

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

listopad 2008

Listopad, w porównaniu z październikiem, przyniósł wyraźne wyhamowanie spadków na polskiej giełdzie. Straty głównego indeksu giełdowego WIG oraz indeksu 20 największych spółek notowanych na warszawskiej GPW w listopadzie oscylowały na poziomie -4,5% (w październiku odpowiednio -24% oraz -23,4%). Miniony miesiąc zakończył się również o wiele mniejszym, w porównaniu do października, spadkiem indeksów małych i średnich spółek - sWIG80 oraz mWIG40 zmniejszyły odpowiednio o -2,37% (-22,7% miesiąc wcześniej) oraz o -3,84% (-27,9%). Na wartości straciły także niemal wszystkie indeksy branżowe - wyjątek stanowił tylko sektor WIG-informatyka (+2%). Największe spadki, oscylujące wokół -6%, stały się udziałem indeksów WIG-budownictwo, WIG-deweloperzy oraz WIG-paliwa. Wydarzeniem miesiąca były obniżki stóp procentowych, które miały miejsce w Europie. Bank Anglii obniżył jednorazowo stopę procentową o -150 pkt bazowych, Rada Europejskiego Banku Centralnego (EBC) obniżyła podstawowe stopy procentowe o -50 pkt bazowych do poziomu 3,25%, a bank centralny Czech o -75 pkt bazowych. Niespodziewanej redukcji o -100 pkt bazowych, 20 listopada, dokonał także szwajcarski bank centralny. Synchronizacja działań miała być jasnym sygnałem, że władze monetarne chcą stymulować rozwój gospodarczy w pogrążonej recesją Europie. Pomimo tych wieści, giełdy europejskie kontynuowały tendencję spadkową sprzed miesiąca.

W listopadzie dodatkowo zwroty wypracowały 7 grup ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Tak jak przed miesiącem, najlepiej poradziły sobie fundusze z grupy uniwersalnych dłużnych dolarowych (PDU_UN) zyskując +7,2% choć warto zaznaczyć, że grupa ta liczy zaledwie dwóch reprezentantów. Drugie i trzecie miejsce zajęły fundusze mieszane globalnych rynków rozwiniętych (MIZ_GL) oraz uniwersalne dłużne złotowe (PDP_UN). Średnio zyskały one dla swoich klientów odpowiednio +4,7% i +3%. Pozostałe cztery grupy funduszy kapitałowych wypracowały zwroty z przedziału +0,4% do +0,8%. Z całą pewnością najmniej zadowoleni są posiadacze jednostek uczestnictwa funduszy akcji zagranicznych sektora nieruchomości (AKZ_RE), które od września kontynuują złą passę i zajmują pozycje w końcu stawki. W listopadzie fundusze z tej kategorii średnio straciły na wartości -10,8%.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (listopad 2008)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
PDU_UN	7,19%	22,07%	25,81%	9,58%			
MIZ_GL	4,65%	-5,26%	-11,26%	-19,78%	-6,13%	14,04%	
PDP_UN	3,03%	-0,81%	0,86%	2,05%	8,13%	21,18%	105,16%
SWP_UN	0,76%	-10,49%	-13,51%	-17,81%	0,62%	24,15%	116,81%
OKP_GW	0,48%	0,69%	1,65%	3,51%	10,95%	22,00%	108,36%
RPP_UN	0,47%	0,52%	1,85%	4,13%	11,43%	21,98%	
MIZ_NE	0,35%	-17,45%	-22,08%	-28,64%	-9,77%		
PDE_UN	-0,83%	-10,95%	-14,20%	-21,06%	-25,68%		
MIP_UN	-0,99%	-18,88%	-24,17%	-31,67%	-9,43%	21,83%	123,29%
AKZ_EU	-1,28%	-21,08%	-29,78%	-41,74%	-31,65%	-29,10%	
MIZ_EU	-1,37%	-15,82%	-19,57%	-28,32%	-17,88%		
AKZ_AZ	-1,42%	-24,98%	-36,08%	-51,36%	-33,70%		
AKZ_GL	-1,74%	-18,68%	-25,82%	-35,35%	-33,33%	-29,96%	
AKP_UN	-2,84%	-30,29%	-38,71%	-48,68%	-14,64%	33,72%	137,43%
AKP_MS	-4,45%	-30,13%	-42,74%	-56,69%			
AKZ_US	-5,70%	-14,36%	-17,30%	-31,77%	-42,70%	-44,72%	
AKZ_NE	-7,20%	-36,60%	-44,80%	-52,14%			
AKZ_RE	-10,84%	-41,64%	-52,19%	-59,64%			

Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

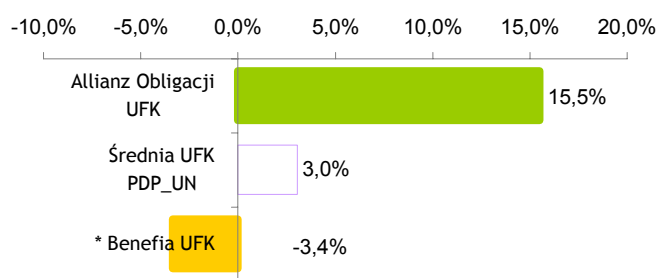
¹ Użyte do porównania stopy zwrotu bazują na rzeczywistych wartościach jednostek UFK. Prezentowane wyniki nie uwzględniają faktu, iż poszczególni ubezpieczyciele stosują różne sposoby pobierania opłat.

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

www.analizy.pl

Pośród 848 funduszy kapitałowych, działających przynajmniej od miesiąca, 43% wypracowało dodatnią stopę zwrotu. Dla porównania w październiku zysk wykazało tylko 9% UFK obecnych na polskim rynku. Najwyższy wynik wypracował Generali UFK - BlackRock World Gold Fund (+25%,), najstabilniej wypadł natomiast AEGON UFK - Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer (EUR), którego jednostka spadła o -22,8%.

Fundusze PDP (lis 2008 r.)



* Benefia Stabilnego Wzrostu UFK

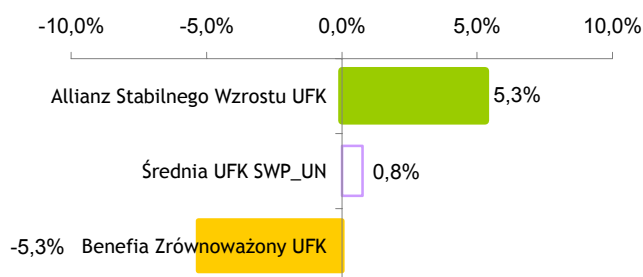
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

oczekiwało obniżki stóp procentowych podczas listopadowego posiedzenia RPP), która miała miejsce 26 listopada, rynek upatruje szans na jeszcze mocniejsze cięcia kosztu pieniądza. Z tonu, w jakim został sformułowany oficjalny komentarz do decyzji o obniżce stóp wynika bowiem, że w następnych miesiącach należy spodziewać się kolejnych cięć, a to jeszcze bardziej podniesie ceny papierów dłużnych.

Najlepszy w szerokiej grupie papierów dłużnych okazał się notowany w USD fundusz HDI-Gerling - UniDolar Obligacje UFK. Dzięki stopie zwrotu +7,5%, zajął wysoką 11 pozycję wśród wszystkich UFK. Na korzyść zarządzających tym funduszem z pewnością zadziałały obniżki stóp procentowych oraz osłabienie się złotego. W listopadzie dolar umocnił się względem złotego o +3,4%. W kategorii uniwersalnych dłużnych złotych PDP_UN niemal wszystkie fundusze zanotowały zyski. Wyjątek stanowią jedynie SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych UFK (HDI-Gerling, Skandia, UNIQA, Generali) oraz Benefia Stabilnego Wzrostu UFK, które miniony miesiąc zakończyły na minusie. Najlepszy z całej grupy okazał się fundusz Allianz Obligacji UFK. Wartość jego jednostki rozrachunkowej wzrosła w ciągu miesiąca o +15,5%. Warto podkreślić, iż kategoria funduszy dłużnych, zarówno polskich jak i dolarowych, jako jedna z nielicznych nadal może chwalić się dodatnią 12-miesięczną stopą zwrotu.

W listopadzie, wśród wszystkich funduszy kapitałowych, jedną z lepszych średnich stóp zwrotu wypracowała również grupa funduszy polskich stabilnego wzrostu (SWP_UN). Jednostki rozrachunkowe funduszy należących do tej kategorii w minionym miesiącu średnio zyskały +0,8%. Na 84 produkty aż 65 zakończyło miesiąc na plusie. Najlepszy okazał się Allianz Stabilnego Wzrostu UFK, który w listopadzie zarobił +5,3%. Drugi i trzeci najlepszy wynik należy natomiast do HDI-Gerling - UniStabilnego Wzrostu UFK oraz Generali - ING Stabilnego Wzrostu UFK. Jednostki tych funduszy zyskały na wartości +4,4% oraz +3%. Najgorzej z warunkami rynkowymi poradzili sobie natomiast zarządzający Benefia Zrównoważony UFK. Fundusz zamknął miesiąc startą na poziomie -5,3%. Nienajlepiej wypadły także fundusze PZU - db stabilnego wzrostu (PLN) UFK oraz HDI-Gerling - Pioneer Stabilnego Wzrostu UFK, których jednostki spadły odpowiednio o -4,1% i -2,3%. Straty pozostałych 16 funduszy nie przekroczyły -2%.

Fundusze SWP (lis 2008 r.)



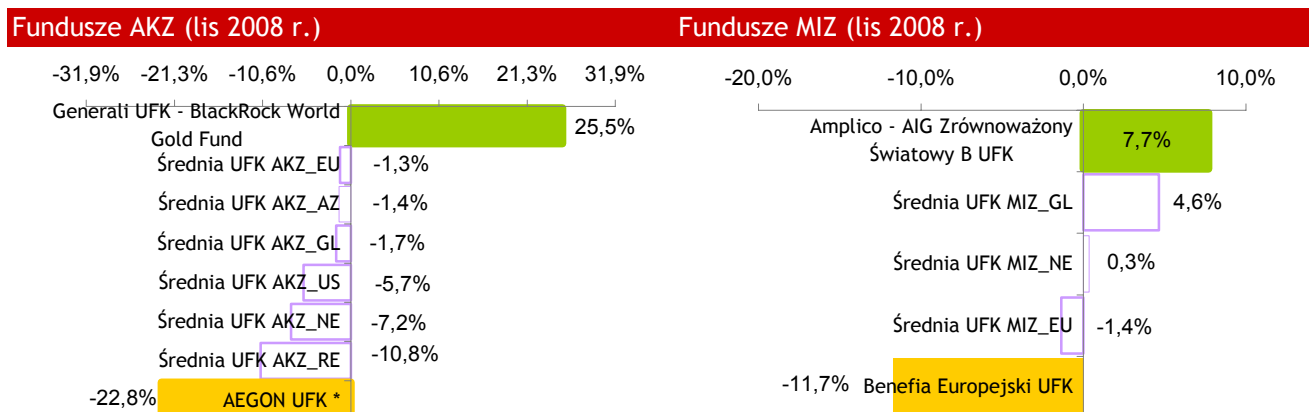
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W minionym miesiącu niemal żadnemu ze światowych indeksów akcji nie udało się wypracować dodatniej stopy zwrotu. Wyjątek stanowił indeks chińskich gigantów CSI300, który odnotował +10% wzrost - był to jednak rzadki przykład silnego odreagowania wcześniejszych spadków. Na innych kontynentach odnotowano spadki. Indeks DJIA, jednego z najważniejszych indeksów akcji spółek notowanych na New York Stock Exchange i Nasdaq, spadł o -5,3%. Brytyjski FTSE 250 zniżył o -3%, niemiecki DAX o -6,4%, a francuski CAC40 o -6,4%. Indyjski - BSE30 stracił na

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

www.analizy.pl

wartości -7,1%, a amerykański S&P odnotował spadek na poziomie -7,5%. W naszym regionie najmniej tj. -1,7% stracił czeski indeks PX50. Węgierski BUX zakończył natomiast miesiąc -6% stratą, a moskiewski indeks RTS stracił -14,9%.



* AEGON UFK - Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer (EUR)

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Pomimo tego, iż listopad na giełdach zagranicznych upłynął na kontynuacji spadków, fundusze mieszane globalnych rynków rozwiniętych (MIZ_GL) zdołały jednak wypracować drugą najwyższą średnią stopę zwrotu (+4,7%). Zarządzającym pomógł w tym rynek walutowy, na którym złoty zmniejszył swoją wartość wobec podstawowych światowych walut. Na miano najlepszego w tej grupie zasłużył Amplico - AIG Zrównoważony Światowy B UFK, który zarobił dla swoich klientów przeszło +7,7%. Drugie i trzecie miejsce zajęły Compensa - ARTS Total Return Dynamic UFK oraz Ergo Hestia Międzynarodowy UFK, zyskując odpowiednio +5,9% oraz +5%. Najgorzej poradził sobie natomiast Nordea Międzynarodowy Zrównoważony UFK, który zamknął miniony miesiąc ujemną stopą zwrotu na poziomie -1,9%.

O wiele gorzej wypadły fundusze z grupy akcji zagranicznych. W ich szerokiej grupie, liczącej 236 sztuk, tylko 34 wypracowało dodatni wynik inwestycyjny. Pierwsze miejsce wśród tych funduszy zajął Generali UFK - BlackRock World Gold Fund, którego wynik po części był pochodną listopadowego wzrostu cen złota. W listopadzie kruszec zyskał na wartości +13%, fundusz zarobił natomiast +25,5%. Najniższą stopę zwrotu wypracował AEGON UFK - Credit Suisse Equity Fund (Lux) Russia Explorer (EUR) - wartość jego jednostki rozrachunkowej zmniejszyła się o -22,8%.

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.

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.

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

www.analizy.pl

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.
