

# Finanse & Ubezpieczenia

Niezbędnik o pieniądzach



Ekonomia & Rynek

TEŻ NA TABLECIE

finanse.rp.pl

## Zyski dzięki ożywieniu

**FINANSE** | Inwestorzy, którzy postawili na fundusze akcji polskich, mają za sobą kolejny udany miesiąc.



JAN MORBIATO

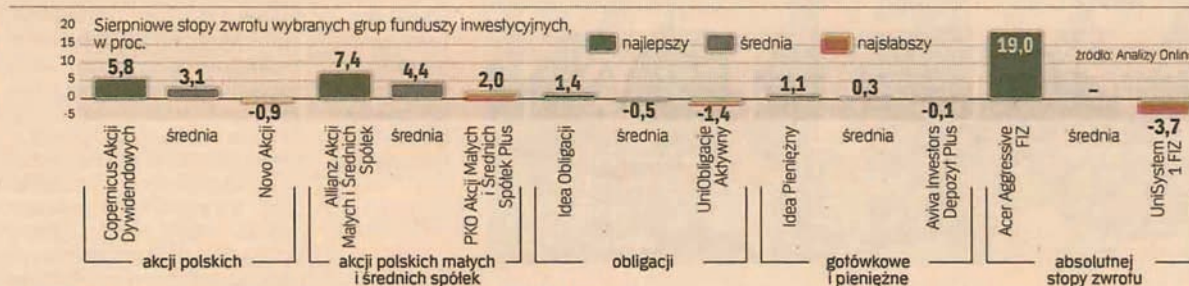
Za sprawą konfliktu w Syrii, w sierpniu najczęściej dały zarobić surowce. W obawie o zbrojną interwencję USA na Bliskim Wschodzie inwestorzy przypomnieli sobie o bezpiecznej przystani wyprzedawanego w tym roku złota.

### Złoto wraca do task?

Fundusze zarabiające na wzroście ceny żółtego metalu zyskały w ostatnim miesiącu nawet ponad 10 proc. (Quercus Gold Lev).

Taki obrót sytuacji to woda na młyn analityków, których tegoroczna przecena złota mocno zaskoczyła. - Od początku września 2011 r. do dotychczasowego dna korekty zanotowanego 28 czerwca br. cena kruszcza spadła o prawie 39 proc.: Spadek między marcem a czerwcem tego roku o przeszło 23 proc. był największą kwartalną przeceną w historii notowań metalu - przyznaje Maciej Kołodziejczyk, zarządzający funduszem Investor Gold.

Jego zdaniem najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na rynku złota w najbliższych miesiącach jest budowanie bazy pod nowy trend wzrostowy i powrót kursu powyżej poziomu 1525 dola-



**W SIERPNIU NAJLEPSZYM WYBOREM BYŁY POLSKIE AKCJE.**

**Fundusze inwestycyjne.** Polskie akcje - szczególnie małych i średnich spółek - znów zaczynają przynosić wyższy zysk niż obligacje.

rów za uncję (wczoraj w ciągu dnia złoto kosztowało 1394 dolary za uncję).

Dalsze wyższe ceny złota Investors TFI argumentuje czynnikami fundamentalnymi, a nie politycznymi, takimi jak napięcia na Bliskim Wschodzie. - O ile zasoby złota w funduszach ETF mogą się jeszcze skurczyć, o tyle rynek kontraktów terminowych został oczyszczony z kapitału spekulacyjnego grającego na wzrosty, znaczna część speku-

**4,4 proc.**

zarobiły średnio fundusze akcji polskich małych i średnich spółek w sierpniu

lantów zaczęła wręcz grać na spadki. Kilka miesięcy wzrostów zapewne zachęciło do powrotu inwestorów w funduszach ETF, a także spowodowa-

wałoby odkupywanie pozycji krótkich na rynku terminowym - uważa Kołodziejczyk.

### Polska wśród prymusów

Bardziej popularne fundusze - akcje oraz akcji małych i średnich spółek, również poradziły sobie całkiem nieźle, tym bardziej że w sierpniu GPW wyróżniła się w plus na tle innych rynków wschodzących i rozwiniętych (podczas gdy WIG zyskał 4 proc. S&P500 stracił 3 proc., a DAX 2 proc.).

Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek zarobił 7,4 proc. Najlepszy fundusz akcji szerokiego rynku (w praktyce jednak inwestujący przede wszystkim w średnie i małe spółki) - Copernicus Akcji Dywidendowych zarobił 5,8 proc.

Strzałem w dziesiątkę okazały się - szczególnie ostatnio - firmy handlowe, zyskujące

na rosnącym popycie konsumpcyjnym.

- W minionym miesiącu fundusz wykorzystał bardzo dobre nastawienie do spółek z branży detalicznej (przede wszystkim CCC i LPP, które intensywnie zwykowały po kilkanaście procent w sierpniu) oraz dystrybutorów IT - wyjaśnia Bartosz Arenin, zarządzający Copernicus Dywidendowym.

- Od początku roku na warszawskiej giełdzie wyjątkową siłą odznaczają się małe i średnie spółki. Sierpień był kolejnym miesiącem kontynuacji tego trendu. Szczególnie silne były firmy działające w branży odzieżowej, takie jak LPP czy Vistula. Mocne wzrosty kursów odnotowały również spółki dystrybuujące sprzęt IT (AB, Action), czyli przedsiębiorstwa, które zyskują na rosnącej konsumpcji - zgadza się Hubert Kmiecik, zarządzający funduszem Allianz Małych i Średnich Spółek.

### "Maluchy" wciąż bezkonkurencyjne

Ekspert wierzą, że „maluchy” i „średniaki” wciąż dadzą zarobić w tym roku. Zarządzający mają nadzieję na kompromisowe rozwiązanie kwestii OFE. Jeżeli rzeczywistość rząd zaproponuje dzisiaj rozwiązanie, które nie zachwieje polskim rynkiem kapitałowym, decydujący wpływ na koniunkturę giełdową w najbliższych miesiącach będą miały perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce. A te są coraz lepsze.

- W dalszej części roku trudno liczyć na aż tak wysokie stopy zwrotu jak miało to miejsce do sierpnia. Mając jednak na uwadze poprawiającą się sytuację gospodarczą, liczymy na dalsze wzrosty w segmencie małych i średnich spółek - mówi Kmiecik. - Wydaje się, że dłuższa hossja jest u bram - wtóruje mu Arenin.

Jednak nie wszyscy eksperci są aż takimi optymistami. -

Zakładam, że w drugiej połowie roku będziemy mieli do czynienia z dużą zmiennością. Potencjał dalszych wzrostów mogą zakłócić niespodziewane dla inwestorów zdarzenia - uważa Jakub Głowacki, zarządzający Acer Aggressive FIZ.

Różne trendy panujące na różnych rynkach (wzrosty cen polskich akcji i surowców, spadek cen obligacji) spowodowały, że nieźle zarobiły również strategie absolutnej stopy zwrotu. Acer Aggressive FIZ zyskał w sierpniu aż 19 proc., głównie dzięki wykorzystaniu czerwcowej korekty do zajęcia pozycji, na wybranych małych i średnich spółkach, a także kontraktach terminowych.

### Dobra sprzedaż

Wygląda na to, że w ubiegłym miesiącu fundusze wciąż sprzedawały się nieźle. Pierwsze dane o sierpniowym wzroście aktywów tradycyjnie opublikowało Quercus TFI. Wartość funduszy zarządzanych przez firmę wzrosła o 300 mln zł.

To bardzo dobra informacja dla tych osób, które na giełdzie inwestują bezpośrednio. Dzięki napływowi kapitału TFI mają pieniądze do wydania na giełdzie, czym mogą dodatkowo pomóc hossie. ■

masz pytanie, wyślij e-mail do autora

j.morbiato@rp.pl