

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

maj 2007

Maj to kolejny bardzo dobry miesiąc dla uczestników funduszy inwestycyjnych. Rekordy wszech czasów poprawiały indeksy warszawskiej giełdy, bardzo dobra koniunktura utrzymywała się również na giełdach Starego Kontynentu i w Stanach Zjednoczonych. Nie powinno być zatem zaskoczeniem iż w maju wzrosły wartości jednostek uczestnictwa niemal wszystkich funduszy. Najwyższe stopy zwrotu przyniosły swoim klientom fundusze polskich akcji, szczególnie te które znaczną część środków lokują w spółki o mniejszej kapitalizacji. Dodatkowo stopy zwrotu uzyskały również fundusze dłużne. Dzięki osłabieniu się PLN do głównych walut można było również w końcu zarobić inwestując w zagraniczne instrumenty finansowe. Słabe wyniki osiągnęły natomiast wyceniane w obcych walutach jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących aktywa w zagraniczne papiery dłużne.

W maju zaledwie jeden spośród ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, których jednostki są wyceniane w PLN i które są dostępne bez ograniczeń w ramach standardowych produktów inwestycyjnych, przyniósł stratę. I to raczej na symbolicznym poziomie 0-,1%. To kolejny miesiąc należący do funduszy akcji krajowych (grupa AKP), których średnia stopa zwrotu wzrosła do +6,4%. Najlepszy wynik uzyskał AEGON - PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, którego jednostka wzrosła o +11,6%. Problemem tego funduszu, podobnie jak większości produktów specjalizujących się w inwestycjach w segmencie małych i średnich spółek jest jednak to, że TFI zawiesiło sprzedaż jego jednostek. Spośród UFK, których jednostki są w ciągłej sprzedaży najwyższy wzrost (+11,3%) zanotował dostępny w ofercie Aspekty i Gerlinga unit-linked oparty na funduszu BPH Akcji Dynamicznych Spółek.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (maj 2007)

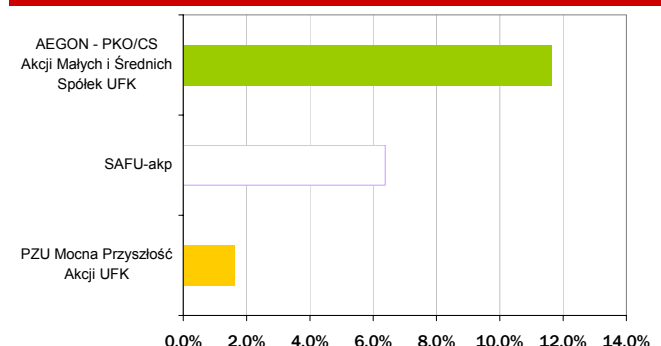
średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m
SAFU-akp	6,38%	20,09%	26,31%	56,36%	140,01%	228,86%
SAFU-akz	4,78%	7,05%	13,51%	20,06%	17,07%	8,99%
SAFU-mip	3,60%	10,51%	13,76%	28,38%	70,89%	113,01%
SAFU-miz	2,76%	5,36%	9,09%	16,12%	25,45%	42,21%
SAFU-swp	2,08%	6,33%	8,70%	17,30%	46,21%	73,73%
SAFU-pdp	0,33%	0,77%	1,59%	3,52%	16,56%	29,78%
SAFU-rpp	0,30%	0,87%	1,75%	3,44%	12,69%	26,47%
SAFU-gwa	0,28%	0,80%	1,67%	3,26%	13,48%	26,94%

Źródło: Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

W maju główny indeks warszawskiej giełdy zyskał +6,3%, co jest wynikiem lepszym od kwietniowego (+4,0%). Ceny w poszczególnych segmentach rynku akcji nie rosły jednak równomiernie. Tradycyjnie, najwięcej można było zyskać inwestując w akcje spółek o mniejszej kapitalizacji. Podczas gdy indeks tzw. blue-chipów zyskał +1,6%, indeksy charakteryzujące sytuację na rynku średnich i małych spółek: mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio +12,8% i 7,5%. Z branż, najsilniejsza w kwietniu budowlanka, w maju zanotowały straty na poziomie -0,7%. W minionym miesiącu największe zyski przyniosły inwestycje w branżę paliwową (+9,2%) oraz bankową (+6,4%). Spadki poza budowlanką zanotowały również spółki z branży medialnej (-1,6%). Najwyższe stopy zwrotu w maju osiągnęły ponownie te fundusze, w których portfelu znajdowało się więcej małych i średnich spółek. Liderem został AEGON - PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, którego jednostka wzrosła o +11,6%.

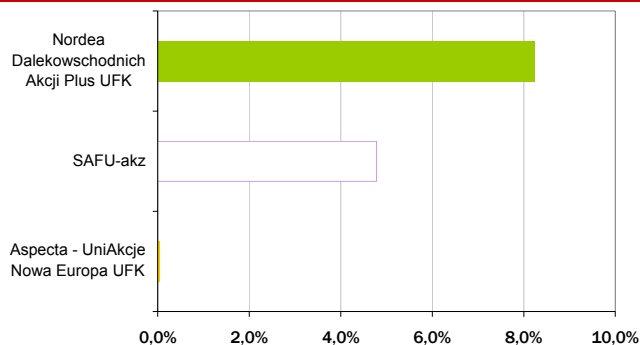
Fundusze polskich akcji (AKP)



Źródło: Analizy Online

¹ Użyte do porównania stopy zwrotu bazują na rzeczywistych wartościach jednostek UFK. Prezentowane wyniki nie uwzględniają faktu, iż poszczególni ubezpieczyciele stosują różne sposoby pobierania opłat.

Fundusze akcji zagranicznych (AKZ)



Źródło: Analizy Online

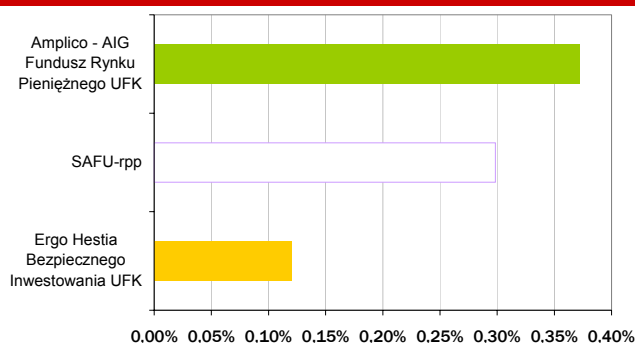
Niewiele niższy wzrost, bo o +8,1% zanotowaliśmy w przypadku funduszu Aspecta - Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy UFK. Kolejne pozycje zajęły unit-linked związane z regionalnym funduszem inwestującym w spółki o niższej kapitalizacji DWS Top 50 Małych i Średnich Spółek PLUS.

Oslabienie złotego wobec głównych walut wpłynęło pozytywnie na majowe rezultaty funduszy inwestujących w papiery dłużne denominowane w walutach innych państw. Najwyższy wzrost odnotowała jednostka funduszu Aspecta - Skarbiec-Dolarowa Obligacja ZID UFK, która wzrosła aż o +2,2%. Niemniej jednak, licząc od początku roku wyniki wszystkich funduszy z grupy PDZ są „pod kreską”.

Dobra koniunktura na rynkach akcji i brak negatywnych skutków pochodzących z rynku walutowego sprzyjały w maju również funduszom inwestującym środki zarówno w zagraniczne spółki jak i papiery dłużne (grupa MIZ).

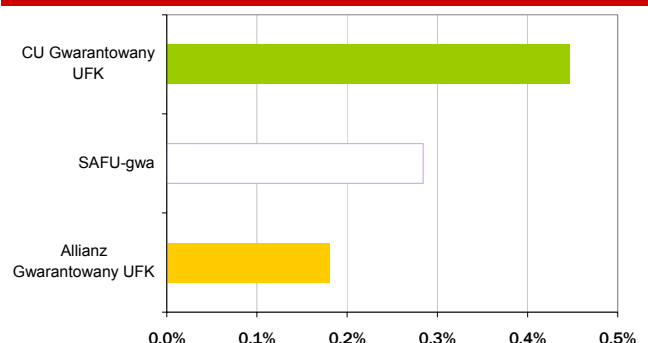
Maj przyniósł również niewielkie wzrosty na rynku obligacji. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu zyskał w ubiegłym miesiącu +0,36% , wobec +0,07% w kwietniu. To niemal tyle samo, o ile wzrósł w maju Indeks Rynku Pieniężnego (IRP_WIBID_1M), który zwiększył swoją wartość o +0,38%. Najlepiej wypadły w maju obligacje o najdłuższych terminach do wykupu. Mimo iż na koniec miesiąca subindeks dla obligacji 10-cioletnich osiągnął rezultat zbliżony do indeksu IROS, to w trakcie miesiąca zyskiwał nawet +0,65%. Dobrze prezentowały się w również w maju obligacje dwuletnie, a najstabilniej wypadł subindeks 5-cioleciek, który zyskał w ciągu miesiąca +0,25%. Najlepszy rezultat spośród 68 funduszy specjalizujących się w inwestycjach na rynku polskich papierów dłużnych wypracował fundusz Cardif Bezpieczny UFK, którego jednostka wzrosła aż o +1,2%. W grupie PDP znalazł się również jedyny UFK, którego majowa stopa zwrotu była ujemna. To fundusz Ergo Hestia - Hestia 7 Plus UFK, którego jednostka w minionym miesiącu straciła na wartości -0,1%, a starta w bieżącym roku wynosi -0,9%.

Fundusze rynku pieniężnego (RPP)



Źródło: Analizy Online

Fundusze gwarantowane (GWA)



Źródło: Analizy Online

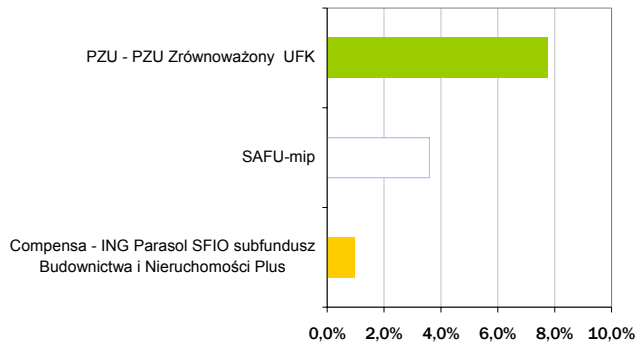
Majowe wyniki funduszy pieniężnych (grupa RPP) były nieco gorsze od rezultatu ich benchmarku, czyli indeksu IRP. Jego wartość wzrosła w ciągu miesiąca o +0,38%, a średni wynik w grupie funduszy pieniężnych wyniósł +0,3%. Z pokonaniem benchmarku nie poradził sobie nawet lider grupy, Amplico - AIG Fundusz Rynku Pieniężnego UFK, którego jednostka wzrosła o +0,37%. Na tym tle dość ciekawie prezentują się wyniki funduszy gwarantowanych.

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

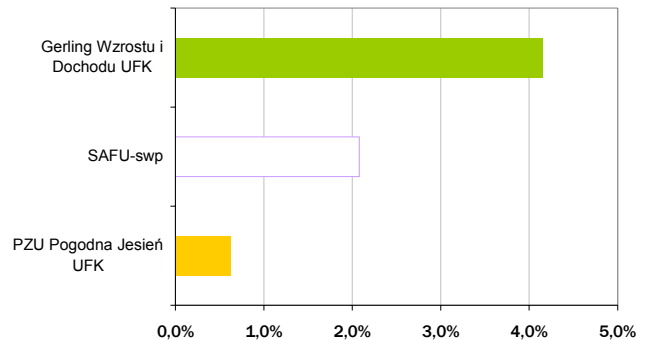
Niekwestionowany lider w tej grupie jakim jest fundusz CU Gwarantowany UFK wypracował rezultat +0,45%, czyli zdecydowanie lepszy zarówno od benchmarku jak i funduszy z grupy RPP. Ale średnia dla całej grupy była dużo niższa niż w przypadku funduszy pieniężnych.

Fundusze mieszane krajowe (MIP)



Źródło: Analizy Online

Fundusze stabilnego wzrostu (SWP)



Źródło: Analizy Online

Utrzymująca się dobra koniunktura na rynku akcji to oczywiście wystarczający powód do osiągnięcia dobrych wyników przez fundusze hybrydowe. I tradycyjnie już, w obliczu dodatnich zmian giełdowych indeksów, lepiej prezentują się dokonania funduszy mieszanych, angażujących na rynku akcji z reguły około połowy swoich aktywów. Liderem grupy MIP został fundusz PZU - PZU Zrównoważony UFK, którego jednostka wzrosła o +7,8%. Na przeciwległym krańcu zestawienia pojawiają się unit-linked oparte na sektorowym funduszu inwestycyjnym ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus, który wypracował dodatni rezultat mimo, iż w skali miesiąca subindeks WIG Budownictwo zanotował stratę. Spośród 65 funduszy stabilnego wzrostu (grupa SWP) najlepiej w minionym miesiącu wypadł Gerling Wzrostu i Dochodu UFK, który pozwolił zarobić +4,2%. Co ciekawe, trzy najlepsze rezultaty w miesiącu w grupie SWP wypracowały UFK niezwiązane z funduszami inwestycyjnymi, lecz bezpośrednio inwestujące swoje środki na rynkach akcji i obligacji.

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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
GWA	Fundusze gwarantowane, oferujące gwarancję niemalejącej wartości jednostki (z dnia na dzień, miesiąc do miesiąca itd.) lub gwarantowaną stopę zwrotu w okresie	IRFU UFK-gwa - indeks funduszy gwarantowanych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w instrumenty rynku pieniężnego	IRFU UFK-rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w obligacje i bony skarbowe	IRFU UFK-pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU UFK-swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU UFK-mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU UFK-akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie IRP (25%)
XXX	Pozostałe fundusze, których polityka inwestycyjna nie pozwala zaklasyfikować ich do żadnej z wymienionych wyżej grup.	brak
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych	brak
MIZ	Fundusze mieszane zagraniczne, inwestujące średnio połowę zgromadzonych aktywów na zagranicznych rynkach akcji	brak
XXXW	Fundusze, których jednostki są wyceniane wyłącznie w walutach, z reguły oparte na ofercie globalnych firm zarządzających	brak

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.