

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

sierpień 2008

Sierpień, w przeciwieństwie do poprzedniego miesiąca, okazał się bardziej łaskawy tylko dla posiadaczy jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych inwestujących na rynkach zagranicznych. Dokładnie 31 lipca 2008 roku główny indeks giełdowy WIG ustanowił swoje lokalne maksimum i od tego momentu polski rynek akcji ruszył w dół, a inwestorzy byli w stanie wygenerować kilkukrotnie przewagę popytu wystarczającą każdorazowo jedynie na dwie sesje. W rezultacie WIG stracił w ciągu miesiąca -4,54%. Nieco gorzej wiodło się tym razem spółkom największym, dla których giełdowy wskaźnik spadł nieco więcej, bo -5,65%. Dużo lepiej wypadły indeksy średnich i małych spółek, które traciły odpowiednio -4,19% oraz -2,30%. W sierpniu najlepiej, z wynikiem +2,9%, wypadł segment informatyczny (WIG-informatyka), który do tej pory przez cztery miesiące z rzędu prezentował serię samych spadków. Drugim, a zarazem ostatnim sektorem, którego subindeks wykazał dodatnią stopę zwrotu były media (WIG-media +1,2%). Pozostałe branżowe mierniki koniunktury nie mogą zaliczyć ostatniego miesiąca do udanych. Spółki deweloperskie i budowlane zaliczyły miesiąc spadkowy już po raz 5 z rzędu wykazując odpowiednio spadki na poziomie -6,8 oraz -3%. Subindeks WIG-banki, po lipcu, który należał do najbardziej udanych od stycznia 2007 roku (+13,6%), odnotował spadek rzędu -4,7%.

Dobrą passę mogliśmy natomiast obserwować w sierpniu na rynku długu. Po tym, jak w lipcu indeks rynku obligacji skarbowych IROS wzrósł o ponad 1,9%, w minionym miesiącu inwestorzy mogli sobie dopisać 1,05% zysku. Wszystko dzięki rozpoczętej w połowie roku tendencji spadku rynkowych stóp procentowych, która wprawdzie w trzeciej dekadzie sierpnia została powstrzymana, ale jednak doprowadziła do obniżenia krzywej na całej jej długości o kilkanaście, a na krótkim końcu - nawet o 28 pkt bazowych.

W sierpniu ścisłą czołówkę pod względem wyników tworzyły fundusze inwestujące za granicą. Otwierają ją fundusze akcji amerykańskich (AKZ_US), które średnio zarabiały +12,74%, nieliczna grupa dolarowych funduszy dłużnych (PDU_UN), akcji globalnych rynków rozwiniętych (AKZ_GL) oraz akcji europejskich rynków rozwiniętych (AKZ_EU). Dalsze miejsca zajęły fundusze akcji regionu Azji (AKZ_AZ) oraz mieszane globalnych rynków rozwiniętych (MIZ_GL). Warto zaznaczyć, iż jeszcze przed miesiącem wszystkie wymienione grupy funduszy wykazały ujemne średnie stopy zwrotu z inwestycji.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (sierpień 2008)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
AKZ_US	12,74%	-3,44%	-7,18%	-30,43%	-32,03%	-33,98%	
PDU_UN	10,62%	3,07%	-4,46%	-15,35%			
AKZ_GL	6,94%	-8,78%	-10,54%	-25,27%	-13,87%	-8,95%	
AKZ_EU	5,99%	-11,02%	-12,31%	-30,56%	-13,02%	-2,44%	
AKZ_AZ	4,52%	-14,80%	-24,06%	-37,31%	-9,76%		
MIZ_GL	3,82%	-6,33%	-9,45%	-19,24%	0,27%	17,59%	
PDE_UN	2,81%	-3,65%	-4,74%	-14,28%	-19,25%		
AKZ_RE	1,36%	-18,08%	-22,69%	-38,90%			
PDP_UN	1,10%	1,69%	2,31%	3,40%	8,50%	19,42%	125,39%
RPP_UN	0,45%	1,32%	2,48%	4,48%	11,74%	22,41%	
OKP_GW	0,33%	0,95%	1,84%	3,79%	11,00%	21,77%	115,71%
MIZ_EU	0,28%	-4,46%	-5,78%	-17,36%	-2,81%		
SWP_UN	-0,59%	-3,38%	-4,10%	-9,91%	14,48%	35,36%	159,98%
MIZ_NE	-0,63%	-5,62%	-5,87%	-17,54%	10,06%		
AKZ_NE	-1,33%	-12,93%	-12,63%	-26,41%			
MIP_UN	-1,50%	-6,52%	-8,03%	-18,52%	15,53%	44,66%	185,35%
AKP_MS	-2,43%	-18,05%	-25,12%	-45,60%			
AKP_UN	-3,48%	-12,07%	-14,25%	-30,38%	30,07%	79,38%	251,98%

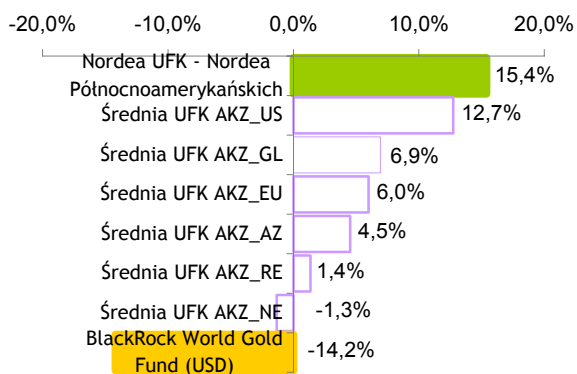
Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

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.

Spośród 870 funduszy, które na koniec sierpnia działały przynajmniej miesiąc, wzrost jednostki zanotowało 390. W tym miesiącu na prowadzeniu miesięcznego zestawienia znalazły się fundusze akcji amerykańskich. Średnia stopa zwrotu dla tej grupy funduszy wyniosła +12,7%. Liderem, z wynikiem +15,4%, został fundusz Nordea UFK - Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus. Na pozycji drugiej, z wynikiem +12,9%, uplasował się Polisa-Życie PKO/CS Amerykańskiego Rynku Akcji UFK. Podium zamyka fundusz Pioneer Akcji Amerykańskich UFK (AEGON, AXA, ING) prezentując wynik inwestycyjny rzędu +12,2%. Ostatnie miejsca w zestawieniu przypadły w tym miesiącu funduszom akcji zagranicznych spółek sektorowych wycenianych w USD. Najstabilniej, z wynikiem -14,2%, poradził sobie zarządzający funduszu BlackRock World Gold Fund (USD)(PZU, Skandia, AEGON). Drugą najniższą stopę zwrotu (-12,8%) wypracował fundusz z grupy akcji europejskich rynków wschodzących - BlackRock Emerging Europe Fund (USD) (AEGON, PZU).

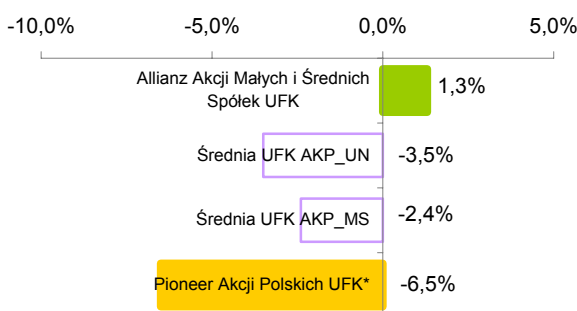
Fundusze AKZ (sie 2008 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

stopą zwrotu +4,1%, wypadł Nordea UFK - Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy, najstabilniej poradził sobie natomiast AXA UFK - AXA WF Emerging Europe Equities (-3,6%).

Fundusze AKP (sie 2008 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

* AEGON, Aspecta, AXA, ING, Skandia

wyniosł odpowiednio -5,3% i -5,2%.

Wśród 12 grup, których średni sierpniowy wynik był powyżej 0, tylko 3 inwestowały w krajowe aktywa. Do grona nielicznych trafiły fundusze dłużne zlotowe uniwersalne z wynikiem +1,1% (PDP_UN), uniwersalne gotówkowe i pieniężne (+0,45%) (RPP_UN) oraz ochrony kapitału z gwarancją (+0,33%)(OKP_GW). Wszystkie pozostałe grupy funduszy polskich znalazły się pod kreską.

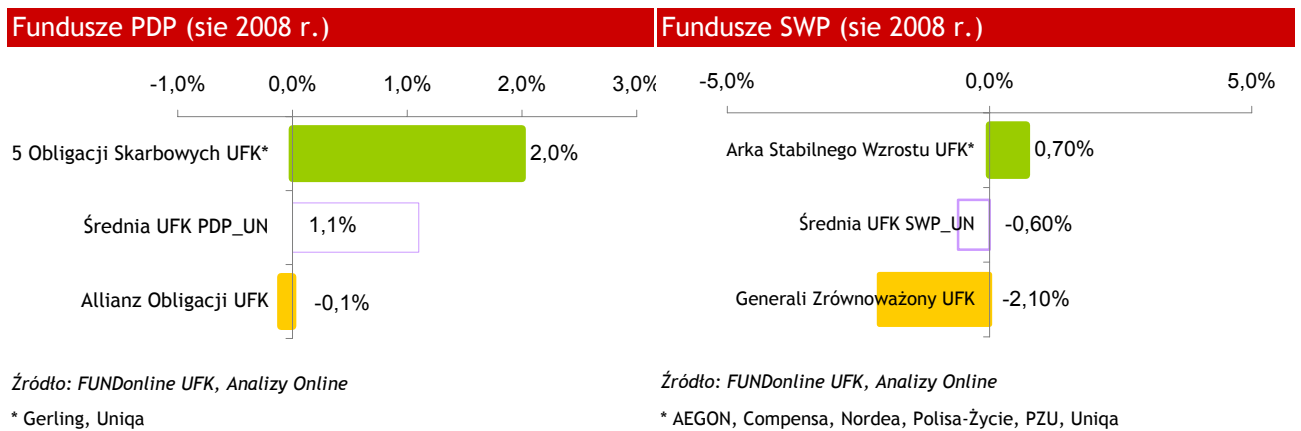
Na 90 funduszy z grupy PDP_UN tylko jednemu, Allianz Obligacji UFK z wynikiem -0,1%, nie udało się wyjść na plus. Dwa kolejne najstabsze fundusze, Skandia - Allianz Obligacji UFK oraz Compensa Bezpieczny UFK, wykazały stopy zwrotu na poziomach odpowiednio +0,4 i +0,5%. Najlepiej, z miesięcznymi wynikami w wysokości +2,%, +1,8% oraz +1,7%, poradziły sobie odpowiednio fundusze SEB 5 Obligacji Skarbowych UFK (Gerling, UNIQA), Skarbiec-Depozytowy UFK (Aegon, Aspecta) oraz Skarbiec Obligacja UFK (Aspecta, AXA, Nordea, PZU, Skandia, Uniqa).

W sierpniu najwięcej zyskały fundusze inwestujące poza granicami Polski. Wśród tej szerokiej grupy funduszy prym wiodły te inwestujące na rynku akcji amerykańskich - ich jednostki wzrosły na wartości średnio o +12,7%. Na 233 fundusze inwestujące w tym segmencie rynku, 120 poniosło w sierpniu straty. Najwięcej zyskała Nordea UFK - Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus wypracowując wynik +15,4%. Najniższą stopę zwrotu, rzędu -14,2%, prezentuje natomiast fundusz BlackRock World Gold Fund (USD) (PZU, Skandia, Aegon). Wśród wszystkich grup funduszy akcji zagranicznych pojawiła się tylko jedna z ujemną stopą zwrotu (-1,3%) - akcji europejskich rynków wschodzących (AKZ_NE). W ramach tej grupy jednostki tylko 2 funduszy zyskały na wartości, pozostałe odnotowały straty. Najlepiej, ze

W sierpniu najniższą średnią stopę zwrotu (-3,48%) wypracowały uniwersalne fundusze akcji krajowych (AKP_UN), które jeszcze miesiąc temu mogły pochwalić się najlepszym wynikiem z inwestycji. Ubiegły miesiąc zakończył się również ujemną stopą zwrotu dla funduszy akcji małych i średnich spółek (AKP_MS), które odnotowały średni spadek na poziomie -2,4%. W sierpniu na 126 funduszy, z szerokiej grupy akcji polskich, tylko dwóm udało się wypracować dodatnie stopy zwrotu. Były to Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek UFK (+1,3%) oraz Generali - Arka BZ WBK Akcji UFK (+0,8%). Najstabilniej, z wynikiem -6,5% poradził sobie Pioneer Akcji Polskich UFK (dostępny w programach AEGON, Aspecta, AXA, ING, Skandia). Drugi i trzeci najstabszy wynik przypadł funduszom Generali - SEB 3 Akcji UFK oraz Compensa Akcji UFK i

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

www.analizy.pl



Słaba koniunktura na rynku akcji dotknęła również fundusze stabilnego wzrostu (średnia dla grupy SWP_UN wyniosła -0,6%) oraz fundusze mieszane uniwersalne (MIP_UN), których jednostki wypracowały średni wynik na poziomie -1,5%. W pierwszej grupie najlepiej, ze stopą zwrotu +0,7%, wypadł fundusz Arka Stabilnego Wzrostu UFK (Aegon, Compensa, Nordea, Polisa - Życie, PZU, Uniqa), najstabilniej zachował się natomiast Generali Zrównoważony UFK, wypracowując wynik -2,1%. Wśród funduszy mieszanych najwyższą znalazł się Generali - Arka BZ WBK Zrównoważony UFK (+1,3%). Co ciekawe, ten sam fundusz znajdujący się w ofercie towarzystw AEGON, Aspecta, AXA, Compensa, Nordea, Polisa-Życie, PZU, Uniqa odnotował wzrost rzędu +0,5%. Najstabilniej, z wynikiem -3,7%, wypadł Pioneer Zrównoważony UFK (AEGON, Aspecta, Skandia).

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 rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup:

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące, małe i średnie spółki	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne		
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe		
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)		
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		
MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące		
MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe		
MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)		

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.