

Podsumowanie miesiąca na rynku UFK¹

wrzesień 2007

Po 2 miesiącach ostrych spadków, wrzesień dał nieco odetchnąć inwestorom. Choć indeksy warszawskiej giełdy odnotowały spadki, to były one niższe niż w miesiącach wakacyjnych. Przed utratą wartości zdołał obronić się jedynie WIG20, który wzrósł o symboliczne +0,9%. Wrzesień, na większości rynków zagranicznych, przyniósł silne odreagowanie. Dobrze wypadły wybrane rynki wschodzące (najsilniejsze wzrosty zanotowały indeksy azjatyckie), chociaż także niektóre indeksy rynków rozwiniętych pobiły swoje rekordy. Dzięki temu, przeważająca większość funduszy akcji zagranicznych odnotowała przyzwoite stopy zwrotu, choć na ich niekorzyść działało umocnienie się polskiej złotówki wobec EUR i USD. Wrzesień był również bardzo dobrym miesiącem dla posiadaczy jednostek ubezpieczeniowych funduszy inwestujących aktywa w polskie papiery dłużne - z wyjątkiem jednego wszystkie fundusze z tej grupy (PDP) zakończyły miesiąc z zyskiem.

Średnie stopy zwrotu w poszczególnych grupach (wrzesień 2007)

średnia	o1m(*)	o3m	o6m	o12m	o36m	o60m	o120m
SAFU-akz	2,90%	0,02%	5,57%	13,62%	24,49%	38,55%	
SAFU-pdp	0,62%	0,90%	0,81%	3,57%	14,76%	24,84%	174,32%
SAFU-akp	0,59%	-6,78%	7,40%	36,97%	119,94%	269,45%	
SAFU-mip	0,51%	-4,00%	3,69%	18,86%	60,75%	119,81%	221,97%
SAFU-miz	0,46%	-0,98%	4,11%	12,93%	29,97%	60,88%	88,31%
SAFU-swp	0,46%	-1,81%	3,02%	13,16%	40,75%	72,59%	233,56%
SAFU-gwa	0,35%	0,92%	1,72%	3,51%	12,94%	25,01%	148,09%
SAFU-rpp	0,28%	0,90%	1,74%	3,60%	12,48%	24,31%	

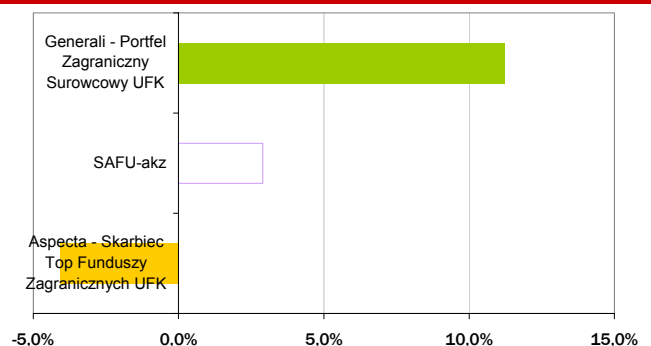
Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

(*) oXm - ostatnie X miesięcy

Liczba ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych dostępnych dla szerokiego grona inwestorów, działających przynajmniej przez cały miesiąc, których jednostki są wyceniane w PLN, wzrosła we wrześniu do 516. Z tego spadek wartości jednostki odnotowało 99 UFK. Liderem wzrostów został fundusz Generali - Portfel Zagraniczny Surowcowy UFK, który w ciągu miesiąca pozwolił zarobić +11,2%. Wśród 10 najlepszych inwestycji września znajdziemy sześć funduszy inwestujących pośrednio na azjatyckich rynkach akcji oraz dwa związane z rynkami surowcowymi.

Średnio we wrześniu najwięcej zarobili posiadacze jednostek funduszy akcji zagranicznych. Najsilniejsze wzrosty zanotowały indeksy azjatyckie, głównie dzięki silnemu napływowi globalnego kapitału. Dodatkowym motorem jest utrzymujący się wysoki wzrost PKB oraz otwarcie giełdy w Hong Kongu dla chińskich inwestorów. Indeks Hang Seng zwyżkował o +13,2%, a spółek indyjskich BSE30 o +12,9%, zaś japoński Nikkei225 o +1,3%. W Europie kontynentalnej na uwagę zasługuje niemiecki DAX, który wzrósł o +2,9%, dzięki bardzo dobrym danym o wzroście PKB Niemiec (wyższym od średniej unijnej dwunastki), natomiast brytyjski FTSE zwyżkował o +2,6%. Nieźle poradziły sobie giełdy naszych najbliższych sąsiadów, w tym rosyjski RTS, który odreagował fatalne wyniki z początku tego roku i wzrósł we wrześniu aż o +7,9% (licząc w USD). W grupie krajów Europy rozwijającej się na uwagę zasługuje giełda w Stambule, której szeroki indeks ISE100 wzrósł o +9,5%. Inwestorzy chętnie wybierają ten kraj, gdyż w swojej grupie jest najtańszy. Bardzo mocne były również giełdy amerykańskie (DJIA +4,0%, a S&P500 +3,6%), które silnie zareagowały na sierpniową obniżkę stóp procentowych.

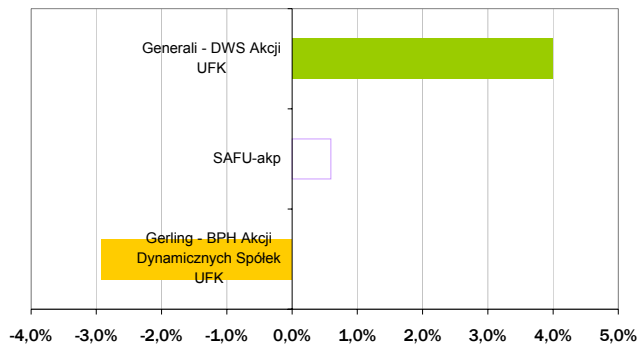
Fundusze akcji zagranicznych (AKZ)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

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.

Fundusze polskich akcji (AKP)

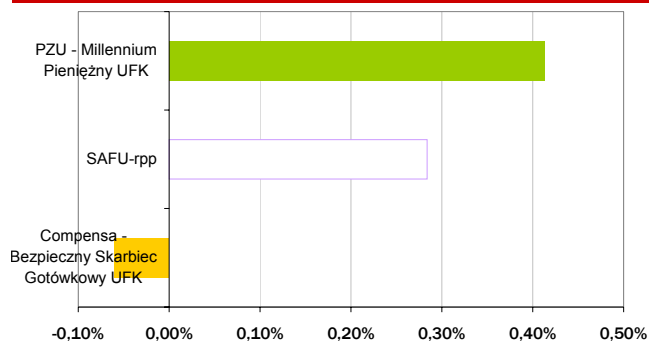


Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Całkiem nieźle, we wrześniu, zachował się rynek obligacji, dzięki czemu niemal wszyscy posiadacze jednostek funduszy papierów dłużnych zyskali. Pod dość spokojnym początkiem miesiąca, w jego połowie gwałtownie spadły rentowności obligacji (czyli ceny wzrosły), w wyniku reakcji na zaledwie 1,5% poziom inflacji. W drugiej połowie miesiąca już niewiele się działo na rynku, rentowność papierów nieznacznie wzrosła. W efekcie indeks IROS (będący benchmarkiem dla funduszy z grupy PDP) mierzący stopy zwrotu najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym zyskał +0,69%, wobec -0,12% w sierpniu. Najwięcej zyskały obligacje o dłuższych terminach do wykupu - subindeks obligacji 10-letnich IROS-10 zyskał +0,99%, natomiast subindeks dwulatek zwykował o +0,45%.

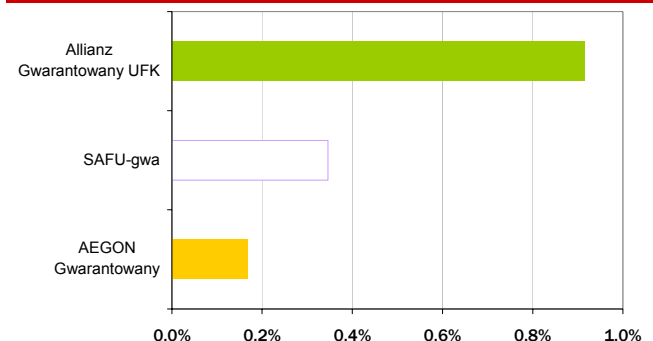
Nieco słabiej miesiąc zakończyły fundusze rynku pieniężnego i gotówkowe oraz gwarantowane. W bezpośredniej konkurencji tym razem lepiej wypadły fundusze gwarantowane - średni wzrost w grupie GWA wyniósł +0,35%, a w grupie RPP tylko 0,28%. Jednak w obu przypadkach średni rezultat był niższy od miesięcznego wyniku naszego benchmarku IRFU, opartego na 1-miesięcznej stawce WIBID, który wzrósł we wrześniu o +0,36%.

Fundusze rynku pieniężnego (RPP)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Fundusze gwarantowane (GWA)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

W zestawieniu za ostatni miesiąc słabo wypadają stopy zwrotu produktów lokujących aktywa w zagraniczne papiery dłużne, gdy ocenie poddamy ich rezultaty wyrażone w złotych. Działo się tak za sprawą istotnego umocnienia się PLN do USD (o -4,8%) oraz EUR (o -1,2%).

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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
GWA	Fundusze gwarantowane, oferujące gwarancję niemalejącej wartości jednostki (z dnia na dzień, miesiąc do miesiąca itd.) lub gwarantowaną stopę zwrotu w okresie	IRFU UFK-gwa - indeks funduszy gwarantowanych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w instrumenty rynku pieniężnego	IRFU UFK-rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w obligacje i bony skarbowe	IRFU UFK-pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU UFK-swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU UFK-mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU UFK-akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie IRP (25%)
XXX	Pozostałe fundusze, których polityka inwestycyjna nie pozwala zaklasyfikować ich do żadnej z wymienionych wyżej grup.	brak
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych	brak
MIZ	Fundusze mieszane zagraniczne, inwestujące średnio połowę zgromadzonych aktywów na zagranicznych rynkach akcji	brak
XXXW	Fundusze, których jednostki są wyceniane wyłącznie w walutach, z reguły oparte na ofercie globalnych firm zarządzających	brak

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.