

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

marzec 2009

Marzec był najlepszym miesiącem na rynku akcji od siedmiu kwartałów. Jeśli dołączymy do tego bardzo spokojne zachowanie się rynku dłużnych papierów wartościowych okazuje się, że dzięki sprzyjającej sytuacji rynkowej w marcu wielu posiadaczy jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych miało szansę na zyski. Blisko 90% jednostek funduszy kapitałowych zyskało na wartości. Wśród pierwszych 23 najwyższych stóp zwrotu,

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (marzec 2009)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
AKZ_RE	12,2%	-0,3%	-27,2%	-51,4%			
AKP_MS	12,1%	-6,0%	-32,3%	-51,5%			
AKP_UN	9,9%	-9,5%	-31,5%	-44,9%	-34,0%	1,5%	87,5%
AKZ_NE	9,8%	2,9%	-21,5%	-37,5%			
AKZ_AZ	7,4%	20,2%	8,8%	-19,1%	-28,0%		
MIZ_NE	5,2%	-5,6%	-14,6%	-23,0%	-16,2%		
MIP_UN	5,1%	-5,8%	-19,4%	-28,3%	-21,1%	3,8%	87,1%
AKZ_US	4,1%	10,0%	4,6%	-2,9%	-35,7%	-39,7%	
PDE_UN	3,7%	5,1%	0,2%	-5,6%	-17,2%		
AKZ_GL	3,3%	9,5%	5,6%	-9,6%	-28,6%	-23,8%	
MIZ_EU	3,2%	-2,9%	-10,9%	-18,0%	-22,9%	-21,7%	
SWP_UN	2,7%	-3,6%	-10,8%	-15,9%	-7,6%	14,0%	99,3%
MIZ_GL	2,7%	2,4%	3,4%	-4,5%	-5,7%	10,8%	
AKZ_EU	1,9%	1,7%	-3,2%	-21,7%	-33,4%	-25,8%	
RPP_UN	0,2%	1,0%	1,6%	4,1%	11,7%	21,9%	
PDP_UN	0,1%	-1,1%	1,9%	4,8%	9,8%	22,8%	102,8%
OKP_GW	0,1%	0,6%	1,4%	3,3%	10,6%	21,4%	100,3%
PDU_UN	-3,1%	18,3%	50,8%	61,3%			

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

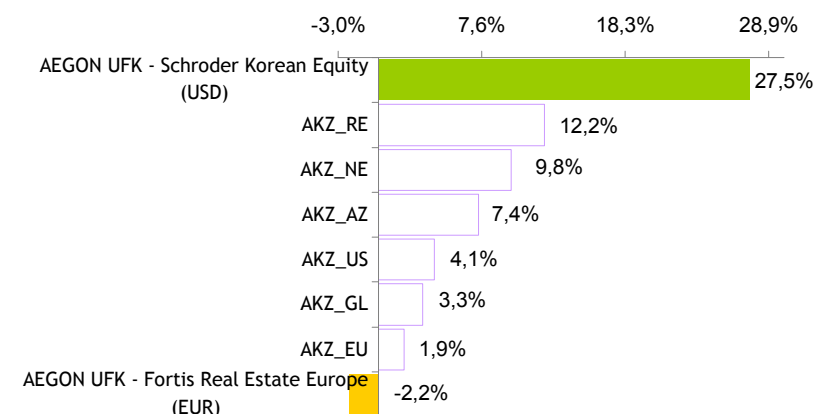
przekraczających +15%, 17 należało do funduszy akcji zagranicznych. Spośród wszystkich UFK najmocniej (+27,5%) wzrosła wartość jednostki funduszu AEGON UFK - Schroder Korean Equity (USD). Najstabilniej wypadł natomiast fundusz DWS Płynna Lokata Plus UFK (HDI-Gerling oraz AEGON), który równocześnie jako jedyny odnotował dwucyfrową stratę (-12,1%).

W związku z korzystnymi warunkami rynkowymi na 18 analizowanych grup funduszy kapitałowych wszystkie, z wyjątkiem dłużnych dolarowych uniwersalnych (-3,1%), odnotowały wzrost wartości jednostki. Najlepiej zachowała się, licząca 5 funduszy, grupa akcji zagranicznych sektora nieruchomości, która zakończyła miesiąc ze średnią na poziomie +12,2%. Najlepszy fundusz z tej grupy, UniSektor Nieruchomości Nowa Europa UFK (HDI-Gerling, PZU), wypracował wynik na poziomie +23,4%. Na taki rezultat oprócz wyniku z zarządzania wpływ miało także osłabienie się dolara względem koreańskiego wona.

W marcu giełdy za oceanem rosły: indeks S&P500 wzrósł w ciągu miesiąca o +8,5%, a DJIA o +7,7%. Dla amerykańskiego parkietu pierwsze dni marca stały pod znakiem złych nastrojów - było to powiązane z obawami o sektor finansowy. Sygnałem do wzrostów stały się komunikaty Citygroup i JP Morgan o odnotowaniu zysku w styczniu i lutym tego roku. Następnie rynek usłyszał o wzroście liczby nowo wybudowanych domów w USA oraz o rozszerzeniu programu skupu obligacji przez FED o obligacje hipoteczne.

Mimo wciąż słabych danych makroekonomicznych marzec był również udany dla rynków europejskich - DJ Euro Stoxx 50 zyskał w marcu +4,8%. Długo oczekiwane odreagowanie niekorzystnego trendu nastąpiło w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Spośród poszczególnych rynków, w marcu najlepiej wypadła giełda w Rosji

Fundusze AKZ (marzec 2009 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, 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.

(+26,6%), rynek czeski, który wzrósł o +17,0% (indeks PX50), a następnie polski. Najstabilniej zachowała się giełda na węgierska (BUX +8,7%).

Śladami giełd światowych podążały również parkiety azjatyckie. Mimo słabych danych płynących z gospodarki, indeks Nikkei225 umocnił się o +7,1%, chiński indeks CSI300 wzrósł o +17,2%, a Hang Seng o +6%. Powrót popytu na ryzykowne papiery wartościowe odczuła również giełda w Bombaju, której indeks BSE30 zyskał +9,2%.

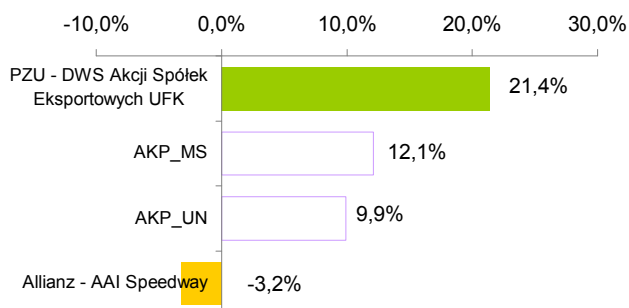
Wśród 252 zagranicznych UFK straty odnotowało tylko 26 funduszy. Najwyższy wzrost wartości odnotowała jednostka AEGON UFK - Schroder Korean Equity (USD). Najgorzej, z wynikiem -2,2%, wypadł natomiast AEGON UFK - Fortis Real Estate Europe (EUR).

Marzec był pierwszym od dłuższego czasu bardzo dobrym miesiącem na rynku akcji w Polsce. Indeksy warszawskiego parkietu zyskały od +10% do ponad +14%, odrabiając w pełni straty z poprzedniego miesiąca. Indeks szerokiego rynku WIG, w odniesieniu do zamknięcia sesji z ostatniego dnia lutego, zyskał +10,8%, a WIG20 zakończył miesiąc wzrostem na poziomie +10,2%. Znaczny popyt na akcje małych i średnich spółek spowodował zwwyżki indeksów dla tego segmentu, przy czym wzrost indeksu skupiającego firmy o małej kapitalizacji (sWIG80) był silniejszy i wyniósł +14,5%, a indeks spółek średnich mWIG40 zyskał na wartości w nieco mniejszym stopniu (+11,1%). Największym popytem cieszyły się akcje spółek chemicznych (WIG-chemia zyskał +37%) oraz deweloperskich (wzrost indeksu WIG-deweloperzy o +20,7%). Najslabszym sektorem były natomiast WIG-media (+1,6%) oraz WIG-spożywczy (+2,2%).

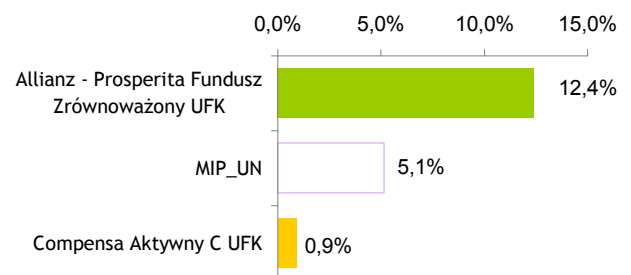
Marcowy wzrost cen akcji był pochodną publikacji niektórych wskaźników gospodarczych. W pierwszym tygodniu marca GUS podał tempo wzrostu PKB w IV kwartale 2008 roku, które wyniosło 2,9% r/r (wobec 4,8% w III kwartale) i było zgodne z oczekiwaniami analityków. Oczyszczony z wpływu czynników sezonowych wzrost PKB wyniósł 0,3%. Oznacza to, że polska gospodarka, w przeciwieństwie do gospodarek zachodnich, w IV kwartale nie weszła w techniczną recesję.

Na uwagę zasługuje również marcowy wzrost indeksu oczekiwań IFO obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców. Indeks ten wzrósł z 80,9 pkt do 81,6 pkt, co może sugerować zmniejszenie się skali załamania dynamiki produkcji przemysłowej w Niemczech w najbliższych miesiącach. W przeszłości zmiany tego wskaźnika, z relatywnie dużą skutecznością, wyprzedzały bowiem faktyczne zmiany o 1-2 miesiące. Dalsza poprawa tego wskaźnika może być dobrym sygnałem dla polskich eksporterów.

Fundusze AKP (marzec 2009 r.)



Fundusze MIP (marzec 2009 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Dobra sytuacja giełdowa znalazła odzwierciedlenie we wzroście jednostek funduszy polskich. Na potwierdzenie wszystkie fundusze akcji polskich, z jednym wyjątkiem, zdołały wypracować zyski. W ramach tej szerokiej grupy najwyższą stopę zwrotu przyniosła inwestycja w PZU - DWS Akcji Spółek Eksportowych UFK (+21,4%), który należy do kategorii akcji polskich spółek sektorowych pozostałych (AKP_SK). Marzec zakończył się wysokimi średnimi wyników dla funduszy z grup akcji polskich małych i średnich spółek (+12,1%) oraz akcji polskich uniwersalnych (+9,9%). W pierwszej kategorii najlepiej zaprezentowała się jednostka funduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, która zyskała +18,6%. W najmniejszym stopniu wzrosła natomiast wartość inwestycji w ramach PZU - PZU Małych i Średnich Spółek UFK (+8,4%). Wśród wszystkich funduszy akcji

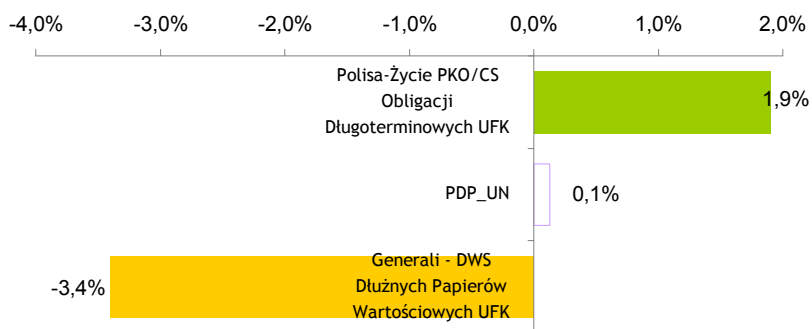
Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

polskich uniwersalnych, najwyższą stopę zwrotu (+18,8%) wypracował Allianz Akcji Plus UFK. Najmniej zadowoleni mogą być posiadacze Allianz - AAI Speedway, którego jednostka jako jedyna w tym segmencie odnotowała stratę (-3,2%).

Na 110 jednostek funduszy mieszanych polskich uniwersalnych wszystkie zamknęły miesiąc ponad kreską. Najbardziej trafioną inwestycją okazał się Allianz - Prosperita Fundusz Zrównoważony UFK, który wypracował dla swoich uczestników +12,4%. Warunki rynkowe najslabiej zostały wykorzystane przez zarządzających Compensa Aktywny C UFK, który zakończył miesiąc zyskiem w wysokości +0,9%.

Fundusze PDP (marzec 2009 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

wartości +0,42% (w lutym -2,94%). Najmniej zyskały papiery wartościowe o dłuższym terminie do wykupu - wskaźnik IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, wzrósł o +0,15% (w lutym -3,39%). Inwestorzy podchodzą do obligacji dosyć ostrożnie z uwagi na czynnik ryzyka jakim pozostają znaczne potrzeby pożyczkowe Polski i pytanie o to, czy kolejne emisje obligacji Skarbu Państwa spotkają się z wystarczającym popytem.

W związku z tym fundusze o wyższym stopniu bezpieczeństwa (fundusze dłużne złotowe uniwersalne oraz gotówkowe i pieniężne uniwersalne) nie wykazały zbyt dobrych wyników. W marcu fundusze dłużne złotowe uniwersalne oraz gotówkowe i pieniężne uniwersalne wypracowały średnio odpowiednio +0,1% oraz +0,2%. Tylko 9 na 83 funduszy dłużnych zdołało pobić nasz benchmark (wspomniany już IROS). Najlepiej poradził sobie Polisa-Życie PKO/CS Obligacji Długoterminowych UFK (+1,9%). Najslabiej wypadły fundusze oparte o DWS Dłużnych Papierów Wartościowych UFK. Najgorzej z nich, ze względu na jednodniowe opóźnienie w podawaniu wycen, wypadł fundusz Generali - DWS Dłużnych Papierów Wartościowych UFK. Ostatnia grupa funduszy o wyższym stopniu bezpieczeństwa, czyli fundusze ochrony kapitału polskie z gwarancją, odnotowała średnią stopę zwrotu na poziomie +0,1%.

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.

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

www.analizy.pl

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.