

5 marca 2010

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK (luty 2010)

W pierwszej części lutego na światowych giełdach mieliśmy do czynienia z kontynuacją spadków, które rozpoczęły się w styczniu. Zły klimat podtrzymywały obawy związane z kondycją ekonomiczną Grecji oraz możliwość obniżenia ratingu dla Hiszpanii, Włoch oraz Portugalii. Pomimo kiepskiego początku miesiąca w dalszej jego części pojawiło się odbicie, któremu nie przeszkodziła nawet podwyżka stopy dyskontowej przez FED. Choć poprawa koniunktury pozytywnie wpłynęła na stopy zwrotu uzyskane na rynku akcji, to tylko w przypadku niektórych wzrosty okazały się być wystarczająco silne, aby zakończyć miesiąc na plusie.

Mimo zdecydowanie lepszej drugiej połowy miesiąca krajowi inwestorzy zakończyli luty w ponurych nastrojach. Indeks blue chipów WIG20 spadł o -4,9%. Zdecydowanie lepiej wypadły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks rynkowych średniaków mWIG40 spadł o -0,4%, ale indeks sWIG80 zdołał wzrosnąć o +0,4%. Wyraźny spadek indeksu WIG20 nie mógł pozostać bez wpływu na wynik uzyskany przez indeks szerokiego rynku WIG, który spadł o -3,4%. Najlepszą branżą okazał się sektor spożywczy oraz media. WIG-spożywczy wzrósł o +7,7%, a WIG-media zyskał +6,9%. Najłabszym sektorem były banki (WIG-banki -6,7%).

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach UFK (luty 2010)

średnia	o1M	o3M	o12M	o36M	o60M	o120M
PDU_UN	2,0%	7,2%	-6,5%	31,5%	-	-
AKZ_US	1,4%	7,3%	23,4%	-23,4%	-12,7%	-
PDP_PS	0,8%	2,0%	7,0%	13,7%	21,2%	95,0%
PDP_UN	0,7%	2,0%	8,6%	15,9%	25,2%	103,8%
AKP_MS	0,7%	4,9%	76,7%	-34,7%	-	-
RPP_UN	0,4%	1,3%	4,8%	13,3%	22,0%	97,2%
OKP_GW	0,2%	0,7%	2,8%	10,4%	19,1%	87,2%
AKZ_AZ	0,2%	3,0%	42,4%	-6,8%	17,5%	-
PDE_UN	0,0%	1,5%	42,4%	13,6%	15,8%	-
SWP_UN	-0,5%	0,9%	21,7%	-1,5%	24,0%	102,2%
AKZ_GL	-0,7%	1,0%	23,7%	-17,1%	8,9%	-
MIZ_EU	-1,3%	-1,4%	15,2%	-18,9%	-1,2%	-
MIZ_GL	-1,5%	-0,4%	16,6%	-3,2%	22,5%	74,2%
MIP_UN	-1,7%	0,1%	35,1%	-12,7%	20,3%	77,8%
AKZ_RE	-1,8%	-2,2%	54,5%	-	-	-
MIZ_NE	-1,9%	-0,1%	29,9%	-7,3%	17,5%	-
AKZ_EU	-2,4%	-0,5%	19,3%	-28,9%	-3,4%	-
AKP_UN	-3,1%	-1,2%	62,7%	-24,7%	30,2%	86,8%
AKZ_NE	-4,5%	3,6%	70,6%	-16,0%	-	-

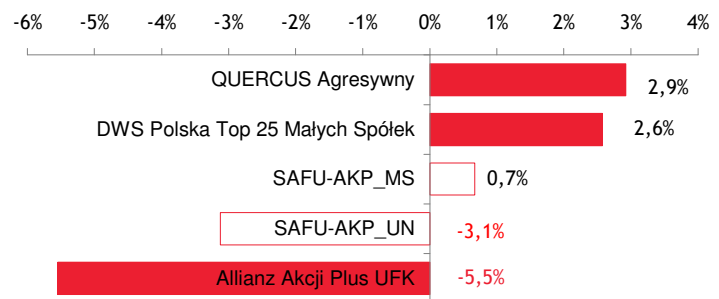
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

(*) oXm -ostatnie x miesięcy

W związku z istotnymi spadkami w segmencie dużych spółek tylko nieliczne fundusze akcji polskich zakończyły miesiąc na plusie. Udało się to przede wszystkim funduszom inwestującym w segmencie średnich i małych spółek. Średnia stopa zwrotu w tej grupie funduszy wyniosła +0,7%. Najlepsze okazały się fundusze kapitałowe oparte o DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek, który zyskał aż +2,6%. W grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych, do której zalicza się ponad 50 odmiennych funduszy kapitałowych, jedynie

w przypadku tych opartych o fundusz Quercus Agresywny została uzyskana dodatnia stopa zwrotu +2,9%. Ogólnie jednak fundusze kapitałowe należące do segmentu akcji polskich uniwersalne uzyskały wynik na poziomie -3,1%, ale był to i tak lepszy rezultat od indeksu WIG oraz WIG20. Najgorszy wynik w tej kategorii produktów uzyskał Allianz Akcji Plus UFK, w przypadku którego wycena jednostki spadła aż o -5,5%.

Fundusze akcji polskich AKP (luty 2010)



Źródło: Analizy Online; FUNDonline UFK

Zdecydowanie bardziej zróżnicowany charakter miały stopy zwrotu w przypadku funduszy akcji zagranicznych. Najlepszą stopę zwrotu w lutym uzyskał segment funduszy akcji amerykańskich, który zyskał średnio +1,4%. Jest to przede wszystkim zasługa lepszego odreagowania na amerykańskim rynku akcji (S&P500 wzrósł o +2,9%), ale również konsekwencją wzrostu dolara. W tym segmencie produktów najwyższą stopę zwrotu uzyskał Pioneer Akcji Amerykańskich FIO +2,2%. W przypadku funduszy, których wyceny są publikowane w obcej walucie najlepszy wynik uzyskał AEGON UFK - BlackRock US Flexible Equity Fund (EUR) +4,1%. Oprócz funduszy akcji amerykańskich dodatnie stopy zwrotu wypracowały również fundusze akcji azjatyckich, średnio na poziomie +0,2%. Najlepszy wynik uzyskał fundusz Nordea

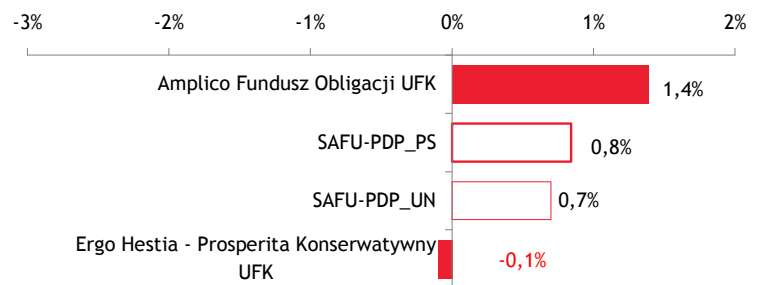
5 marca 2010

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK (luty 2010)

Dalekowschodnich Akcji Plus, który zyskał +0,8%, co wpisuje się we wzrosty na giełdach azjatyckich (CSI300 wzrósł o +2,4%). Zdecydowanie najstabilniej w lutym poradziły sobie giełdy naszego regionu. Oprócz indeksu WIG traciły również indeksy tureckie (ISE100 -9,3%) i rosyjskie (RTS -4,5%). Rozbieżność wyników w grupie funduszy akcji Nowej Europy była więc w lutym naprawdę duża (od -1,0% do -8,0%), przy czym najgorszy wynik uzyskał fundusz QUERCUS Bałkany i Turcja.

Podobnie jak przed miesiącem, w lutym bardzo dobre wyniki uzyskały fundusze obligacji. Koniunktura na rynku długu w dalszym ciągu nie słabnie. Wspiera ją oczekiwany spadek inflacji oraz zainteresowanie polskimi papierami ze strony inwestorów zagranicznych. Chociaż indeks IROS zyskał w styczniu +0,74%, to jednak najwięcej można było zarobić na papierach o najdłuższym terminie do wykupu. Rynkowy indeks IROS-10 wzrósł o +1,37%. Najmniej można było natomiast zarobić na papierach z krótkim terminem do wykupu np. IROS-2 wzrósł o jedyne +0,37%. Jak widać, krzywa rentowności uległa dalszemu obniżeniu. W lutym najlepiej poradziły sobie fundusze obligacji UFK oraz Amplico SFIO Parasol Światowy Amplico Subfundusz Obligacji Plus, które zyskały +1,4%. Po raz kolejny świetnie wypadł fundusz UniKorona Obligacje, którego jednostka wzrosła o +1,2%.

Fundusze obligacji polskich PDP (luty 2010)



Źródło: Analizy Online; FUNDonline UFK

Pomimo wzrostów na rynku długu, fundusze mieszane nie wypracowały dodatnich stóp zwrotu. Fundusze stabilnego wzrostu polskie uniwersalne (SWP_UN) straciły średnio -0,5%, a wyraźnie słabiej wypadły fundusze polskie o charakterze mieszanym (MIP_UN), których jednostki potaniały średnio o -1,7%. W przypadku funduszy mieszanych najlepszy wynik uzyskał fundusz Allianz Aktywnej Alokacji UFK +0,7%, natomiast najgorszy Amplico Aktywnej Alokacji B UFK, który stracił -3,7%.

Pomimo styczniowo-lutowych spadków na rynku akcji, stopy zwrotu z perspektywy ostatnich 12-miesięcy wyglądają zdecydowanie lepiej. Jest to przede wszystkim efekt bardzo dobrej koniunktury na rynku akcji, która rozpoczęła się dokładnie rok temu. Najwyższą stopę zwrotu wypracowały fundusze kapitałowe, które inwestują w segmencie akcji średnich i małych spółek (AKP_MS). W ich przypadku średni wynik za ostatnie 12 miesięcy wyniósł +76,7%. Bardzo dobry rezultat wypracowały również fundusze akcji Nowej Europy (AKZ_NE) +70,6%. Jednak pomimo doskonałych rezultatów w ujęciu rocznym, w perspektywie 36 miesięcy dobrymi wynikami nie może pochwalić żadna z grup funduszy, które chociaż część swoich środków inwestowały w akcje. Najwięcej można było bowiem zarobić na funduszach obligacji amerykańskich (PDU_UN) blisko +32%. Przyzwoicie poradziły sobie również fundusze obligacji polskich. W segmencie polskich obligacji skarbowych średni wynik za 3 ostatnie lata wynosi +13,7%. W tym czasie w funduszach obligacji polskich uniwersalnych średni wynik wyniósł +15,9%. W segmencie funduszy akcyjnych, najstabszy wynik na poziomie -34,7% w horyzoncie 3-letnim nadal wykazują fundusze akcji średnich i małych spółek (AKP_MS). Jak widać w tej dłuższej perspektywie zarobić można było wyłącznie na tych najbardziej bezpiecznych funduszach kapitałowych.

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 zakresie 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 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, wyznaczonych 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.