

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

grudzień 2007

Ostatni miesiąc minionego roku nie był dla polskich inwestorów zbyt łaskawy, choć był zdecydowanie lepszy od najgorszego w całym 2007 roku - listopada. Wiele światowych giełd zanotowało spadki, choć znalazły się i takie, na których można było zarobić. W Polsce oczekiwany grudniowy rajd Świętego Mikołaja skończył się zanim inwestorzy zdążyli go na dobre poczuć. W efekcie główne indeksy warszawskiej giełdy straciły na wartości, a co za tym idzie stracili niemal wszyscy posiadacze jednostek funduszy polskich akcji. Więcej powodów do zadowolenia mieli inwestujący na rodzimym rynku obligacji, których ceny nieznacznie wzrosły. Inwestycje w fundusze zagranicznych papierów dłużnych przynosiły w większości straty. Nabywcom produktów inwestycyjnych zaszkodziło również dalsze umocnienie się złotego względem amerykańskiego dolara i euro.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (grudzień 2007)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
SAFU-rpp	0,31%	0,88%	1,78%	3,49%	11,92%	22,97%	
SAFU-gwa	0,26%	0,86%	1,79%	3,44%	12,18%	23,49%	140,56%
SAFU-pdp	0,13%	0,01%	0,91%	1,62%	11,52%	20,62%	165,69%
SAFU-miz	0,05%	-4,77%	-5,29%	3,29%	26,20%	41,53%	75,56%
SAFU-swp	-0,14%	-2,18%	-3,95%	5,15%	32,97%	61,12%	210,22%
SAFU-akz	-0,33%	-7,55%	-7,53%	1,30%	23,85%	30,69%	
SAFU-mip	-0,43%	-4,26%	-8,09%	5,65%	48,23%	100,20%	213,54%
SAFU-akp	-0,88%	-6,92%	-13,23%	12,62%	95,98%	217,17%	

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

Spośród 733 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych 338 zanotowało w grudniu wzrost wartości jednostki. Najwyższy zwrot przyniosły produkty oparte na tytułach uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, lokujących środki na rynku indyjskim: +13,2 Skandia UFK - HSBC Indian Equity (USD), +12,0 AEGON UFK - HSBC Indian Equity (USD) oraz wyceniany w złotówkach Nordea UFK - Fidelity Akcji Indyjskich UFK (+7,0%). Przy okazji warto zwrócić uwagę na to, że w rzeczywistości nie jest prawdą lansowana przez niektórych teza o tym, że ten sam fundusz inwestycyjny, "podpięty" pod różne UFK, pracuje tak samo. Najbardziej jasnym przykładem na to, że tak nie jest mogą być grudniowi liderzy, w przypadku których różnica osiągniętego wyniku przekracza 10%. W pierwszej dziesiątce pod względem grudniowych wyników znajdziemy również UFK powiązane z funduszami lokującymi środki na rynku rosyjskim oraz z funduszami sektorowymi. Jednak w tych przypadkach stopy zwrotu wyrażone w walutach są jednocyfrowe.

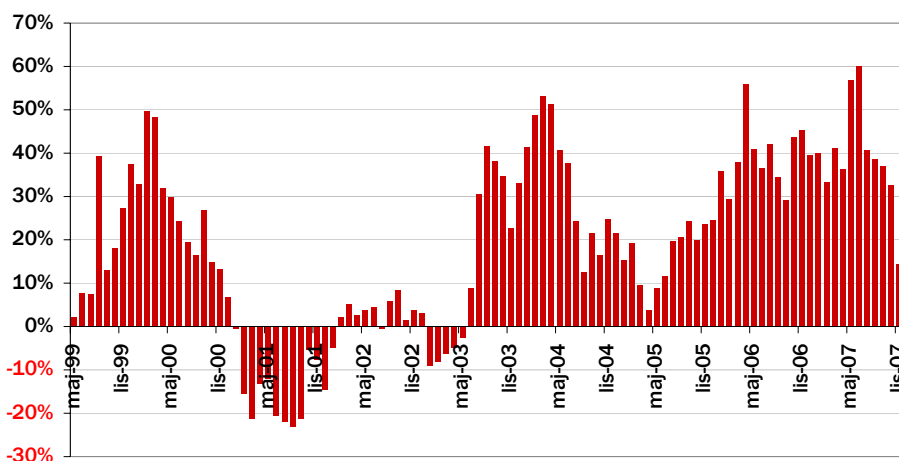
Miniony rok był najłagodniejszy od pięciu lat dla polskich inwestorów. Indeks WIG zyskał w całym 2007 roku zaledwie +10,4%, czyli 4 razy mniej niż w roku 2006. Pierwsza połowa roku upłynęła pod znakiem mocnych wzrostów indeksów, z krótką przerwą na przełomie lutego i marca. Na początku lipca WIG ustanawiał rekord wszech czasów, przekraczając poziom 67,5 tys. punktów. Rekordowe wartości notowały również indeksy małych i średnich spółek. To druga połowa miała decydujący wpływ na ostateczne wyniki. Pierwsza korekta miała miejsce w tygodniach wakacyjnych, kiedy to główne indeksy straciły po kilkanaście procent, na co wpłynęły niepokojące informacje z rynku ryzykownych kredytów hipotecyjnych. Najtrudniejszym miesiącem dla polskich inwestorów okazał się jednak listopad, kiedy nastąpiło kolejne poważne tąpnięcie (WIG -10,2%). Miniony rok zdecydowanie należał do najmniejszych spółek. Mimo dużej zmienności cen i sporych spadków w drugiej połowie roku, indeks sWIG80 wzrósł w całym roku o +25,2%, w porównaniu do +132,0% w 2006 roku. Zdecydowanie słabiej poradziły sobie tzw. blue-chipy, których indeks zwiększył swoją wartość w ciągu roku zaledwie o +5,2%. Najlepszym subindeksem branżowym minionego roku okazał się WIG-media, który zwiększył swoją wartość o +22,4%. Trzy subindeksy zyskały po ponad +12%: WIG-paliwa, WIG-budownictwo oraz WIG-banki. Nad kreską rok zakończył jeszcze tylko WIG-informatyka (+0,5%), pozostałe straciły.

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.

W minionym roku nieco inaczej potoczyły się losy innych giełd gospodarek rozwijających się. O różnicy zadecydował sierpień, kiedy po decyzji FED o obniżeniu głównej stopy procentowej, giełdowe indeksy większości rynków emerging markets wystrzeliły do góry, w przeciwieństwie do giełdy warszawskiej, szybko odrabiając większość strat z połowy roku. W Indiach, Chinach, Hong Kongu czy Brazylii indeksy szybko wspięły się na najwyższe poziomy, a nowe rekordy były znacznie powyżej wcześniejszych maksimów. W takiej sytuacji przecena z ostatnich tygodni roku zabrała tylko część wypracowanej wcześniej stopy zwrotu. W 2007 roku chiński Shanghai Composite wzrósł o +93,7%, indyjski BSE30 o +47,1, a indeks giełdy w Hong Kongu o +39,3%. W naszym regionie sytuacja nie była już tak dobra jak w Azji, choć czeski indeks PX i rosyjski RTS wypadły znacznie lepiej od indeksów warszawskich wykazując odpowiednio +14,2% i +19,9% stopę zwrotu. Można powiedzieć, że w drugiej połowie roku warszawska giełda dostosowała się do nastrojów panujących na rynkach rozwiniętych. W całym roku 2007 zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i w Europie stopy zwrotu miały co prawda wartość dodatnią, ale ich poziom był zbliżony do oprocentowania lokat. Amerykański indeks Dow Jones w ciągu roku wzrósł o +6,4, a S&P500 zwiększyli swoją wartość o +3,5%. Bardzo dobrą stopę zwrotu wypracował niemiecki DAX +22,3%, który zdecydowanie oderwał się od sentymentu panującego na parkietach europejskich. W 2007 roku indeks DJ Euro Stoxx 50 zyskał jedynie +6,7%. Jedną z najłabszych giełd w ujęciu rocznym okazała się giełda japońska. Indeks Nikkei spadł w ciągu roku o -11,1%.

Rynek obligacji przez większość 2007 roku cechował się wzrostem rentowności papierów skarbowych, co było efektem oczekiwań na wzrost stóp procentowych, w obliczu rosnącej inflacji. Mierzący koniunkturę w segmencie papierów dłużnych indeks IROS zyskał w minionym roku +1,7%. Dla porównania fundusze pieniężne pozwoliły zarobić swoim klientom +3,6%. Polskim inwestorom nie pomogło umocnienie się złotówki do głównych walut. W przypadku amerykańskiego dolara osłabienie w stosunku do polskiej waluty wyniosło aż -16,3%, a dla EUR -6,5%.

12-miesięczna średnia stopa zwrotu w grupie AKP (SAFU-akp)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Fund (+61,3% w USD) oraz AEGON UFK - MLIIF World Mining Fund (+60,2% w USD). Ponadto znajdziemy wśród liderów fundusze powiązane z krajami należącymi do BRIC oraz fundusze surowcowe.

Najlepszy ubezpieczeniowy fundusz kapitałowy zaliczany przez nas do grupy akcji polskich (AKP), Skandia - Noble Funds Subfundusz Noble Fund Akcji, pozwolił zarobić +33,1%. Kolejne pozycje zajęły unit-linked powiązane z funduszem Legg Mason Akcji oferowane przez pięciu ubezpieczycieli. Jednak w tym przypadku stopa zwrotu była już wyraźnie niższa i wniosta +22,1%.

Co ciekawe niewiele mniej pozwolił zarobić fundusz będący liderem wśród funduszy mieszanych, którym był Skandia - Noble Funds Subfundusz Noble Fund Mieszany. Jego jednostka w wymiarze całego roku wzrosła o +18,9%. Co ciekawe kolejną pozycję w tej grupie zajął fundusz Nordea Dynamiczny UFK (+18,6%), zarządzany bezpośrednio przez Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

W trzeciej najbardziej istotnej z punktu widzenia wartości zarządzanych aktywów grupie, czyli wśród funduszy stabilnego wzrostu (SWP), najlepszym rezultatem w minionym roku może się pochwalić fundusz Gerling Wzrostu i Dochodu UFK, którego jednostka wzrosła o +10,3%. To jedyny przypadek w tej grupie, gdy zwrot funduszu przekroczył barierę 10%

Zespół Analiz Online

Sytuacja, z jaką mieliśmy do czynienia na przestrzeni całego roku, determinuje w sposób oczywisty wyniki funduszy w poszczególnych grupach. Wśród dziesięciu najlepszych inwestycji roku, podobnie jak w przypadku grudnia, znajdują się UFK powiązane z funduszami akcji zagranicznych. Liderem wzrostu był Skandia - Templeton Asian Growth Fund UFK, którego jednostka w ujęciu walutowym zyskała +62,2%. Barierę 60% pokonały również AEGON UFK - Templeton Asian Growth

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.