

## Podsumowanie miesiąca na rynku UFK<sup>1</sup> październik 2008

Biorąc pod uwagę wszystkie znaczące akcyjne indeksy na świecie, październik był najgorszym miesiącem od początku kryzysu finansowego, ale nie tylko. Amerykańska giełda zanotowała najgłębsze spadki od 21 lat, a dla japońskiego parkietu był to najgorszy miesiąc w historii. Fala wyprzedaży, zatrzymała się dopiero pod koniec października. Nie dość, że traciły wszystkie główne rynki akcji, to nasz lokalny klimat dodatkowo pogorszyła sytuacja na rynkach walutowych. Awersję do naszego regionu na dobre zapoczątkowała wyprzedaż węgierskich aktywów wywołana spekulacjami o problemach płynnościowych węgierskiego banku OTP. W konsekwencji wpłynęło to na spadek innych walut w naszym regionie, który pogłębiły problemy ekonomiczne Węgier. W październiku złoty stracił wobec dolara i euro odpowiednio -15,1% i -6,5%. Obawy o recesję światowej gospodarki, skutkujące wzrostem awersji do ryzyka (tym samym silną wyprzedażą aktywów na rynkach wschodzących), wpłynęły również na przecenę rynku polskiego długu. Rentowność skarbowych papierów dłużnych została wywindowana do poziomów nie notowanych od 4 lat - rentowność obligacji o terminie wykupu zbliżonym do 3 lat, w szczytowym momencie (27 października) wyniosła nawet +7,46%. Indeks IROS, który odzwierciedla sytuację na rynku długu, stracił w październiku -2,24% - to najgorszy wynik od października 2003 roku.

W październiku najwyższą i jednocześnie jedyną dodatnią stopę zwrotu, na poziomie +9,62%, wypracowała grupa uniwersalnych dłużnych funduszy dolarowych (PDU\_UN), w skład której wchodzi jedynie 2 ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Najlepszy wynik w tej małej grupce, ale i na całym rynku UFK, zanotował fundusz HDI-Gerling - UniDolar Obligacje UFK, którego jednostka wzrosła o +15,53%. Warto zaznaczyć, iż fundusze klasyfikowane właśnie w tej kategorii również w miesiącu ubiegłym pozwoliły na największy zarobek. Wypracowanie zysków było możliwe dzięki słabnącej złotówce. Drugą pozycję, ze stopą zwrotu -0,14%, zajęła grupa polskich funduszy ochrony kapitału z gwarancją (OKP\_GW). Na 869 jednostek funduszy kapitałowych, działających przynajmniej od miesiąca, tylko 9% wypracowało zysk. Najwięcej, bo aż -40%, stracili posiadacze jednostek funduszu, z grupy akcji sektora surowców przemysłowych AEGON UFK - JPMorgan Global Natural Resources Fund (USD).

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (październik 2008)

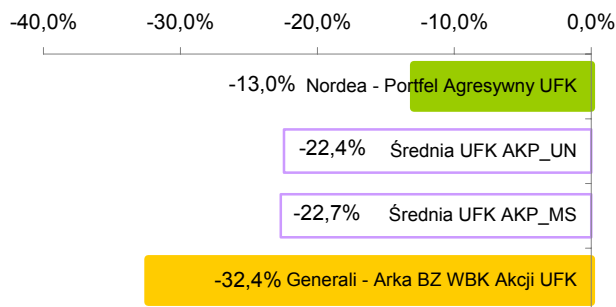
średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
PDU_UN	9,62%	25,98%	14,94%	1,65%			
OKP_GW	-0,14%	0,54%	1,41%	3,28%	10,74%	21,69%	110,51%
RPP_UN	-0,37%	0,50%	1,73%	3,91%	11,21%	21,77%	
AKZ_US	-2,50%	2,39%	-12,84%	-32,78%	-36,77%	-41,89%	
PDP_UN	-4,19%	-2,67%	-2,44%	-1,49%	5,19%	16,76%	105,02%
MIZ_GL	-6,94%	-6,01%	-15,75%	-26,85%	-8,60%	5,68%	
AKZ_GL	-7,42%	-11,50%	-24,42%	-37,68%	-29,05%	-29,22%	
PDE_UN	-9,01%	-7,68%	-14,72%	-20,08%	-26,56%		
SWP_UN	-9,39%	-11,69%	-14,37%	-21,16%	1,32%	21,31%	120,75%
AKZ_EU	-9,70%	-15,27%	-29,15%	-44,39%	-29,41%	-26,94%	
MIZ_EU	-10,68%	-14,41%	-18,49%	-30,31%	-16,39%		
AKZ_AZ	-12,84%	-20,45%	-38,77%	-55,27%	-29,62%		
MIZ_NE	-13,33%	-18,25%	-21,68%	-32,35%	-8,81%		
MIP_UN	-14,41%	-19,29%	-23,42%	-34,80%	-6,14%	19,00%	125,87%
AKZ_NE	-20,17%	-32,59%	-38,07%	-51,63%			
AKZ_RE	-21,82%	-33,65%	-47,93%	-58,77%			
AKP_UN	-22,44%	-30,75%	-36,76%	-51,83%	-8,00%	30,25%	139,16%
AKP_MS	-22,67%	-28,65%	-42,00%	-59,76%			

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(\*) oXm - ostatnie X miesięcy

<sup>1</sup> 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 AKP (paź 2008 r.)

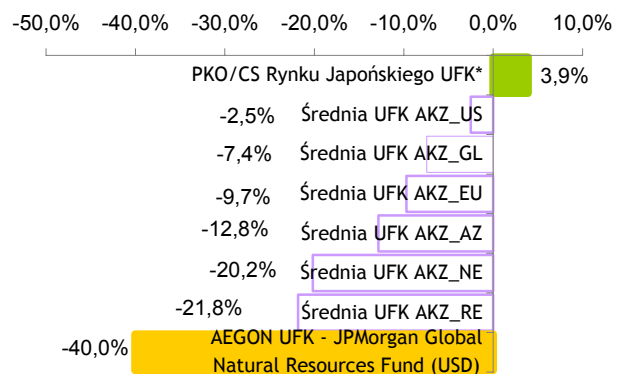


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

uniwersalnych akcji polskich (AKP\_MS oraz AKP\_UN). Na koniec miesiąca wykazały one średnią stopę zwrotu na poziomach odpowiednio: -22,67% oraz -22,44%. Na 127 funduszy inwestujących w tych segmentach rynku żadnemu nie udało się zakończyć miesiąca na plusie. Najwięcej stracili uczestnicy Generali - Arka BZ WBK Akcji UFK, którego zarządzający wypracowali wynik na poziomie -32,36%. Najlepiej, w niesprzyjających warunkach, poradził sobie natomiast fundusz Nordea - Portfel Agresywny UFK (-12,97%).

Na świecie dosłownie, kilka indeksów akcji zdolało wykazać straty mniejsze od dwucyfrowych. Jednym z nich był indeks giełdy w Hong Kongu tj. indeks Hang Seng. Ochrony kapitału nie zagwarantowało również złoto, którego cena spadła o -16,6% w porównaniu z końcem września. Warto jednak dodać, że w tym samym czasie dolar gwałtownie się umocnił, co częściowo złagodziło skutki spadku cen złota w ujęciu realnym. Baryłka ropy potaniała o -32,9% osiągając poziom 65 dolarów - od czerwcowych szczytów jej cena jest niższa o ponad połowę. Spadek tego surowca w sposób bezlitosny pociągnął w dół giełdy krajów, silnie uzależnionych od surowców - m.in. w Sao Paulo i w Moskwie. W pierwszym przypadku spadki wyniosły -36,2%, a w drugim -24,8%. Mimo tego liderem zniżeń w październiku nie były te rynki lecz giełda w Sofii, której indeks stracił blisko -38%. Zmniejszenie rządowych prognoz tempa rozwoju Chin nie mogło pomóc rynkom azjatyckim i indeks CSI 300 spadł o -25,9%. Najlepiej wypadł rynek amerykański, który tracił mniej od innych rozwiniętych państw. Indeks amerykańskich blue chipów tj. S&P500 stracił -16,9%. W wyniku takiego stanu rzeczy w szerokiej grupie zagranicznych funduszy inwestycyjnych liczącej 230 sztuk, tylko 7 wypracowało dodatni wynik inwestycyjny. Najlepiej, ze stopą zwrotu +3,91%, wypadł PKO/CS Japońskiego Rynku Akcji UFK (AXA, Polisa Życie), najstabilniej zachował się natomiast AEGON UFK - JPMorgan Global Natural Resources Fund (USD), którego jednostka spadła o -40%. Wśród wszystkich grup funduszy zagranicznych najlepiej wypadły fundusze akcji amerykańskich (AKZ\_US) oraz akcji globalnych rynków rozwiniętych (AKZ\_GL). Fundusz należący do pierwszej z wymienionych kategorii średnio odnotował stratę na poziomie -2,5%, fundusze z grupy AKZ\_GL zniżyły natomiast średnio o -7,42. Największe straty odnieśli natomiast uczestnicy lokujący w ramach funduszy akcji zagranicznych sektora nieruchomości (AKZ\_RE) oraz akcji europejskich

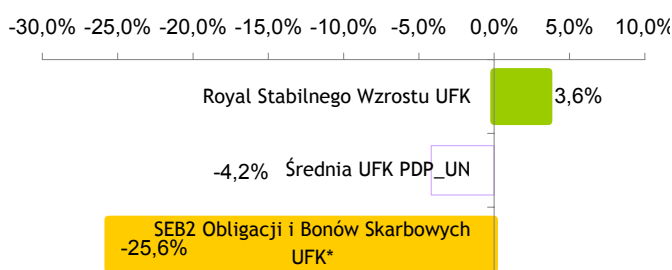
### Fundusze AKZ (paź 2008 r.)



\* AXA, Polisa-Życie

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

### Fundusze PDP (paź 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

\* HDI Gerling, Skandia, Uniqa

rynków wschodzących (AKZ\_NE). Fundusze należące do tych grup średnio straciły na wartości odpowiednio -21,82% oraz -20,17%.

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

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

W październiku zawiódł również rynek instrumentów dłużnych. Słaby popyt na skarbowe papiery dłużne spowodował spadek ich cen. Październik, w opozycji do miesiąca ubiegłego, przyniósł spadki cen wszystkich obligacji rządowych. Najstabilniej wypadły papiery wartościowe o najdłuższych terminach do wykupu - IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, spadł o -5,17% (+2,46% we wrześniu). Na drugim miejscu znalazły się 5-latki, które tak wysokich rentowności (przekraczających 7%) nie notowały od 2004 roku, co spowodowało obniżkę ich cen w ciągu miesiąca o -2,87% (+1,18%). Najmniej straciły na wartości obligacje o najkrótszym terminie do wykupu: IROS-2 wzrósł, tak jak przed miesiącem, o -0,48% (+0,78%). Polskie fundusze dłużne (PDP\_UN) na koniec miesiąca wykazały średnią stopę zwrotu na poziomie -4,19%. Na 88 funduszy inwestujących w tym segmencie rynku tylko 4 zakończyły miesiąc na plusie. Najwięcej zyskał Royal Stabilnego Wzrostu UFK, którego zarządzający wypracowali wynik rządu +3,6%. Najniższą stopę zwrotu (-25,63%) prezentuje natomiast fundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych UFK (HDI Gerling, Skandia oraz Uniqa).

## 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 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:

<b>grupa</b>	<b>opis</b>	<b>grupa</b>	<b>opis</b>
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)		

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

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

---

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.

---