

Ranking funduszy emerytalnych

styczeń 2008

Styczeń 2008 roku był najłagodniejszym miesiącem w historii otwartych funduszy emerytalnych. Wszystkie fundusze poniosły straty, a średni spadek jednostki rozrachunkowej wyniósł -4,34%. Dotychczas najłagodniejszym miesiącem dla funduszy emerytalnych był listopad zeszłego roku, kiedy średnia wartość jednostki spadła o -3,97%.

O styczniu inwestorzy posiadający akcje wolą na pewno zapomnieć. Przez światowe rynki, zarówno te rozwinięte jak i rozwijające się, przeleciała się fala ogromnych wyprzedaży. W skali całego globu tylko nieliczne indeksy zdołały zyskać na wartości. Najwięcej traciły te rynki, które do połowy 2007 roku najdynamiczniej wzrosły, a takim jest niewątpliwie giełda w Warszawie. To już trzeci miesiąc z rzędu, kiedy warszawskie indeksy zakończyły miesiąc na minusie. W styczniu spadek WIG wyniósł -14,2%, co oznacza, iż od końca października 2007 stracił już niemal -25%. W grupie indeksów sektorowych, głównie spadały te, które miały wysoki wynik w 2007 roku, czyli WIG-Media, który spadł o -14,3% oraz WIG-Paliwa, który stracił -19,6%. Dzięki wzrostowi akcji TP S.A. indeks WIG-Telekomunikacja wzrósł o +1,4% w styczniu. Jest to jak na razie najbardziej odporny sektor, który w ciągu ostatnich 3 miesięcy stracił jedynie -2,9%. Do ogólnie złego obrazu należy jeszcze dodać indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji, czyli indeksy mWIG40 i sWIG80, które traciły odpowiednio o -16,3% i -10,8%. Indeks największych spółek WIG20 zmaleł o -14,6%.

Zupełnie inaczej przedstawiała się sytuacja na rynku długu. Pomimo tego, że Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła stopy procentowe (o 25 pkt bazowych), od początku stycznia obserwowaliśmy dość silny spadek rentowności obligacji skarbowych, czyli ich ceny mocno wzrosły. Rynekowi długu pomaga zmniejszanie się oczekiwań na kolejne podwyżki stóp procentowych, w związku z prawdopodobnym spowolnieniem gospodarki światowej, a także słabszych od oczekiwań danych makroekonomicznych w naszym kraju. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu zyskał w ubiegłym miesiącu +1,65%, wobec +0,14% w grudniu 2007 roku. Ostatnim razem tak silna zmiana wskaźnika IROS miała miejsce przed 15 miesiącami. Najlepiej wypadły w styczniu obligacje o najdłuższych terminach do wykupu. Subindeks dla obligacji 10-letnich wzrósł aż o +2,22%. Bardzo dobrze prezentowały się również obligacje 5-letnie (+1,96%), a także obligacje 2-letnie, których subindeks zyskał w ciągu miesiąca +1,34%. Związany z rynkiem krótszych stóp procentowych Indeks Rynku Pieniężnego (oparty na 1-miesięcznej stawce WIBID), w styczniu wzrósł o +0,48% tj. najwięcej w ciągu ostatnich 36 miesięcy.

Mimo bardzo dobrego miesiąca na rynku długu, to jednak z uwagi na skalę ruchów, to głównie portfel akcyjny funduszy emerytalnych ma wpływ na ich wyniki. W efekcie wszystkie OFE w styczniu poniosły spore straty. Jedynie najmniejszemu funduszowi Polsat (-2,90%) udało się pokonać nasz benchmark IRFU, składający się w 75% z wyników indeksu IROS i w 25% z wyników indeksu WIG, który wyniósł -3,26%. Fundusz ten, który był liderem pierwszej połowy minionego roku, ostatnie 5 miesięcy wypracowywał najłagodniejsze wyniki w grupie, w wyniku czego zakończył cały miniony rok z najłagodniejszym wynikiem spośród wszystkich OFE. Drugi w kolejności wynik w styczniu wypracował zarządzający funduszem Pocztylion, którego wartość jednostki spadła o -3,77%. Wynik lepszy od -4,0% wypracował jeszcze zarządzający funduszem AIG (-3,86%). Najłagodniej w minionym miesiącu poszło funduszom największym: Commercial Union stracił ponad -5,12%, oraz PZU "Złota Jesień" - 4,96%.

Komentarz do rankingu

Kolejny miesiąc z rzędu, pozycję lidera w rankingu funduszy emerytalnych zachował AIG OFE, który jako jedyny otrzymał najwyższe noty w obu zestawieniach, rocznym i trzyletnim. Kolejne fundusze, które miesiąc wcześniej uzyskały najwyższe oceny w trzyletnim zestawieniu, utrzymały swoje pozycje w gronie najlepszych. Jedynie fundusz Generali OFE poprawił swoją ocenę krótkoterminową do 4a, co potwierdza jego lepszą kondycję w ostatnich miesiącach. W horyzoncie rocznym najwyższe oceny 5a, poza AIG OFE, otrzymały OFE Skarbiec-Emerytura (po raz pierwszy od blisko 2 lat) oraz OFE Allianz Polska. Z pozostałych zmian warto jeszcze zwrócić uwagę na poprawę ocen funduszu OFE Polsat, który ostatnich miesięcy zeszłego roku nie zalicza do udanych. Jego nota długoterminowa w styczniu wzrosła do 4a (z 3a), natomiast krótkoterminowa z 1a do 3a. Kolejne zmiany, które zwracają uwagę, to pogorszenie sytuacji dwóch funduszy: Commercial Union

fundusze z notą **5a** w rankingu długoterminowym
AIG OFE
Generali OFE
Pekao OFE

stopy zwrotu benchmarków

	SAFU-emp
miesiąc	-4.34%
o12m(*)	-2.36%
o24m	15.01%
o36m	35.65%

(*) o12m, o24m, o36m - ostatnie 12, 24, 36 miesięcy

OFE, którego obie noty po 5 lepszych miesiącach, ponownie spadły do 3a oraz OFE DOM, który od wielu miesięcy spada w naszych rankingach, otrzymując w styczniu noty najniższe 1a w krótkoterminowym zestawieniu i 3a w długoterminowym.

Zespół Analiz Online

	nazwa funduszu	zysk styczeń	ranking		historia rankingów	
			36M	12M	sty 08	sty 07
1	AIG OFE	-3.86%	5a	5a		
2	Generali OFE	-4.19%	5a	4a		
3	Pekao OFE	-4.57%	5a	3a		
4	OFE Polsat	-2.90%	4a	3a		
5	ING NNP OFE	-4.67%	4a	2a		
6	OFE Skarbiec - Emerytura	-4.44%	3a	5a		
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-4.96%	3a	3a		
8	OFE Pocztynion	-3.77%	3a	2a		
9	Commercial Union OFE	-5.12%	3a	3a		
10	AXA OFE	-4.23%	3a	4a		
11	OFE DOM	-4.69%	2a	1a		
12	OFE Allianz Polska	-4.10%	2a	5a		
13	AEGON OFE	-4.56%	1a	3a		
14	Nordea OFE	-4.69%	1a	1a		
15	Bankowy OFE	-4.31%	1a	1a		

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.

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.