

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

sierpień 2009

W sierpniu zdecydowana większość posiadaczy jednostek ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK) zanotowała wzrost wartości swojej inwestycji. Wprawdzie pierwsza połowa miesiąca rozpoczęła się od wyraźnego wyhamowania rozpoczętych w połowie lipca wzrostów światowych indeksów, to w drugiej części miesiąca na rynkach akcji obserwowaliśmy wyraźne ożywienie. Dzięki temu, większość parkietów zakończyła cały miesiąc na plusach, a w niektórych przypadkach dynamika indeksów była dwucyfrowa. Pomogły w tym przede wszystkim pozytywne dane napływające z gospodarki amerykańskiej, interpretowane jako oznaki wychodzenia z kryzysu. Sytuacja wyglądała korzystnie zarówno na giełdach naszego regionu, jak również na parkietach krajów rozwiniętych. Na tle rynków światowych najgorzej wypadły giełdy azjatyckie, w przypadku których negatywny sygnał dały obawy o przegrzanie chińskiej gospodarki. Niezbyt optymistycznie wyglądała koniunktura na rynku papierów dłużnych. Indeksy obligacji prawie nie uległy zmianie i był to ich drugi najgorszy miesiąc w tym roku.

Ponad 85% funduszy kapitałowych odnotowało w ciągu miesiąca dodatnie stopy zwrotu. Na blisko 1 030 różnych jednostek funduszy działających od minimum miesiąca, dwucyfrowe zyski wypracowało 50 produktów. Najlepiej wypadły fundusze lokujące aktywa w naszym regionie, natomiast największe straty odnotowały produkty inwestujące w krajach azjatyckich. Spośród 18 wyodrębnionych przez nas grup produktowych, jedynie fundusze dłużne dolarowe uniwersalne oraz akcji regionu Azja zakończyły miesiąc na minusie, pozostałe grupy funduszy wykazały przyrost.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach funduszy UFK (sierpień 2009)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
AKP_MS	10,3%	26,7%	73,5%	-0,9%	-8,2%		
AKZ_RE	8,8%	14,6%	57,8%	-14,4%			
AKP_UN	7,1%	22,3%	61,5%	-7,0%	-10,9%	46,7%	133,7%
AKZ_NE	5,3%	11,7%	61,0%	-1,6%	-11,4%		
MIP_UN	4,4%	13,9%	33,4%	-2,0%	-3,9%	30,4%	112,7%
MIZ_NE	3,6%	9,1%	28,4%	-1,0%	1,4%	35,0%	
MIZ_GL	3,1%	4,5%	15,1%	12,9%	4,8%	26,1%	
AKZ_EU	2,6%	2,0%	16,5%	-2,0%	-23,7%	-8,6%	
SWP_UN	2,4%	8,4%	19,3%	1,6%	4,7%	30,7%	118,2%
PDE_UN	2,1%	12,9%	33,0%	26,7%	6,0%		
MIZ_EU	2,0%	3,5%	13,0%	-6,7%	-15,2%	-8,3%	
AKZ_GL	1,0%	0,9%	17,3%	7,2%	-15,8%	-4,7%	
AKZ_US	0,9%	2,3%	13,4%	6,1%	-25,7%	-29,7%	
RPP_UN	0,5%	1,7%	2,2%	4,1%	12,6%	22,2%	
OKP_GW	0,3%	0,7%	1,4%	3,1%	10,9%	21,0%	93,1%
PDP_UN	0,3%	3,1%	4,8%	7,7%	15,3%	28,3%	105,0%
PDU_UN	-0,7%	-5,3%	-12,8%	42,3%	21,2%		
AKZ_AZ	-5,7%	-0,3%	28,7%	13,9%	-6,0%	-2,3%	

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

Najwięcej powodów do zadowolenia mieli w sierpniu inwestorzy, którzy swoje pieniądze ulokowali w funduszach akcji polskich małych i średnich spółek, produkty z sektora nieruchomości oraz akcji polskich uniwersalnych.

Liderem wzrostów został fundusz AEGON UFK - Fortis Real Estate Europe wyceniany w USD oraz EUR (odpowiednio +22,8% oraz +21,3%), a tuż za nim znalazło się 5 produktów opartych o fundusz ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus UFK (Aegon, AXA, Compensa, Credit Agricole, Nordea), który w sierpniu zyskał na wartości +17,7%. Do wzrostów jednostek funduszy lokujących w akcjach polskich spółek przyczyniły się spore zwwyżki indeksów giełdowych. Indeks szerokiego rynku WIG przekroczył granicę 35 tys. punktów, zyskując +7,6%, natomiast

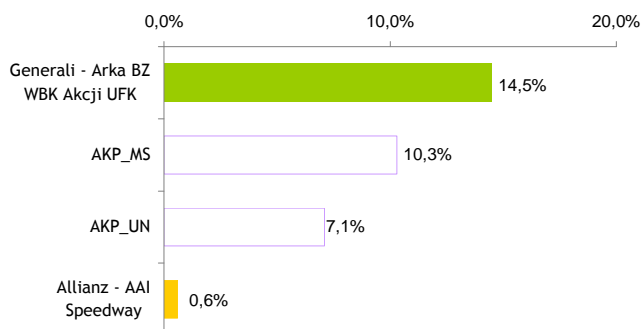
¹ Użyte do porównania stopy zwrotu bazują na rzeczywistych wartościach jednostek UFK. Prezentowane wyniki nie uwzględniają faktu, iż poszczególni ubezpieczyciele stosują różne sposoby pobierania opłat.

indeks WIG20 skupiający największe i najbardziej płynne spółki odnotował dynamikę na poziomie +3,5%. W obu przypadkach były to jednak wyniki znacznie słabsze od lipcowych, które wynosiły odpowiednio: +15,9% oraz +14,8%. Na indeks szerokiego rynku pozytywny wpływ miały w minionym miesiącu spółki o małej i średniej kapitalizacji, które radziły sobie dużo lepiej niż spółki duże. Indeks mWIG40 wykazał wysoką dynamikę na poziomie +14,5%, natomiast sWIG80 zakończył miesiąc na poziomie 11 584 pkt, co oznacza wzrost o +11,5%.

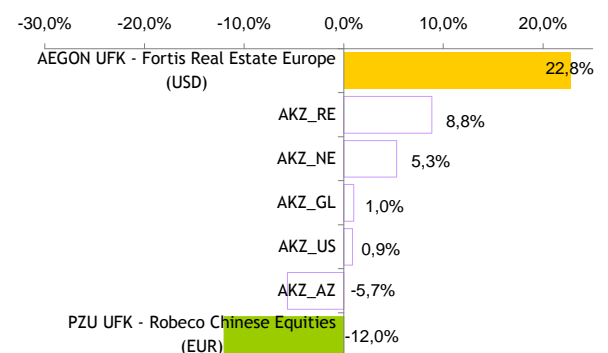
Z tak dobrej koniunktury w tym segmencie skorzystały więc fundusze akcji małych i średnich spółek, których jednostki zyskały średnio +10,3%, przy czym ponad połowa wypracowała zyski wyższe niż +10%. Zdecydowanym liderem w grupie został Warta KBC Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, którego zarządzący wypracował +13,1% zysku. Najstabszy wynik odnotował natomiast fundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek UFK, którego jednostka nie zdołała pokonać +7%.

Fundusze akcji polskich uniwersalnych wypadły w sierpniu słabiej od funduszy lokujących w akcje małych i średnich spółek. Ich jednostki zyskały średnio +7,1%, czyli niewiele mniej od głównego warszawskiego indeksu WIG (+7,6%). Najbardziej zadowoleni mogą być posiadacze jednostek funduszu Generali - Arka BZ WBK Akcji UFK, który zarobił blisko +14,5%. Pozostałe fundusze kapitałowe oparte na Arka Akcji FIO w sierpniu wykazały stopę zwrotu na poziomie +10,2%. Rozbieżność wyników pomiędzy stopami zwrotu UFK różnych ubezpieczycieli a Generali Życie jest wynikiem technicznego prezentowania wycen. Fundusze Arki w Generali Życie są bowiem wyceniane z dwudniowym opóźnieniem, a w przypadku pozostałych towarzystw ubezpieczeniowych takie opóźnienie nie występuje. Najstabszej, z wynikiem +0,6%, w tej grupie funduszy poradził sobie Allianz - AAI Speedway.

Fundusze AKP (sierpień 2009 r.)



Fundusze AKZ (sierpień 2009 r.)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Wśród funduszy akcji zagranicznych największe zyski odnotowały te, których aktywa lokowane są w ramach sektora nieruchomości. Jednostka AEGON UFK - Fortis Real Estate Europe (USD) oraz tego samego funduszu wycenianego w EUR zyskała odpowiednio o +22,8% oraz +21,3%. Fundusze akcji lokujące aktywa w naszym regionie zyskały średnio +5,3%. W największym stopniu wzrosła wartość jednostek dwóch funduszy: Credit Agricole - Lukas Akcji Nowej Europy UFK oraz Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (HDI-Gerling oraz PZU). Te trzy produkty w sierpniu wykazały stopę zwrotu na poziomie +11,4%. Najniższy wzrost wartości, na poziomie +1,6%, zanotowała natomiast jednostka funduszu Credit Agricole - ING Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych Plus UFK. W sierpniu nieciekawie wyglądała sytuacja na giełdach azjatyckich. Najmocniej spadły wyceny funduszy lokujących swoje aktywa na giełdzie chińskiej. Miniony miesiąc zakończył się bowiem dużą przeceną dla tego rynku - indeks giełdy w Szanghaju Shanghai Composite, zwyżkujący od listopada ubiegłego roku, stracił w ostatnim miesiącu ponad -20%. Zaskoczyły mu informacje o zdecydowanym spowolnieniu akcji kredytowej, które może zahamować ożywienie w gospodarce. Indeks HSI giełdy w Hong Kongu stracił -4,1%. Najmocniej ze wszystkich UFK ucierpieli posiadacze PZU UFK - Robeco Chinese Equities (EUR), którego jednostka straciła -12,0%. Wysokie straty, przekraczające -8%, odnotowali jeszcze posiadacze Nordea UFK - Fidelity Akcji Chińskich oraz PZU UFK - JF China Fund (USD).

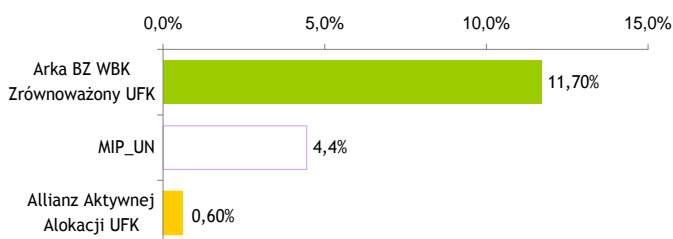
Dobra sytuacja na warszawskiej giełdzie pozytywnie wpłynęła na wyniki polskich funduszy mieszanych i stabilnego wzrostu, których jednostki wzrosły na wartości średnio +4,4% oraz +2,4%. W pierwszej z wymienionych grup dwucyfrowe stopy zwrotu wypracowały dwa fundusze: Generali - Arka BZ WBK Zrównoważony UFK (+11,7%) oraz Credit Agricole - Lukas Dynamiczny Polski UFK (+10,5%). Na samy koniec stawki znalazł się w tym miesiącu drugi produkt ubezpieczyciela Allianz, czyli fundusz Allianz Aktywnej Alokacji UFK (+0,6%). W grupie funduszy stabilnego wzrostu najbardziej zadowoleni mogli być uczestnicy funduszu Cardif Aktywny UFK, który zarobił +9,5%. W tej

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

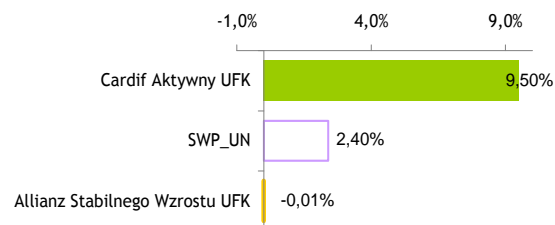
www.analizy.pl

kategoriach znalazł się jeden produkt (Allianz Stabilnego Wzrostu UFK), którego jednostka wykazała niewielki, bliski zeru spadek wartości.

Fundusze MIP_UN (sierpień 2009 r.)



Fundusze SWP_UN (sierpień 2009 r.)

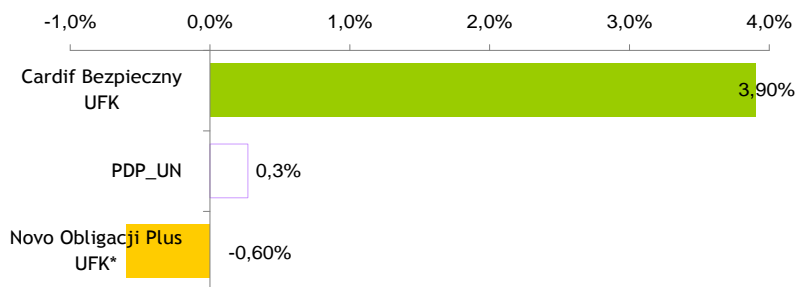


* Generali

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Sierpień nie należał do udanych miesięcy również na polskim rynku papierów dłużnych. Dość niespodziewany wzrost inflacji do poziomu +3,6% oraz zapowiedzi RPP dotyczące zakończenia cyklu cięcia stóp procentowych spowodowały wzrost rentowności większości obligacji. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu odnotował w porównaniu z lipcem zerową dynamikę. Indeks IROS-2 opisujący obligacje dwuletnie zyskał +0,15%, natomiast indeksy IROS-5 oraz IROS-10 wskazujące koniunkturę w obszarze obligacji pięcioletnich odnotowały dynamikę na poziomie -0,32% oraz +0,07%.

Fundusze PDP (sierpień 2009 r.)



* HDI-Gerling, Uniqa

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(HDI-Gerling oraz UNIQA). Lepiej wypadły w sierpniu fundusze inwestujące w eurove papiery dłużne (+2,1%), grupa funduszy dłużnych dolarowych straciła natomiast średnio -0,7%.

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.
