

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK (2010)

16 lutego 2011

Tekst ukazał się w lutowym wydaniu Miesięcznika Ubezpieczeniowego.

Za nami całkiem udany rok na rynku funduszy kapitałowych. Wprawdzie wyniki nie były tak dobre jak te osiągnięte w 2009 roku, w którym giełdy silnie odreagowały wcześniejsze spadki, niemniej większość funduszy zakończyła rok z przyzwoitymi zyskami. W sumie na blisko 1000 wycenianych jednostek, straty poniosło jedynie nieco ponad 40. Sprawdziły się prognozy analityków dla rynków finansowych na 2010 rok, które przewidywały możliwość osiągnięcia wysokich zysków z akcji ale jednocześnie dużą zmienność tego rynku.

Inwestycje na światowych giełdach przyniosły średnio niewiele ponad 10-procentowe stopy zwrotu, jeszcze więcej zyskały segmenty związane z surowcami. Baryłka ropy naftowej zdrożała o 21%, a uncja złotego kruszcu (Gold Future) o +30. Wśród najbardziej zyskownych rozwiązań znajdziemy fundusze lokujące aktywa na zagranicznych rynkach, w tym m.in. AEGON UFK - Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Prestige (EUR) +49,7%, czy JPM Global Natural Resources (EUR) oferowany zarówno w PZU Życie, jak i AEGON TUnŻ (+48,4%).

Miniony rok był bardzo dobry dla posiadaczy jednostek funduszy akcji polskich. Na tle innych światowych parkietów warszawska giełda osiągnęła wyniki w okolicy średniej. Indeks szerokiego rynku WIG rok 2010 zakończył wzrostem o +18,8%, przy czym najwięcej zyskały segmenty związane z surowcami, natomiast zawiodła branża deweloperska. Najbardziej optycznymi inwestycjami w minionym roku okazały się akcje średnich firm - od początku roku indeks mWIG40 zyskał +19,6%. Również kursy spółek współtworzących indeks WIG20 wzrosły o kilkanaście procent (+14,9%), co w dużej mierze zawdzięczają dużemu napływowi kapitału zagranicznego. Bardziej pasywna postawa krajowych inwestorów tłumaczy mniejsze wycięki spółek małych i średnich, indeks giełdowych maluchów sWIG80 zyskał jedynie +10,2%, w porównaniu do +61,9% w 2009 roku. W sumie w całym 2010 roku ze wzrostami mieliśmy do czynienia w 7 miesiącach, szczególnie w marcu, kiedy indeks WIG zyskał blisko +10%. Spadki były natomiast najbardziej dotkliwe w maju i czerwcu (-4,1% i -5,2%).

Średnie stopy zwrotu poszczególnych grup funduszy (grudzień 2010)

średnia	o1m(*)	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
akcji polskich małych i średnich spółek	2,9%	14,8%	22,2%	-23,6%		
akcji azjatyckich bez Japonii	-0,2%	8,6%	17,2%	-0,4%	28,3%	
akcji polskich uniwersalnych	4,0%	17,2%	16,1%	-16,7%	30,9%	137,6%
akcji europejskich rynków wschodzących	2,5%	13,0%	15,2%	-8,6%		
akcji zagranicznych amerykańskich	1,4%	5,3%	13,8%	6,2%	-9,8%	-40,3%
dłużne USA amerykańskich	-4,7%	-8,5%	12,0%	56,3%		
mieszane polskie aktywnej alokacji	2,2%	9,4%	11,6%	-3,2%	23,3%	127,7%
akcji zagranicznych globalnych	1,5%	7,2%	11,1%	3,1%	4,2%	
mieszane polskie zrównoważone	2,6%	10,4%	10,6%	-6,1%	20,5%	96,9%
akcji zagranicznych europejskich	3,5%	7,2%	9,1%	-13,9%	-1,6%	-55,6%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	1,8%	7,4%	8,8%	3,5%	24,0%	105,9%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	1,0%	4,7%	7,8%	11,7%	33,3%	114,5%
mieszane zagraniczne zrównoważone	2,4%	7,7%	7,8%	-8,2%	13,3%	79,6%
dłużne polskich papierów skarbowych	0,6%	2,0%	5,7%	17,2%	21,8%	79,5%
dłużne polskich uniwersalnych	0,8%	2,2%	5,5%	18,6%	25,0%	89,3%
gotówkowe i pieniężne	0,3%	2,0%	4,4%	13,8%	21,8%	77,8%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	2,2%	7,0%	4,2%	-33,0%		
ochrony kapitału polskich z gwarancją	0,2%	1,3%	2,8%	9,7%	17,4%	69,7%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	3,8%	7,1%	2,0%	-26,5%		

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

Wśród sklasyfikowanych grup najwięcej zyskała grupa funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, gdzie średni wynik przekroczył +22% (o 4 punkty procentowe lepszy od benchmarku). Średni wynik funduszy akcji polskich uniwersalnych był nieco słabszy i wyniósł +16,1% (słabszy również od odpowiedniego wzorca o ponad 1 punkt procentowy). Kilka funduszy akcji polskich zakończyło rok z zyskiem przekraczającym nawet +30%. Wśród nich znalazły się rozwiązania oparte o fundusz inwestycyjny Allianz Akcji Plus (+37,8%) oraz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+33,7%), oferowane

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK (2010)

16 lutego 2011

przez 3 ubezpieczycieli. Powyżej 30% zarobily również PZU - Quercus Agresywny UFK, Aviva Dynamiczny Aktywnej Selekcji UFK oraz AEGON - Idea Akcji UFK. Na blisko 150 funduszy akcji polskich, które działają co najmniej rok, 21 nie zdołało pokonać bariery +10%. Były to przede wszystkim unit-linki oparte na funduszach inwestycyjnych Skarbiec-Akcja i Pioneer Akcji Polskich.

Bardzo dobrze w minionym roku wypadła również grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii. Średni wynik 8 produktów działających ponad 12 miesięcy wyniósł +17,2%, przy czym najlepszy zarobił dwukrotnie więcej - AXA UFK - Templeton Asian Growth (+34,5%). Przyzwoite stopy zwrotu, w zdecydowanej większości przekraczające +10%, wypracowały również fundusze inwestujące w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Inwestujący w jednostki jednego z funduszy (Generali UFK - East Capital Eastern European Fund, AXA UFK - AXA WF Europe Emerging, czy AXA UFK - AXA WF Europe Emerging) zarobili nawet ponad 20%.

Kilkunastoprocentowe stopy zwrotu wypracowały również fundusze lokujące aktywa na rynku amerykańskim, zarówno akcyjnym (średni wynik to +13,8%), jak i dłużnym (średnio +12,0%). Wyniki jednostek wycenianych w PLN wsparło umocnienie się dolara o +3,8% w skali całego roku.

W pojemnym segmencie funduszy mieszanych polskich, czyli inwestujących na ryku akcyjnym i dłużnym w różnych proporcjach, w 2010 roku najlepiej poradziły sobie fundusze aktywnej alokacji. Ich średni wynik na poziomie +11,6% był nieco lepszy od osiągniętego przez fundusze zrównoważone +10,6%. Niewiele funduszy z obu tych grup wypracowało jednak wynik lepszy od wzorca złożonego po połowie z indeksu WIG i indeksu obligacji skarbowych IROS. Najwyższą stopę zwrotu wypracowały fundusze z grupy Aviva: Aviva Zrównoważony Aktywnej Selekcji UFK (+19,7%) oraz BZ WBK-Aviva - Aviva Investors Zrównoważony UFK (+17,6%). Funduszami aktywnej alokacji z najwyższym wynikiem za 2010 roku zostały natomiast Warta Aktywny UFK oraz Generali - Noble Mieszany UFK (+14,8%). Jeden fundusz z tej grupy przyniósł swoim klientom straty - UNIQA Aktywny UFK -1,6%. Choć najgorsze wyniki w tym segmencie wypracowały fundusze stabilnego wzrostu (+8,8%), co wynika z mniejszego udziału akcji w portfelach, to kilka funduszy wyprzedziło wszystkie fundusze aktywnej alokacji. Mowa tu o unit-linkach opartych na funduszu inwestycyjnym UniStabilny Wzrost, którego zarządzający zarobił +15,1%.

Powody do zadowolenia mają również uczestnicy funduszy dłużnych polskich papierów dłużnych. W ciągu ostatnich 8 lat (czyli od momentu, kiedy ten rynek się unormował) lepsze wyniki, fundusze z tej grupy, wypracowały jedynie w 2005 i 2008 roku (odpowiednio +5,8% i 6,9%). Nie oznacza to jednak, że na rynku długu niewiele się działo. Wręcz przeciwnie, w czterech miesiącach 2010 roku mieliśmy do czynienia ze spadającymi cenami krajowych papierów dłużnych. Jednym z negatywnych czynników, który miał duży wpływ na sytuację na krajowym rynku długu były problemy z rosnącym ryzykiem krajów PIIGS (Portugalia, Irlandia, Włochy, Grecja i Hiszpania). Niekorzystny wpływ miała również informacja o planach zmian w sektorze Otwartych Funduszy Emerytalnych, które mają otrzymywać mniejsze składki. W skali roku indeks obligacji skarbowych IROS zyskał +6,51%, w porównaniu do +4,09% rok wcześniej. Dla porównania indeks rynku pieniężnego zyskał w tym czasie +3,47%. Mimo, iż średnie stopy zwrotu funduszy inwestujących na tym rynku za 2010 były również dobre, to nie większość funduszy nie pobiła benchmarku, którym jest wspomniany indeks IROS.

Najwyższy wynik w segmencie funduszy polskich papierów dłużnych wypracował fundusz z HDI-Gerling oparty na Skarbiec Depozytowy (+10,1%). Jest to fundusz, który kilka procent swoich aktywów może ulokować pośrednio na rynku akcji. Na słowa uznania zasługuje również zarządzający funduszem UniKorona Obligacje, gdyż wynik 10 unit-linków na nim opartych, wyniósł +8,5%. Nie dla wszystkich jednak miniony rok należał do udanych. 3 fundusze zarządzane przez zarządzających z grupy Allianz, a także Ergo Hestia - Prosperita Fundusz Konserwatywny UFK przyniosły swoim funduszom straty sięgające dla Allianz Obligacji UFK -1,7%. Jest to fundusz charakteryzujący się wysokim poziomem ryzyka, czyli może zaskakiwać bardzo dobrym wynikiem (co miało miejsce w III kwartale minionego roku), ale i poniesieniem dotkliwej straty. Średni wynik funduszy dłużnych papierów skarbowych na poziomie +5,7% był nieco lepszy od średniej dla funduszy o uniwersalnej strategii, której wynik sięgnął +5,5%.

W 2010 roku fundusze pieniężne i gotówkowe zarobiły średnio +4,4%.

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK (2010)

16 lutego 2011

Roczne stopy zwrotu ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (2001-2010)										
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
akcji polskich małych i średnich spółek	-	-	-	-	-	-	17,1%	-57,2%	46,2%	22,2%
akcji azjatyckich bez Japonii	-	-	-	-	16,1%	9,5%	17,6%	-48,4%	64,8%	17,2%
akcji polskich uniwersalne	-15,8%	3,8%	34,8%	22,7%	25,5%	40,0%	12,2%	-48,0%	38,1%	16,1%
akcji europejskich rynków wschodzących	-	-	-	-	-	-	11,8%	-51,5%	63,5%	15,2%
akcji amerykańskich	-17,4%	-26,7%	16,8%	-13,6%	8,4%	0,6%	-15,6%	-28,7%	30,8%	13,8%
dtużne USA uniwersalne	-	-	-	-	-	-	-6,5%	26,7%	10,2%	12,0%
mieszane polskie aktywnej alokacji	11,2%	5,6%	14,8%	15,5%	18,6%	19,5%	6,6%	-28,4%	21,1%	11,6%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-	-23,7%	24,6%	-12,3%	20,1%	6,9%	-5,5%	-31,3%	35,0%	11,1%
mieszane polskie zrównoważone	-2,0%	5,8%	18,9%	14,2%	16,1%	20,5%	6,5%	-30,7%	22,6%	10,6%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-44,7%	-33,3%	20,0%	-10,0%	13,2%	18,8%	-3,8%	-36,7%	24,7%	9,1%
mieszane polskie stabilnego wzrostu	10,4%	10,7%	10,8%	9,8%	11,7%	13,7%	5,4%	-16,6%	14,0%	8,8%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	5,7%	13,8%	11,1%	7,4%	12,1%	14,3%	4,4%	-10,8%	16,1%	7,8%
mieszane zagraniczne zrównoważone	-6,1%	3,6%	24,1%	12,8%	16,4%	17,7%	4,9%	-27,8%	18,0%	7,8%
dtużne polskie papiery skarbowe	16,4%	13,3%	2,0%	4,2%	5,1%	3,1%	0,8%	7,1%	3,5%	5,7%
dtużne polskie uniwersalne	17,3%	13,5%	2,3%	5,0%	5,8%	3,8%	1,6%	6,9%	5,2%	5,5%
gotówkowe i pieniężne	16,6%	9,2%	4,9%	4,6%	4,6%	3,4%	3,5%	4,3%	4,6%	4,4%
akcji zagranicznych sektora nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-55,5%	44,6%	4,2%
ochrony kapitału polskie z gwarancją	15,2%	9,4%	4,4%	4,8%	4,9%	3,4%	3,5%	3,7%	2,9%	2,8%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	-	-	-	-	-	-	2,2%	-38,2%	16,6%	2,0%

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Anna Zalewska, starszy analityk
Analizy 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. Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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 S.A. 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, wyznaczonych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.