

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

wrzesień 2009

Wrzesień był dobrym miesiącem dla posiadaczy ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK). Nieco ponad 70% spośród wszystkich funduszy zakończyło miesiąc dodatnią stopą zwrotu. Na 18 analizowanych grup 15 zakończyło miesiąc ponad kreską. Najlepiej poradziły sobie fundusze akcji zagranicznych. Na blisko 300 funduszy z tej grupy tylko 18 zanotowało straty. Na dobre wyniki funduszy wycenianych w PLN korzystnie wpłynęło umocnienie się EUR oraz amerykańskiego dolara w stosunku do polskiego złotego. Spośród funduszy inwestujących w polskie akcje jedyną grupą, która zakończyła miesiąc pozytywnym wynikiem były fundusze z segmentu stabilnego wzrostu polskie uniwersalne (+0,1%). W wyniku niesprzyjającej koniunktury na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych pozostałe grupy, których przedmiotem inwestycji są polskie akcje wykazały natomiast ujemne wyniki inwestycyjne.

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

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
AKZ_AZ	9,2%	7,9%	30,9%	42,4%	-1,6%	6,8%	
PDE_UN	6,3%	14,5%	36,2%	36,4%	11,3%		
AKZ_EU	5,9%	8,6%	21,0%	17,2%	-21,0%	-2,7%	
AKZ_GL	5,5%	5,8%	19,8%	26,5%	-14,2%	3,8%	
AKZ_NE	5,3%	17,5%	54,5%	21,2%	-5,0%		
AKZ_US	4,6%	6,5%	13,9%	19,1%	-25,6%	-24,2%	
AKZ_RE	3,4%	14,7%	45,4%	5,8%			
PDU_UN	3,3%	-2,3%	-7,1%	40,2%	21,7%		
MIZ_EU	3,0%	6,4%	12,8%	0,5%	-14,5%	-5,5%	
MIZ_GL	2,7%	7,1%	15,1%	19,1%	6,4%	29,1%	
MIZ_NE	2,5%	10,7%	25,1%	6,9%	2,9%	35,8%	
PDP_UN	0,5%	2,7%	5,2%	7,2%	15,3%	27,7%	105,4%
RPP_UN	0,4%	1,5%	2,4%	4,0%	12,7%	22,3%	103,9%
OKP_GW	0,2%	0,9%	1,5%	2,9%	10,7%	20,7%	92,1%
SWP_UN	0,1%	7,1%	16,2%	3,7%	3,9%	29,0%	123,7%
MIP_UN	-0,1%	11,8%	26,8%	2,2%	-5,0%	27,7%	126,9%
AKP_UN	-0,1%	19,0%	46,7%	0,5%	-12,5%	42,1%	170,4%
AKP_MS	-1,9%	18,7%	51,7%	2,7%	-17,3%		

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

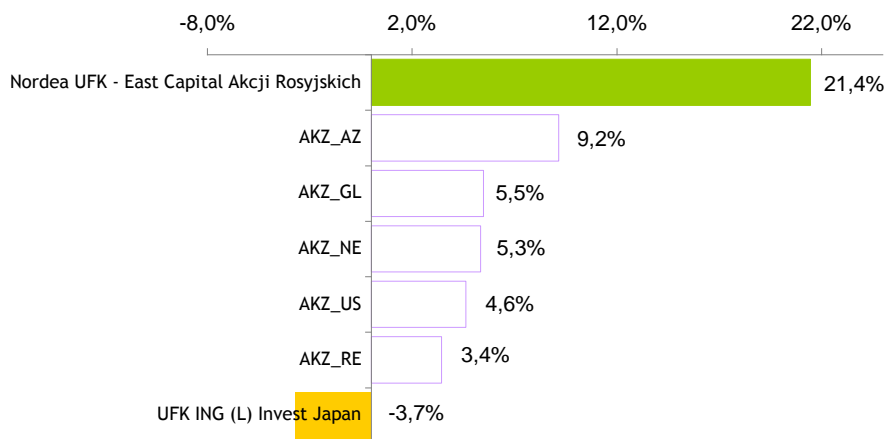
Spośród wszystkich UFK, dzięki wysokim wzrostom na rosyjskiej giełdzie (RTS zyskał +17,6%) w minionym miesiącu, najlepiej wypadł Nordea UFK - East Capital Akcji Rosyjskich, którego jednostka zyskała na wartości +21,4%. Poza nim dwucyfrowe zyski odnotowały jeszcze 34 inne fundusze kapitałowe. Najstabilniej poradził sobie natomiast fundusz Europa - Pareto New Frontier III UFK z grupy ochrony kapitału zagranicznych uniwersalnych, którego jednostka straciła na wartości -6,2%.

We wrześniu najlepiej zaprezentowała się grupa funduszy inwestujących w akcje z regionu Azji. Średnia stopa zwrotu w tej grupie UFK wyniosła +9,2%. Wynikało to między innymi z tego, że we wrześniu giełdy azjatyckie ustanowiły nowe tegoroczne maksima. Najkorzystniej wyglądała sytuacja w Bombaju gdzie indeks największych blue chipów BSE30 konsekwentnie piął się do góry zyskując w skali miesiąca +9,3%, głównie za sprawą napływu kapitału od zagranicznych podmiotów instytucjonalnych. Rynek w Shanghaiu, po ponad -20% przecenie w sierpniu, w minionym miesiącu zanotował +6,2% wzrost. Tyle samo zyskał główny indeks giełdy w Hong Kongu. Wrzesień był również całkiem dobrym miesiącem na rynkach rozwiniętych, stojącym pod znakiem kolejnych rekordowych poziomów głównych amerykańskich, czy europejskich indeksów. Amerykański indeks DJ Industrial Average zyskał +2,3%, zaś S&P 500 +3,6%. Wśród europejskich rynków rozwiniętych, po +3,9% urosły główne indeksy niemieckiej (DAX) i francuskiej (CAC 40) giełdy, zaś brytyjski FTSE250 (+3,7%). Lepiej radziły sobie giełdy naszego regionu, na których tle słabo wypadł jedynie nasz rodzimy parkiet. Na sytuację na giełdach europejskich rynkach wschodzących

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.

nadal największy wpływ mają przepływy kapitałowe oraz płynność, a nie słabe dane makroekonomiczne. Bułgarski SOFIX zyskał aż +5,8%, węgierski BUX +4,3%, a czeski PX50 stracił -0,4%. Imponujący wzrost odnotowała giełda rosyjska, której pomagała sytuacja na rynku surowców. Tamtejszy indeks RTS zwiększył swoją wartość o około +17%. Na rynku surowców za baryłkę ropy płacono na koniec września ponad 69 dolarów, czyli o +2,1% więcej niż miesiąc wcześniej. Złoto zyskało +5,8% przebijając granicę 1000 dolarów za uncję.

Fundusze AKZ (wrzesień 2009 r.)

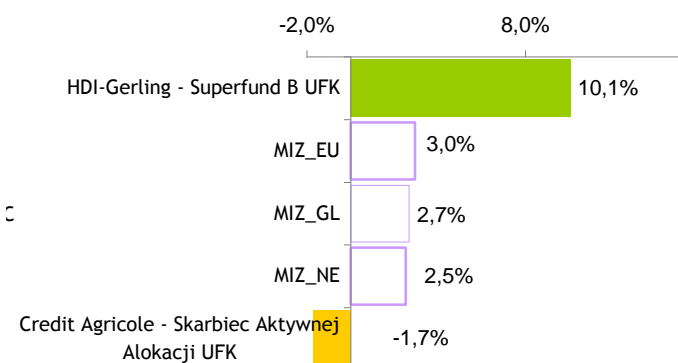


Wśród funduszy z najlepszej grupy AKZ_AZ najwyższą stopę zwrotu (+9,7%) zaprezentował Nordea UFK - Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus, który do 100% aktywów lokuje w jednostki uczestnictwa Far Eastern Value Fund w funduszu inwestycyjnym Nordea 1. Ten zaś minimum dwie trzecie swych aktywów inwestuje w akcje oraz inne prawa udziałowe oferowane przez spółki z rynków Azji Wschodniej z wyłączeniem Japonii. W tej liczącej 5 funduszy grupie najstabilniej, z wynikiem +8,2% poradził sobie natomiast fundusz Amplico - AIG

Akcji Chińskich i Azjatyckich B UFK. Spośród wszystkich funduszy akcji zagranicznych najlepszy wynik wypracował wspomniany już Nordea UFK - East Capital Akcji Rosyjskich (+21,4%). Najniższą stopę zwrotu wypracowali natomiast zarządzający UFK ING (L) Invest Japan, którego jednostka wyceniana jest w euro. Fundusz inwestuje pośrednio minimum 2/3 środków w akcje spółek giełdowych, które są zarejestrowane lub notowane na terenie Japonii - japoński indeks Nikkei 225 był natomiast we wrześniu jednym z niewielu na świecie, które zanotowały spadek wartości (-3,4%).

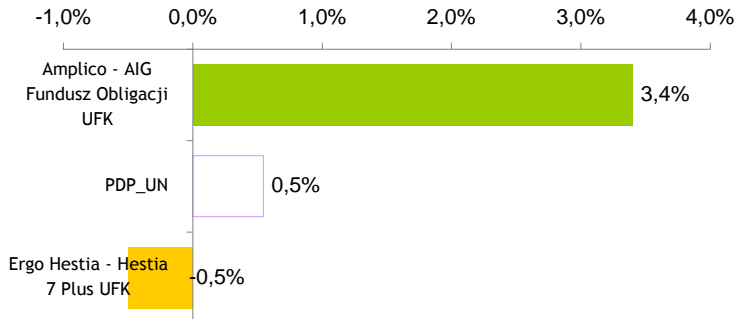
We wrześniu dobrze poradziły sobie również fundusze z grupy zagranicznych funduszy mieszanych. Wypracowały one średnią stopę zwrotu na poziomie +3,0%. Wśród 73 funduszy mieszanych ujemny wynik inwestycyjny wypracowało tylko 7 z nich. Spośród wszystkich najlepiej, z jedynym dwucyfrowym wynikiem na poziomie +10,1%, poradził sobie fundusz HDI-Gerling - Superfund B UFK. Najstabilniej, ze stopą zwrotu na poziomie -1,7%, wypadł natomiast Credit Agricole - Skarbiec Aktywnej Alokacji UFK. W ramach grupy mieszanych europejskich rynków rozwiniętych (MIZ_EU), liczącej 7 funduszy, jedynym produktem z ujemną stopą zwrotu był Benefia Europejski UFK (-0,7%). Najlepiej zaprezentował się natomiast AXA UFK - AXA WF Optimal Income (+5,9%). W grupie mieszanych globalnych rynków rozwiniętych (MIZ_GL) jedynym produktem, który miniony miesiąc zakończył pod kreską był Generali - db Zrównoważony UFK (-0,1%). Najbardziej zadowoleni mogli być natomiast posiadacze Compensa - ARTS Total Return Dynamic UFK, którego jednostka rozrachunkowa zyskała na wartości +5,9%. We wrześniu wszystkie fundusze z grupy mieszanych europejskich rynków rozwiniętych zyskały na wartości. Najlepiej wypadł Compensa - WIOF Europa Środkowa i Wschodnia UFK (+6,9%), a najstabilniej z wynikiem +1,7% Legg Mason Zrównoważony Środkoeuropejski UFK (AEGON, AXA, Compensa, Credit Agricole, Europa, HDI-Gerling, ING, PZU, Skandia oraz UNIQA).

Fundusze MIZ (wrzesień 2008 r.)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze PDP (wrzesień 2009 r.)



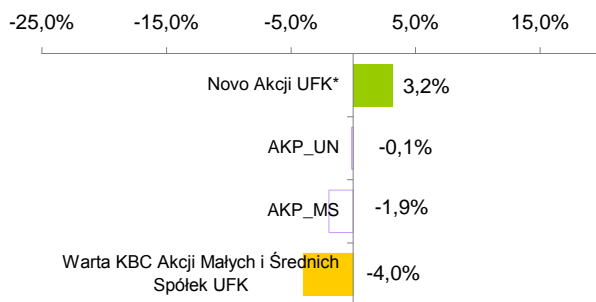
Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Wśród funduszy inwestujących w Polsce, najlepiej poradziły sobie te lokujące na rynku długu. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu odnotował niewielki wzrost na poziomie +0,17%, co odbiło się na wynikach funduszy dłużnych (średni wynik to +0,54%). W zakresie obligacji o różnych terminach do wykupu wzrost zapewniły jedynie te najkrótsze. Indeks obligacji dwuletnich IROS-2 wzrósł bowiem o +0,5%, natomiast indeksy papierów pięcio- i dziesięcioletnich straciły odpowiednio -0,1% oraz -0,3%.

Ponad +3-procentowe wzrosty wartości jednostek odnotowały trzy fundusze złotych papierów dłużnych zarządzane przez Amplico TFI. Na 94 fundusze z grupy PDP_UN, jednej trzeciej nie udało się wypracować zysków, a najwięcej (-0,5%) straciła jednostka Ergo Hestia - Hestia 7 Plus UFK.

Na wyniki pozostałych funduszy inwestujących w Polsce wpłynął słaby rozwój sytuacji na warszawskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG utrzymał się na poziomie powyżej 37 tys. punktów, jednak w całym miesiącu odnotował spadek o -1,0%. Poprzednim miesiącem jego ujemnej dynamiki był luty, kiedy nastąpiła ostatnia fala wyprzedaży na światowych rynkach akcji. Minimalnie lepiej zachował się we wrześniu indeks największych i najbardziej płynnych spółek WIG20, który stracił -0,9%. Zauważalnie gorzej radziły sobie za to indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji. Stopy zwrotu z mWIG40 oraz sWIG80 wynosiły odpowiednio: -3,4% oraz -2,5%. Na poziomie indeksów branżowych pozytywnie wyróżnił się jedynie WIG-banki (+1,2%) i był on jedynym o dodatniej miesięcznej dynamice. Największy spadek wykazał WIG-budownictwo, który zakończył miesiąc z notowaniem o -4,7% niższym, niż go rozpoczął. Relatywnie słabo wypadły również WIG-media (-3,1%) oraz WIG-chemia (-2,8%).

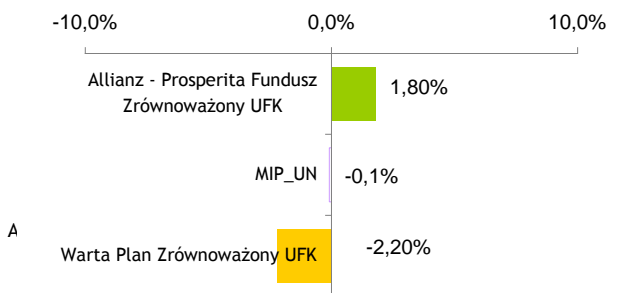
Fundusze AKP (wrzesień 2009 r.)



* Uniqa, Skandia, HDI-Gerling

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Fundusze MIP (wrzesień 2009 r.)



Najstabilniej poradziły sobie fundusze z grupy akcji polskich małych i średnich spółek - średnia stopa zwrotu dla tej grupy za wrzesień wyniosła -1,9%. Lepiej zaprezentowała się natomiast kategoria funduszy akcji polskich uniwersalnych oraz mieszanych polskich uniwersalnych, które średnio straciły -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.