

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

luty 2009

Luty był kolejnym miesiącem, który nie sprzyjał posiadaczom jednostek funduszy kapitałowych. Zarówno na rynku długu, jak i udziałowych papierów wartościowych miniony miesiąc był kontynuacją spadków. W związku z tym, na 18 grup funduszy kapitałowych, tylko fundusze 4 z nich zdołały wypracować dodatnią średnią stopę zwrotu. Wśród najlepszych znalazły się fundusze dłużne dolarowe uniwersalne, akcji zagranicznych regionu Azji, gotówkowe i pieniężne uniwersalne oraz ochrony kapitału polskie z gwarancją.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (luty 2009)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
PDU_UN	4,2%	25,3%	63,2%	59,6%			
AKZ_AZ	2,7%	17,9%	-11,5%	-32,8%	-29,4%		
RPP_UN	0,2%	1,2%	1,8%	4,3%	11,7%	22,2%	
OKP_GW	0,2%	0,9%	1,6%	3,5%	10,7%	21,8%	102,5%
PDE_UN	-1,1%	7,0%	-4,7%	-9,2%	-17,5%		
PDP_UN	-1,3%	1,1%	2,8%	5,1%	9,2%	23,2%	104,0%
MIZ_GL	-2,4%	3,6%	-2,0%	-9,0%	-7,6%	9,0%	
AKZ_GL	-2,7%	12,4%	-8,6%	-18,2%	-28,5%	-27,6%	
AKZ_EU	-3,1%	6,6%	-15,9%	-26,2%	-30,5%	-31,1%	
MIZ_EU	-3,8%	-2,0%	-17,5%	-22,3%	-21,6%	-26,5%	
AKZ_NE	-3,9%	-3,6%	-38,9%	-46,6%			
SWP_UN	-3,9%	-4,9%	-14,9%	-18,3%	-9,7%	12,5%	96,5%
AKZ_US	-4,3%	9,2%	-6,4%	-13,2%	-36,3%	-43,0%	
MIP_UN	-5,9%	-9,5%	-26,6%	-32,5%	-24,4%	1,1%	84,9%
MIZ_NE	-6,7%	-6,6%	-22,9%	-27,4%	-19,6%		
AKP_MS	-8,9%	-18,3%	-42,9%	-57,3%			
AKP_UN	-9,8%	-17,4%	-42,4%	-50,6%	-38,7%	-3,8%	78,5%
AKZ_RE	-11,8%	-7,0%	-45,7%	-58,0%			

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(\*) oXm - ostatnie X miesięcy

W lutym dodatnią stopę zwrotu odnotował prawie co 7 fundusz. W czołówce UFK z dodatnimi stopami zwrotu znalazły się fundusze akcji zagranicznych, które między innymi skorzystały na umocnieniu się walut obcych w stosunku do złotówki. Wśród zyskowych funduszy znalazło się jednak kilkanaście takich, które wyceniane są w walucie obcej, więc w ich jednostkach kurs walutowy nie znajduje odzwierciedlenia. Najwięcej zarobili posiadacze funduszu Generali UFK - BlackRock World Gold Fund, który jako jedyny, wypracował dwucyfrowy zysk (+12,1%). Na tak dobry wynik z pewnością obok wzrostu ceny złota (+1,4%) na korzyść zadziałała także osłabiająca się złotówka.

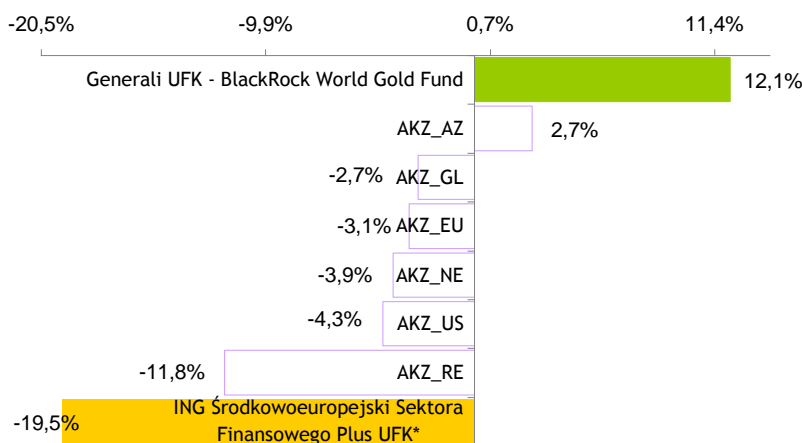
W związku z negatywnym nastawieniem inwestorów zagranicznych do naszych aktywów w lutym silnie wyprzedawano bowiem złotego, a to spowodowało, że w skali miesiąca stracił on -4,7% w stosunku do euro oraz -6,0% w stosunku do dolara. Zdecydowana większość, bo aż 85% funduszy kapitałowych odnotowało ujemne stopy zwrotu. Bardzo wiele z nich zakończyło miesiąc dwucyfrowymi stratami. Najmniej zadowoleni z pewnością są posiadacze funduszu ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus UFK (AEGON, AXA, Nordea oraz PZU), którego jednostka spadła o -19,5%. Fundusz wypadł tak słabo, mimo korzyści jakie odniósł na osłabieniu się złotówki. Wynika to głównie z faktu, że na całym świecie inwestorzy obawiają się o przyszłość sektora bankowego, w ramach którego inwestuje fundusz. Na razie bowiem to rządy poszczególnych państw zapewniają ciągłość działalności zagrożonych banków - bardzo często słyszymy o częściowych nacjonalizacjach tych instytucji finansowych, co wpływa na istotne rozwodnienie ich dotychczasowych akcjonariuszy. W ślad za zagranicą na warszawskiej giełdzie w lutym indeks sektora bankowego spadł o blisko -27,4%.

<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.

Amerykański S&P500 zakończył miesiąc ze stratą na poziomie -11,0%, DJ Euro Stoxx 50 stracił -11,7%, brytyjski FTSE spadło o -3,2%, a niemiecki DAX o -11,4%. Pozycję naszego kraju osłabiły trudności z jakimi zmagają się Węgry, Ukraina czy kraje bałtyckie oraz rosnące prawdopodobieństwo osłabienia ratingów dla państw naszego regionu. Czeski PX50 zniżył o -17,2%, węgierski BUX o -11,5%, a turecki ISE100 o -7,4%. Najmniej straciła giełda słowacka -4,9%. Na tle spadkowej tendencji giełd wyróżnia się jedynie rosyjski RTS, który miniony miesiąc zamknął +1,8% wzrostem oraz giełda chińska (+5,3%).

Jak już wspomnieliśmy, wśród funduszy akcji zagranicznych najlepiej, ze średnią na poziomie 2,7%, wypadły fundusze akcji regionu Azja. Wśród nich najwyższą stopę zwrotu (+5,2%) wypracowali zarządzający Amplico - AIG Akcji Chińskich i Azjatyckich B UFK, a jedyny spadek wartości (-2,4%) w tej grupie dotknął posiadaczy funduszu Nordea UFK - Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus. Na przeciwnym biegunie, ze średnim spadkiem wartości jednostki rozrachunkowej w wysokości -11,8%, znalazły się natomiast fundusze z grupy akcji zagranicznych sektora nieruchomości. Najwyższy spadek (-14,3%) zanotował fundusz UniSektor Nieruchomości Nowa Europa UFK (HDI-Gerling oraz PZU). Najlepiej, z wynikiem -7,7%, wypadł natomiast PZU - DWS Nieruchomości i Budownictwa UFK.

### Fundusze AKZ (luty 2009 r.)



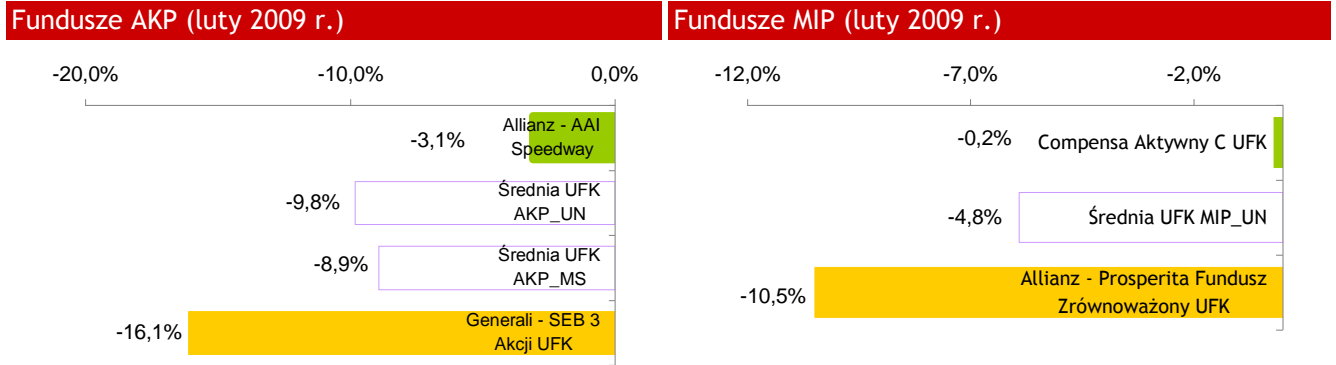
\* AEGON, AXA, Nordea, PZU

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

i gospodarki oraz obaw o głębokość i czas trwania recesji w gospodarce światowej i przyszłe wyniki finansowe spółek. Dodatkowo na kiepskie nastroje inwestorów wpływ miały niepomyślnie dane makroekonomiczne tj. spadek krajowej produkcji przemysłowej w styczniu, zmniejszona dynamika sprzedaży detalicznej oraz osłabienie się złotego.

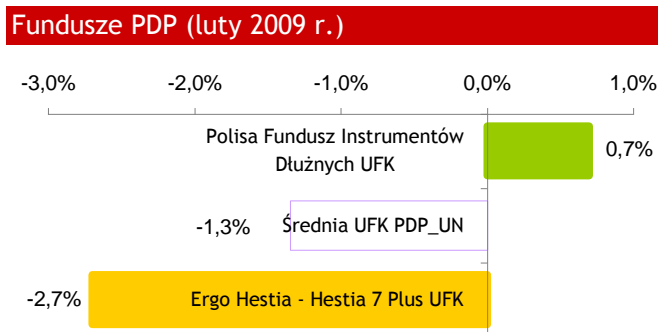
Niesprzyjająca koniunktura giełdowa znacząco pociągnęła w dół wyniki wszystkich funduszy akcyjnych. W ramach trzech grup akcji polskich (uniwersalnych, małych i średnich spółek oraz pozostałych spółek sektorowych) nie było funduszu, który zakończyłby miesiąc ponad kreską. Wśród wszystkich UFK prowadzących najbardziej agresywną politykę inwestycyjną najgorzej, z wynikiem -16,1%, poradził sobie fundusz Generali - SEB 3 Akcji UFK. Najmniej, -3,1%, stracili natomiast uczestnicy Allianz - AAI Speedway. Wcale nie lepiej wyglądały wyniki inwestowania w ramach funduszy mieszanych polskich. Co prawda nie roito się wśród nich od dwucyfrowych strat, tak jak w przypadku akcji polskich, ale wszystkie odnotowały ujemne stopy zwrotu. Rozbieżność między najlepszym i najgorszym funduszem mieszanym polskim wyniosła 10,3 pkt proc. Najmniejszą miesięczną stratą (-0,2%) zakończyła się inwestycja w ramach funduszu Compensa Aktywny C UFK. Najwięcej na wartości straciła natomiast jednostka Allianz - Prosperita Fundusz Zrównoważony UFK (-10,5%).

Na polskiej giełdzie dominowały spadki. Indeksy WIG i WIG20 zanotowały straty odpowiednio: -12% i -14%. Małe i średnie spółki zachowały się nieznacznie lepiej od spółek dużych i odnotowały spadki w wysokości odpowiednio -8,1% oraz -8,9%. Nadal najstabszą branżą był sektor bankowy. Miniony miesiąc zakończył się także wysokim minusem dla branży medialnej, na którą negatywny wpływ miały oczekiwania inwestorów związane z mniejszym wydatkami na reklamę. WIG-media straciły w tym czasie -13,9%. Dosyć dobrze zachowały się branże: chemiczna (-1,8%) i spożywcza (-3,4%). Główną przyczyną słabych nastrojów było pogorszenie sytuacji na zagranicznych rynkach akcji. A to z kolei było konsekwencją braku napływu pozytywnych informacji ze spółek



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Negatywne nastawienie do naszej waluty wyraźnie zniechęcało inwestorów zagranicznych do naszych aktywów, co było widoczne również w spadających cenach obligacji. Luty na rynku papierów dłużnych przerwał spadkową tendencję rentowności polskich obligacji, która miała miejsce w minionych miesiącach. Rentowności polskich obligacji wzrosły, a w związku z tym spadły ich ceny. Drugi miesiąc 2009 roku przyniósł wzrost rentowności obligacji 2-letnich o +0,82 pkt proc., do poziomu 5,6%. Rentowność obligacji 5-letnich wzrosła natomiast o +0,85 pkt proc. do poziomu 5,90%.



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Indeks papierów dłużnych IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym stracił -2,22%, wobec styczniowego wzrostu w wysokości +0,62%. Największą zniżkę w ciągu miesiąca odnotowały 10-latk - wskaźnik IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, spadł o -3,39% (wobec +0,27% w styczniu). Indeks obligacji o krótszym terminie do wykupu: IROS-5 stracił na wartości -2,94% (+1,37%). Najmniej straciły papiery wartościowe o krótszych terminach do wykupu - wskaźnik IROS-2, czyli subindeks obligacji dwuletnich, spadł o -1,17% (+1,27%). Główną przyczyną pogorszenia nastrojów był wzrost awersji do ryzyka napędzany spadkami na giełdach światowych.

Poza czynnikami zewnętrznymi, nie bez znaczenia pozostały doniesienia o większych potrzebach pożyczkowych budżetu państwa w bieżącym roku, które zniechęciły inwestorów do zakupów naszych obligacji. Ponadto na skutek spadku wartości złotego pojawiły się nawet głosy o możliwych podwyżkach stóp procentowych w najbliższym czasie, co również negatywnie wpłynęło na ceny naszych obligacji. Spekulacje nie znalazły jednak potwierdzenia w rzeczywistości i RPP pod koniec miesiąca obniżyła podstawową stopę procentową o -25 pkt bazowych, do poziomu 4,0%.

Mimo niekorzystnej sytuacji na rynku długu 15 funduszy udało się wypracować dodatnie stopy zwrotu. Wśród nich najlepszy okazał się Polisa Fundusz Instrumentów Dłużnych UFK, którego jednostka rozrachunkowa zyskała na wartości +0,7%. Przy średniej dla całej grupy w wysokości -1,3% najstaniej, z wynikiem -2,7%, poradził sobie zarządzający Ergo Hestia - Hestia 7 Plus UFK.

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](http://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.