	0,3%	26,0%	18,4%	-0,7%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	-3,5%	-5,1%	0,4%	10,0%	14,0%	-3,7%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-4,1%	-5,2%	2,0%	11,9%	6,6%	-3,7%
akcji amerykańskich	-4,4%	-7,2%	4,2%	24,0%	-12,6%	-5,5%
akcji amerykańskich (USD)	-6,6%	-10,9%	11,0%	-5,2%	-8,4%	-4,5%
mieszane polskie zrównoważone	-6,7%	-10,3%	-2,9%	0,6%	1,5%	-9,2%
mieszane polskie aktywnej alokacji	-7,2%	-10,4%	-2,8%	0,1%	3,8%	-8,8%
akcji azjatyckich bez Japonii	-7,6%	-8,4%	-4,6%	8,3%		-13,3%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-7,6%	-11,2%	-7,5%	15,0%	-12,9%	-14,4%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-8,3%	-12,8%	-5,0%	-2,4%	-30,7%	-10,4%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-8,4%	-12,4%	-3,8%	3,9%	-5,4%	-10,5%
akcji globalnych rynków wschodzących	-9,2%	-10,7%	-1,1%	2,9%		-12,4%
akcji polskich uniwersalne	-10,3%	-16,0%	-3,1%	-1,1%	-6,7%	-13,7%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	-10,5%	-15,1%	-1,5%	-7,9%	-22,0%	-11,2%
akcji polskich małych i średnich spółek	-11,3%	-19,6%	-11,8%	-9,1%	-8,9%	-18,2%
akcji europejskich rynków wschodzących	-12,1%	-15,1%	-8,0%	2,0%	-3,8%	-16,6%
akcji europejskich rynków wschodzących MiŚ	-12,9%	-19,9%	-21,3%	-22,2%		-23,6%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-14,6%	-23,7%	-27,9%	-28,8%		-30,5%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wyniki funduszy agresywnych w sierpniu w pełni odzwierciedlają dramatyczną sytuację na światowych giełdach. Najstabszą grupą produktów były fundusze akcji zagranicznych sektora nieruchomości (-4,6%).

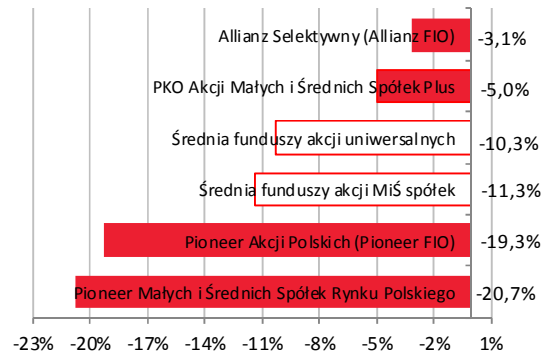
2 września 2011

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2011)

Kolejne miejsca od końca zajęły **fundusze akcji europejskich rynków wschodzących małych i średnich spółek** (-12,8%) oraz **akcji europejskich rynków wschodzących** (-12,1%). Najlepsze wyniki odnotowały takie fundusze jak: Arka Akcji Tureckich (EUR) (Arka BZ WBK FIO) -17,1%, Quercus Bałkany i Turcja (Parasolowy SFIO)-16,8%, BPH Nieruchomości Europy Wschodzącej (EUR) (BPH FIO Parasolowy) -16,7%, czy Pioneer Akcji Europy Wschodniej (Fundusze Globalne SFIO)-16,7%.

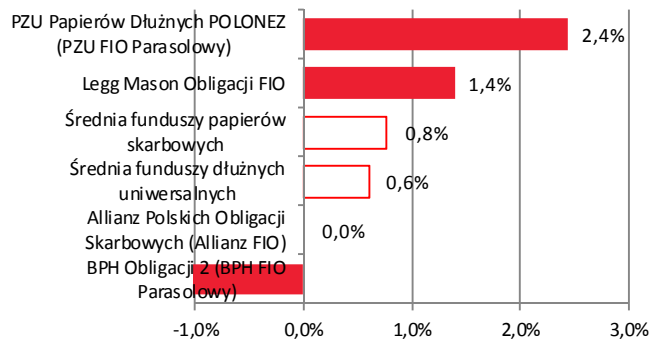
Fundusze akcyjne skoncentrowane na polskim rynku również wypracowały bardzo słabe wyniki. Najgorzej zachowywały się **fundusze akcji małych i średnich spółek** (-11,3%). Tylko nieco lepiej wypadły **fundusze akcji uniwersalnych** (-10,3%), które wypracowały podobny rezultat jak indeks szerokiego rynku WIG (-10,5%). W obu wspomnianych grupach wszystkie fundusze zanotowały ujemne wyniki. Najmniejszą stratę odnotował Allianz Selektywny (Allianz FIO) (-3,1%) oraz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO) (-5,0%). Zwróćmy jednak uwagę, że mimo dramatycznej sytuacji na giełdach znalazły się jednak pojedyncze przykłady funduszy agresywnych, które wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Były to nieliczne sektorowe fundusze akcji zagranicznych jak: PZU Energia Medycyna Ekologia (PZU FIO Parasolowy)(+ 4,1%), ING (L) Sektora Żywnościowego (ING SFIO)(+1,9%) oraz Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO) +0,6%.

Fundusze akcji polskich (sierpień 2011)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy On Line

Fundusze zł. papierów dłużnych (sierpień 2011)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy On Line

Investorzy uciekający z rynków akcji szukali spokojnej przystani dla swoich pieniędzy na rynku złota i franka szwajcarskiego. Dzięki temu ceny tych aktywów zostały wywindowane i osiągnęły historyczne szczyty. Cena uncji złota w sierpniu przekroczyła 1900 USD. Z tego też powodu na górze naszego zestawienia z miesięcznymi wynikami funduszy inwestycyjnych znalazły się produkty powiązane z rynkiem metali szlachetnych jak: Superfund Gold Future (Superfund SFIO) (+15,6%), Investor Gold Otwarty (Investor SFIO) (+8,2%), oraz Investor Gold FIZ (+5,7). Wynikające ze wzrostu awersji do ryzyka skokowe osłabienie polskiej waluty było m.in. widoczne w wycenach jednostek funduszy zagranicznych papierów dłużnych rozliczanych w złotychkach, które osiągnęły bardzo dobre rezultaty. Średnia stopa zwrotu **funduszy papierów dłużnych europejskich uniwersalnych** wyniosła +3,4%.

Zawierucha na światowych rynkach finansowych nie przeszkodziła w osiągnięciu dobrych rezultatów rodzimym produktom dłużnym. **Fundusze papierów skarbowych** oraz **fundusze dłużne o charakterze uniwersalnym** zyskały odpowiednio +0,76% oraz +0,61%. To drugi miesiąc w tym roku, kiedy indeks obligacji skarbowych IROS wzrósł aż o ponad +1,2%. Dobra sytuacja na tym rynku ma szansę utrzymać. Sprzyja jej coraz niższa inflacja, ale również ostatnia wypowiedź Marek Belki, prezesa NBP, który ogłosił, że stopy procentowe zostaną utrzymane na obecnym poziomie i liczenie na ich obniżkę w najbliższym czasie jest przedwczesne. Najlepiej z krajowych funduszy dłużnych wypadł: PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy) (+2,4%) oraz Legg Mason Obligacji FIO (+1,4%).

Nieco słabiej niż zazwyczaj, ale jednak na plusie był segment **funduszy gotówkowych i pieniężnych** - średni wynik wyniósł + 0,25%. Najlepszy wynik wynoszący +0,9%, wypracowali zarządzający funduszem BPS Pieniężny (BPS FI). Ten fundusz ma jednak stosunkowo krótką historię, bo został uruchomiony w maju tego roku. W grupie funduszy pieniężnych wyróżniają się również fundusze, których miesięczny wynik wyniósł +0,5% jak w przypadku funduszy: Millennium Depozytowy (Millennium FIO), Opera Pecunia.pl (Opera FIO) czy UniWibid (UniFundusze SFIO).

2 września 2011

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (sierpień 2011)

Z kategorii *funduszy mieszanych* najlepiej zachowywały się *fundusze mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu* (-1,5%). Co ciekawe z tak ogromnymi spadkami na rynkach akcji nieźle poradziły sobie niektóre *fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu*. Chociaż cała kategoria produktów straciła średnio -3,5%, to na wyróżnienie zasługują fundusze, które skutecznie ograniczyły straty jak: Legg Mason Senior SFIO (-1,4%), Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO) (-2,0%) oraz UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO) (-2,5%).

Ogromnym zaskoczeniem dla większości inwestorów były często bardzo solidne spadki odnotowane przez *fundusze absolutnej stopy zwrotu*. Rekordzista pod względem ujemnej stopy zwrotu był fundusz Investor FIZ (-22,6%). Najlepiej w tej kategorii produktów wypadł MCI Gandalf Aktywnej Alokaacji SFIO, który zyskał +1,7%.

Wyśmienite wyniki zanotowały natomiast fundusze zarabiające na spadkach: Quercus short (Parasolowy SFIO) (+11,9%), oraz Alior Short Equity (Alior SFIO) +7,8%. Wśród najstabszych funduszy znalazł się natomiast QUERCUS lev (Parasolowy SFIO) (-23,4%), który zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną powinien spaść mniej więcej dwukrotnie tyle, co indeks WIG20.

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.