

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2012)

2 marca 2012

Drugi miesiąc z rzędu większość klientów funduszy inwestycyjnych podlicza zyski. Wprowadzie stopy zwrotu nie były tak wysokie, jak w styczniu, jednak co istotne, spośród blisko 580 funduszy, dodatni wynik wypracowało prawie 480. Dobra koniunktura utrzymuje się na rynkach m.in. dzięki wpompowaniu na nie przez banki centralne taniego pieniądza. Po styczniowym zasileniu banków komercyjnych kwotą rzędu 500 mld euro, pod koniec lutego Europejski Bank Centralny dorzucił kolejną transzę pożyczek w wysokości ponad 500 mld euro. Poza tym lutowe dane gospodarcze potwierdziły pozytywne tendencje w gospodarce. W Europie wiele wskaźników wyprzedzających odnotowało dalsze wzrosty, a w Stanach Zjednoczonych dalej poprawia się sytuacja na rynku pracy, a wskaźniki wyprzedzające utrzymują się na stabilnych dobrych poziomach.

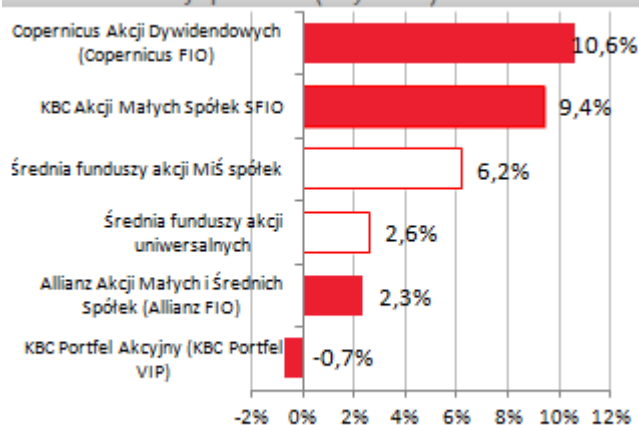
### Średnie stopy zwrotu funduszy (luty 2012)

	01M	03M	012M	036M	060M	YTD
akcji polskich małych i średnich spółek	6,2%	14,1%	-17,0%	70,7%	-33,2%	15,9%
akcji amerykańskich (USD)	5,5%	12,7%	-3,2%	72,6%	-9,0%	12,0%
akcji europejskich rynków rozwiniętych (EUR)	4,1%	10,9%	-7,9%	50,0%	-23,5%	8,5%
dłużne USA uniwersalne (USD)	3,1%	8,5%	5,8%	34,3%	30,6%	7,1%
akcji globalnych rynków wschodzących	3,0%	5,4%	-5,5%	67,5%	1,4%	9,9%
akcji europejskich rynków wschodzących	3,0%	5,6%	-13,8%	70,4%	-11,7%	12,4%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	2,8%	5,9%	-8,4%	41,0%	-8,4%	9,2%
akcji polskich uniwersalne	2,6%	7,4%	-14,1%	74,1%	-22,1%	11,7%
akcji azjatyckich bez Japonii	2,6%	6,4%	-3,2%	49,2%	-4,3%	8,5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	2,5%	4,9%	-6,3%	19,5%	-30,1%	6,0%
dłużne europejskie uniwersalne (EUR)	2,0%	5,6%	3,1%	21,1%	18,4%	3,9%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	1,9%	5,4%	-5,9%	32,9%	-9,4%	6,0%
mieszane polskie zrównoważone	1,6%	5,0%	-9,1%	40,4%	-9,7%	7,3%
mieszane polskie aktywnej alokacji	1,6%	4,1%	-9,4%	38,4%	-9,2%	6,8%
akcji amerykańskich	1,5%	3,0%	3,4%	47,2%	-4,8%	2,2%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	1,3%	4,0%	-2,3%	31,3%	6,2%	5,3%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	0,9%	5,2%	-29,9%	33,0%		9,5%
dłużne polskie uniwersalne	0,8%	2,9%	7,1%	22,1%	32,3%	2,2%
dłużne polskie papiery skarbowe	0,7%	2,5%	7,5%	20,6%	30,8%	2,0%
gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne	0,5%	1,5%	4,9%	14,5%	23,9%	1,1%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	0,0%	0,5%	4,8%	28,7%	17,4%	-0,1%
dłużne europejskie uniwersalne	-0,2%	-3,9%	7,2%	9,3%	20,6%	-2,7%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-0,3%	1,8%	-2,3%	38,4%	0,2%	3,3%
dłużne zagraniczne	-0,4%	-3,6%	8,7%	9,1%	27,4%	-2,9%
dłużne USA uniwersalne	-1,0%	-2,6%	13,0%	12,4%	37,2%	-3,7%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Spośród sklasyfikowanych przez nas grup, najlepiej w lutym wypadły fundusze akcji polskich małych i średnich spółek. To właśnie giełdowe maluchy wyraźnie lepiej zachowywały się w lutym. Podczas gdy indeks grupujący blue chipy stracił -0,6%, indeks spółek o średniej kapitalizacji mWIG40 zyskał +5,0%, a sWIG80 grupujący spółki o najmniejszej kapitalizacji +10,3%. Fundusze inwestujące w tym segmencie rynku zarobiły średnio +6,2%. Najlepiej wypadły dwa fundusze skupiające się na najmniejszych spółkach: KBC Akcji Małych Spółek SFIO (+9,4%) oraz Amplico Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO) (+8,3%). Stabiej od benchmarku wypadło 7 funduszy, w tym Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO), którego jednostka zyskała tylko +2,3%.

### Fundusze akcji polskich (luty 2012)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy (luty 2012)

2 marca 2012

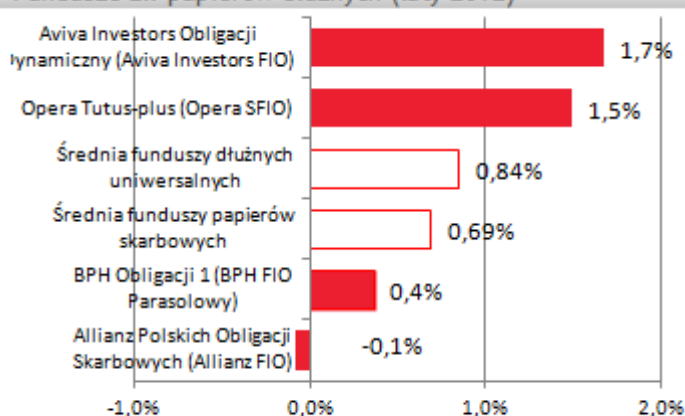
Stabiej wypadły fundusze akcji polskich uniwersalnych, które zarobiły średnio +2,6%. To i tak wynik lepszy od benchmarku, który zbudowany jest z WIG-u. Indeks szerokiego rynku funduszy zyskał w lutym tylko +1,5%. Rozrzut wyników w tej licznej grupie funduszy był spory. Podczas gdy zarządzającemu Copernicus Akcji Dywidendowych (Copernicus FIO) udało się wypracować dwucyfrową stopę zwrotu, trzech innych zarządzających poniosło straty sięgające w przypadku KBC Portfel Akcyjny (KBC Portfel VIP) -0,7%. Wśród najstabszych funduszy dominują te, które większość aktywów ulokowały w akcje spółek o największej kapitalizacji.

W sumie w lutym szesnaście funduszy wypracowało dwucyfrowy wynik. Poza wspomnianym funduszem z Copernicus Capital TFI, znajdziemy tu bardzo ryzykowne fundusze z Superfund TFI, które charakteryzują się ogromnymi skokami wycen. Wśród najbardziej zyskownych inwestycji znajdziemy również 2 fundusze akcji japońskich. Indeks giełdy japońskiej Nikkei 225 poszybował w lutym aż o ponad +10% i tyle też zarobiły ING (L) Japonia (ING SFIO) oraz PKO Akcji Rynku Japońskiego (JPY) (Światowy Fundusz Walutowy SFIO). Zdecydowana większość funduszy akcji zagranicznych wypracowała w lutym zyski, jednak w tym gronie znalazło się 5 funduszy, które zakończyły miesiąc ze stratą. Wśród nich znalazł się lider zeszłego roku - PZU Energia Medycyna Ekologia (PZU FIO Parasolowy), którego jednostka straciła na wartości -0,3%. Mimo to, stopa zwrotu tego funduszu za ostatnie 12 miesięcy wciąż pozostaje najwyższa spośród wszystkich funduszy akcji zagranicznych.

Analizując wyniki funduszy inwestujących zagranicą trzeba pamiętać, iż poza koniunkturą w danym regionie, duży wpływ na wyniki ma kurs waluty. W ostatnich tygodniach złoty wyraźnie się umacniał w stosunku do głównych walut, co w efekcie miało negatywny wpływ na notowania funduszy wycenianych w PLN. Podczas gdy fundusze akcji amerykańskich wyceniane w USD zarobiły średnio +5,5%, to średni wynik dla jednostek wycenianych w PLN wyniósł już tylko +1,5%. Z kolei fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych wyceniane w EUR zarobiły +4,1%, ale już średni zysk jednostek wycenianych w PLN wyniósł +2,5%. W przypadku funduszy dłużnych, umocnienie złotówki przyczyniło się wręcz do strat jednostek wycenianych w PLN.

Na tym tle bardzo dobrze wypadły fundusze dłużne polskich papierów. Choć wzrosty cen krajowego długu nie były już tak wysokie jak w styczniu, to indeks obligacji skarbowych IROS zakończył miesiąc na porządnym plusie (+0,67%). Średni wynik funduszy inwestujących w tym segmencie rynku był nawet nieco wyższy i dla funduszy polskich papierów skarbowych wyniósł +0,69%, a uniwersalnych +0,84%. Jednym z najlepszych funduszy okazał się Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO), którego jednostka zyskała +1,7%. Fundusz ten działa dopiero od kilku tygodni, ale znając dokonania jego zarządzających, można przypuszczać, że jeszcze niejednokrotnie będzie mógł się pochwalić bardzo dobrymi wynikami. Trzeba jednak pamiętać, iż jest to fundusz o podwyższonym ryzyku, bowiem jego polityka zakłada agresywne poszukiwanie dodatkowych stóp zwrotu. Mimo korzystnych warunków rynkowych jeden fundusz poniósł straty. Jednostka Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (Allianz FIO) zmniejszyła swą wartość o -0,1%

Fundusze zł. papierów dłużnych (luty 2012)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

### 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. Działalność 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, wyznaczonych 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.