

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

kwiecień 2009

Kwiecień był miesiącem giełdowych wzrostów, który przyniósł pokonanie szczytu szerokiego indeksu WIG z początku stycznia 2009 roku. Dodatkowo, dzięki całkiem wysokim wzrostom na rynku papierów dłużnych niemal wszystkie fundusze kapitałowe przyniosły swoim posiadaczom zyski.

Nieco ponad 40% funduszy zdołało wypracować nawet dwucyfrowe stopy zwrotu. Wśród 10 najlepszych wyników inwestycyjnych wszystkie, z jednym wyjątkiem, należą do funduszy akcji zagranicznych.

Na 18 analizowanych grup ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych niemal wszystkie zakończyły miesiąc na plusie. Najwyższą stopę zwrotu (+18,4%) wypracowała grupa akcji polskich małych i średnich spółek. Najlepszymi produktami z tej kategorii były PZU - UniAkcje MiŚ Spółek UFK oraz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, które wypracowały po +19,4%.

Spośród wszystkich UFK najmocniej (+34,5%) wzrosła wartość jednostki funduszu PZU UFK - HSBC Turkey Equity (EUR). Najstabsiej wypadł natomiast fundusz Nordea UFK - Man RMF Hedgingowy Akcji, który równocześnie jako jedyny odnotował dwucyfrową stratę (-10,2%).

Jako jedyna miniony miesiąc na minusie zakończyła grupa funduszy dłużnych dolarowych uniwersalnych (-4,0%).

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (kwiecień 2009)

| średnia | o1m(*) | o3m | o6m | o12m | o36m | o60m | o120m |
|---------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AKP_MS | 18,4% | 20,9% | 3,7% | -39,9% | -23,7% | | |
| AKZ_RE | 17,0% | 15,7% | 8,9% | -43,3% | | | |
| AKZ_NE | 16,6% | 23,1% | 14,6% | -29,0% | | | |
| AKP_UN | 16,1% | 15,1% | 2,5% | -35,2% | -29,6% | 16,4% | 106,7% |
| MIP_UN | 9,4% | 8,2% | 3,0% | -21,1% | -17,5% | 13,1% | 95,6% |
| MIZ_NE | 7,0% | 5,0% | 5,5% | -17,4% | -12,7% | | |
| PDE_UN | 6,7% | 9,4% | 17,4% | 0,1% | -9,6% | | |
| AKZ_AZ | 6,0% | 16,9% | 32,3% | -19,0% | -22,7% | | |
| SWP_UN | 5,7% | 4,4% | 4,1% | -10,9% | -4,7% | 20,5% | 107,3% |
| AKZ_US | 5,2% | 4,7% | 12,8% | -1,7% | -29,6% | -38,3% | |
| AKZ_EU | 5,0% | 3,6% | 12,5% | -20,3% | -30,1% | -25,1% | |
| AKZ_GL | 4,3% | 4,8% | 18,9% | -10,1% | -24,3% | -22,0% | |
| MIZ_EU | 2,8% | 2,0% | 2,5% | -16,4% | -19,7% | -20,8% | |
| MIZ_GL | 1,4% | 1,6% | 11,2% | -3,1% | -7,0% | 11,2% | |
| PDP_UN | 1,2% | -0,0% | 5,8% | 5,6% | 11,2% | 25,3% | 103,7% |
| OKP_GW | 0,3% | 0,6% | 1,9% | 3,3% | 10,8% | 21,4% | 98,9% |
| RPP_UN | 0,2% | 0,7% | 2,2% | 4,0% | 11,7% | 21,8% | |
| PDU_UN | -4,0% | -3,1% | 25,3% | 54,9% | 29,6% | | |

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

Kwiecień, był drugim najlepszym miesiącem na polskim rynku akcji od siedmiu kwartałów. Główne indeksy warszawskiego parkietu zyskały od +19,0% (WIG20) do +23,4% (sWIG80), a liderzy rynku - banki i deweloperzy - nawet ponad +30%.

Tak silne wzrosty akcji banków w przededniu publikacji wyników finansowych świadczą o dużym optymizmie co do kondycji sektora bankowego w Polsce. Mimo tego, iż jakość wyników potwierdzona pierwszym raportem finansowym za I kwartał BRE Banku wywoływała mieszane odczucia wśród analityków, wystarczyło to jednak, by akcje banków zaczęły mocno rosnać. Wzrosty indeksu WIG-spożywczy mogą wynikać z faktu, iż w czasach zmiennych warunków giełdowych sektor spożywczy uznawany jest przez inwestorów za branżę defensywną. Oznacza to, że kiedy inne sektory pikują w dół, ta neutralna i bardziej odporna na perturbacje branża powinna zachowywać większą stabilność. Co do silnych wzrostów wśród spółek deweloperskich, w kwietniu walory niektórych z nich zyskały znacznie powyżej oczekiwań analityków, publikowanych w marcu. Wzrost indeksu reprezentującego spółki deweloperskie wynika z faktu, iż niektóre firmy wchodzące w jego skład bardzo mocno straciły na wartości - nawet po około -95%, porównując maksima ich wartości z roku 2007 do minimów w lutym 2009. W kwietniu, podobnie jak i w marcu, nastąpiło natomiast odreagowanie.

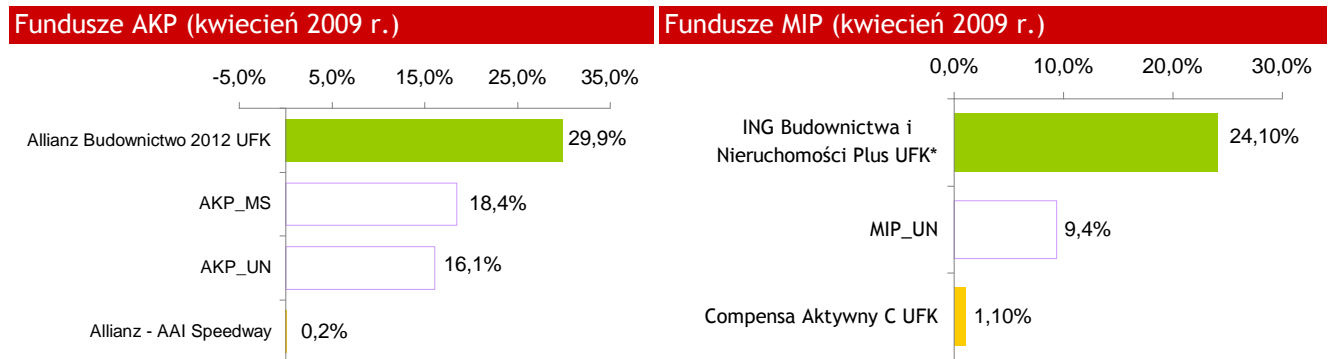
Najstabszym sektorem był WIG-telekomunikacja, który jako jedyny w minionym miesiącu zanotował spadek wartości (-2,8%).

W kwietniu na 138 funduszy akcji polskich każdy zakończył miesiąc ponad kreską i tylko 9 z nich nie wypracowało dwucyfrowej stopy zwrotu. Najlepszy spośród funduszy o najbardziej agresywnej polityce inwestycyjnej, Allianz Budownictwo 2012 UFK, należał do grupy akcji polskich spółek sektorowych pozostałych (AKP_SK) i zakończył

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.

miniony miesiąc wzrostem jednostki o +29,9%. Zaraz za nim 16 kolejnych najlepszych wyników z grupy należy do funduszy akcji polskich uniwersalnych (AKP_UN). Spośród wszystkich funduszy najgorszą i jednocześnie jedyną stopę zwrotu, która nie pokonała poziomu +1% wypracował fundusz Allianz - AAI Speedway (+0,2%).

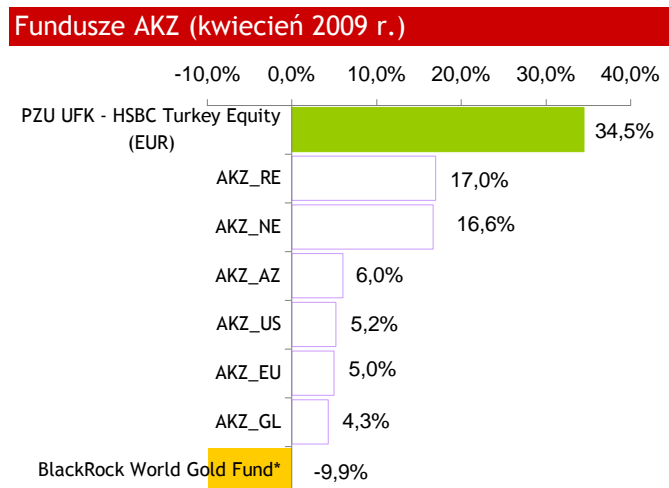
W grupie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek (AKP_MS) najlepiej wypadły wspomniane już wcześniej PZU - UniAkcje Miś Spółek UFK oraz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, które wypracowały wyniki bardzo zbliżone do średniej dla swojej grupy (+19,4%). Nieco mniej zadowoleni mogą być natomiast posiadacze PZU - PZU Małych i Średnich Spółek UFK, który osiągnął wynik najniższy w grupie i zakończył miesiąc stopą zwrotu na poziomie +15,4%.



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

* AEGON, AXA

Kwiecień, licząc od początku tego roku, był najlepszym miesiącem na światowych rynkach kapitałowych. Choć dane makroekonomiczne wciąż nie są dobre, wzrosty jakie miały miejsce w marcu oraz w kwietniu świadczą o zmianie nastrojów inwestorów na całym świecie. Chęci na zakup akcji nie pomniejszyła informacja o spadku PKB o 6,1% w pierwszym kwartale br. ani oznaki deflacji w USA. W kwietniu pojawiło się również kilka pozytywnych informacji. Lepszy był odczyt PMI dla strefy euro, japońska produkcja przemysłowa wzrosła w marcu pierwszy raz od szczęśliwego miesiąca, a tempo spadku cen domów w USA zaczęło słabnąć. Poza tym wskaźnik nastrojów gospodarczych w strefie euro wzrósł do 67,2 pkt, z 54,7 pkt w marcu, przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 65,2 pkt.



* Generali

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Najwyższą średnią stopę zwrotu (+17,0%) wypracowała grupa funduszy akcji zagranicznych sektora nieruchomości (AKZ_RE), a najniższą (+4,3%) grupa akcji globalnych rynków rozwiniętych (AKZ_GL). W ramach pierwszej z wymienionych kategorii najlepszym funduszem był UniSektor Nieruchomości Nowa Europa UFK (HDI-Gerling oraz PZU), który wypracował wynik na poziomie +22,3%. Najgorzej wypadł natomiast Generali - Portfel Zagraniczny Nieruchomości UFK (+11,2%). W grupie 15 funduszy z grupy akcji globalnych rynków rozwiniętych najbardziej zadowoleni mogą być posiadacze Nordea UFK - Schroders Akcji Globalnych, którzy zyskali w ciągu

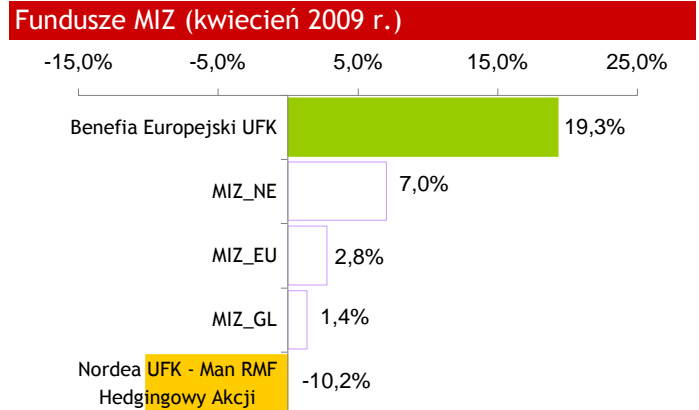
Indeks S&P500 wzrósł o +9,4%, natomiast NASDAQ o +12,3%. Mocno zyskały również giełdy Europy Zachodniej. Londyński FTSE100 wzrósł w kwietniu o +8,1%, natomiast paryski CAC40 o +12,6%. Najlepiej spośród rynków Europy Zachodniej zachował się niemiecki DAX, który zakończył miesiąc wzrostem o +16,8%. Spośród rynków wschodzących najlepiej zachowały się natomiast turecki ISE100 (+22,8%) oraz rosyjski RTS (+20,8%).

Na 252 jednostki funduszy zagranicznych tylko 14 zakończyło miesiąc ujemną stopą zwrotu. Najwyższy wzrost wartości (+34,5%) spośród wszystkich funduszy akcji zagranicznych odnotowała jednostka PZU UFK - HSBC Turkey Equity (EUR). Najgorzej, z wynikiem -9,9%, wypadł natomiast Generali - BlackRock World Gold Fund.

miesiąca +11,2%. Najgorzej prezentuje się natomiast Compensa - ARTS BEST Momentum UFK, którego jednostka rozrachunkowa straciła na wartości -3,5%.

Wśród 63 funduszy mieszanych zagranicznych, 11 wypracowało dwucyfrowe zyski. 9 funduszy zakończyło natomiast miesiąc stratą. Najwyższą stopą zwrotu (+7,0%) może pochwalić się grupa mieszanych europejskich rynków wschodzących (MIZ_NE), a najniższą (+1,4%) mieszane globalnych rynków rozwiniętych (MIZ_GL).

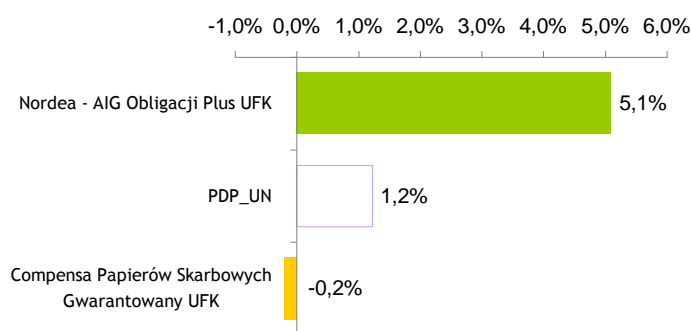
W ramach pierwszej i drugiej grupy najlepszy wynik (+11,8%) został wypracowany odpowiednio przez AIG Fundusz Zrównoważony Nowa Europa UFK (Amplico, PZU) oraz Generali - db Zrównoważony UFK (+4,8%). Najstabiliej poradziły sobie natomiast odpowiednio fundusze Compensa - WIOF Europa Środkowa i Wschodnia UFK (+1,0%) oraz Compensa - ARTS Total Return Dynamic UFK (-6%).



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Silnym wzrostem na polskiej giełdzie towarzyszyła również poprawa sytuacji na rynku papierów dłużnych. Z uwagi na dużą sprzedaż obligacji w kwietniu, Ministerstwo Finansów zdecydowało o ograniczeniu podaży papierów dłużnych na maj. Poprawę sytuacji potwierdza spadek rentowności, które w porównaniu z ostatnim dniem marca przykładowo dla obligacji dwuletnich spadły o -0,1 pkt proc., a w przypadku obligacji pięcioletnich o -0,2 pkt proc. Zgodnie z informacjami Ministerstwa Finansów na rynek długu powrócili również inwestorzy zagraniczni. Od początku roku zakupili oni obligacje o wartości około 7 mld zł, a w samym kwietniu za 4 mld zł. Niewątpliwie jednym z warunków utrzymania pozytywnego nastawienia do polskich instrumentów dłużnych jest utrzymanie deficytu budżetowego na planowanym poziomie nie przekraczającym 3% PKB. Co prawda wiceminister finansów twierdzi, że obecnie resort nie bierze pod uwagę zwiększenia deficytu budżetowego planowanego na 18,2 mld zł, ale ostateczna decyzja w tej sprawie zapadnie dopiero w połowie roku.

Fundusze PDP (kwiecień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Indeks papierów dłużnych IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym wzrósł w kwietniu o +1,08%, wobec marcowego +0,54%. Największą zwyżkę w ciągu miesiąca odnotowały 5-latki - wskaźnik IROS-5, czyli subindeks obligacji pięcioletnich, wzrósł o +1,46 (wobec +0,42% w marcu). Indeks obligacji o krótszym terminie do wykupu: IROS-2 zyskał na wartości +0,68% (wobec +0,78% w marcu). Wskaźnik IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, wzrósł o +1,11% (+0,15%).

Spółród wszystkich funduszy dłużnych najwyższą stopę zwrotu (+5,1%) wypracowali

zarządzający Nordea - AIG Obligacji Plus UFK. Najmniej zadowoleni są natomiast posiadacze funduszu Compensa Papierów Skarbowych Gwarantowany UFK, którego jednostka straciła na wartości -0,2%.

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.