


## Ranking funduszy emerytalnych

marzec 2008

Po czterech miesiącach spadków na warszawskiej giełdzie, marzec dał nieco odetchnąć polskim inwestorom. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG zanotował wzrost o +1,0% (wobec -0,5% w lutym), zaś indeks bluechipów WIG20 zyskał +1,8%. Nieco słabiej zachowały się spółki mniejsze, indeks spółek o średniej kapitalizacji mWIG40 zyskał co prawda +1,0%, jednak indeks spółek najmniejszych sWIG80 zakończył miesiąc na minusie -2,6% (wobec +1,7% w lutym). Z indeksów sektorowych najwięcej zyskał WIG-banki, aż +7,1%, głównie dzięki akcjom banku Pekao SA, którego akcje podrożały o 12,1%. Na plusie zakończyły miesiąc również indeksy: WIG-deweloperzy +2,3%, WIG-paliwa +1,8% oraz WIG-info +1,2%. Pozostałe sektory straciły na wartości, w tym najczęściej TECHWIG -3,4%. Charakterystyczny dla marca był spadek aktywności inwestorów, a co za tym idzie niski poziom obrotów, dotyczący głównie małe i średnie spółki. W minionym miesiącu obroty akcjami spółek z indeksu sWIG80 wahały się w granicach 120 mln PLN.

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym  
AIG OFE  
Generali OFE  
Pekao OFE

stopy zwrotu benchmarków

	SAFU-emp
miesiąc	0,31%
o12m(*)	-4,59%
o24m	12,1%
o36m	31,39%

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

Na krajowym rynku papierów dłużnych w marcu również można było zarobić. Jedyne pierwsze dni miesiąca były bardzo nerwowe, kiedy to rentowności papierów skarbowych mocno poszły w górę. Intensywna wyprzedaż polskich obligacji spowodowana była globalnym brakiem pieniędzy na świecie. Kolejne tygodnie marca dzięki dobrym wieściom z rynków bazowych oraz danym o inflacji, której poziom okazał się niższy od oczekiwań, przyniosły stopniowy spadek rentowności, który całkowicie zniwelował skok z początku miesiąca. W efekcie indeks IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, zyskał w marcu +0,5%, wobec -0,94% w lutym. W tym czasie Indeks Rynku Pieniężnego, oparty o jednomiesięczną stawkę WIBID, zwiększył swą wartość o +0,47%. W marcu zyskały wszystkie obligacje, najlepiej wypadły papiery o najdłuższych terminach do wykupu. Subindeks obligacji 10-letnich wzrósł o +0,57%, choć pod koniec pierwszego tygodnia tracił blisko -0,8%. Niewiele mniej zyskały obligacje 5-letnie, których subindeks IROS-5 zyskał 0,55%. Najsłabiej zachował się subindeks obligacji 2-letnich, który w ciągu miesiąca zyskał +0,43%.

Marzec był pierwszym miesiącem od października zeszłego roku, w którym fundusze emerytalne wypracowały zyski. Zmiana wartości jednostki rozrachunkowej OFE wyniosła średnio +0,31%, wobec -0,39% w lutym. Był to wynik słabszy od benchmarku funduszy emerytalnych, jakim jest indeks IRFU-emp, złożony w 30% ze zmiany wartości WIG-u i w 70% ze zmiany indeksu IROS, który wzrósł w tym czasie o +0,71%. Żadnemu funduszowi nie udało się go pokonać.

Z najlepszym wynikiem zakończył miniony miesiąc, zarządzany przez Andrzeja Bąka, fundusz OFE Pocztylion +0,64%, który również w ujęciu kwartalnym prezentuje najlepsze wyniki. W zeszłym roku fundusz wypracował dwunasty wynik w grupie 15 OFE. Wyniki trzech kolejnych funduszy są do siebie bardzo zbliżone: AEGON OFE zarobił dla swoich uczestników +0,61%, OFE Skarbiec-Emerytura +0,60%, zaś OFE Dom +0,59%. W przypadku Aegonu, jest to najlepszy wynik od sierpnia zeszłego roku, wtedy również wypracował on drugi wynik w grupie. W pozostałych miesiącach, fundusz plasował się w drugiej połowie zestawień, a w pierwszym kwartale tego roku na miejscu 13-tym. Lepiej w comiesięcznych zestawieniach wypadał Skarbiec-Emerytura, jednak bardzo słabe wyniki ze stycznia i lutego tego roku, zaważyły na ostatecznym wyniku kwartalnym (miejsce dwunaste).

W marcu najsłabiej sobie poradziły fundusze zarządzające najmniejszymi aktywami: Pekao OFE (najlepszy w lutym) i Polsat. Drugi z wymienionych jako jedyny zakończył miesiąc z ujemnym wynikiem (-0,78%). Jednocześnie fundusz ten od sierpnia minionego roku, poza wyjątkowo dobrym styczniem (miejsce pierwsze) zajmuje w comiesięcznych zestawieniach jedną z ostatnich pozycji. Bardzo słabo w marcu poradził sobie również fundusz AIG OFE, którego jednostka zyskała na wartości zaledwie +0,08%. W jego przypadku wynik ten nie jest powodem do zmartwień, gdyż fundusz osiąga stabilne wyniki, a w pierwszym kwartale tego roku wypracował drugi wynik (-3,86%).

W sumie od początku roku fundusze emerytalne straciły średnio -4,42% i był to najgorszy kwartalny wynik w historii.

### Komentarz do rankingu

W marcowym rankingu funduszy emerytalnych pozycje liderów utrzymały fundusze AIG OFE, Generali OFE oraz Pekao OFE. Jedynie pierwszy z funduszy otrzymał najwyższą notę 5a w obu horyzontach czasowych: trzyletnim i rocznym. W horyzoncie rocznym najwyższe oceny otrzymały również AXA OFE oraz Allianz Polska OFE. Z pozostałych funduszy na uwagę zasługuje, między innymi, wyraźna poprawa ocen funduszu OFE Pocztylion. Ocena trzyletnia wzrosła z 3a do 4a, najwyższego poziomu od lipca 2006 roku, natomiast roczna do 3a, wcześniej przez blisko rok utrzymywała się na poziomach bardzo słabych - 1a bądź 2a.

Z pozostałych zmian warto jeszcze wspomnieć o notce 2a w zestawieniu rocznym, jaką otrzymał jeden z liderów naszego rankingu - Pekao OFE. Jest to najniższa ocena od ponad 2 lat, a do października 2007 roku przez wiele miesięcy otrzymywał ocenę najwyższą czyli 5a.

Anna Zalewska, analityk  
Analizy Online

	nazwa funduszu	zysk marzec	ranking		mar 08	mar 07
			36M	12M		
1	AIG OFE	0.08%	5a	5a		
2	Generali OFE	0.36%	5a	3a		
3	Pekao OFE	0.00%	5a	2a		
4	OFE Skarbiec - Emerytura	0.60%	4a	4a		
5	OFE Pocztylion	0.64%	4a	3a		
6	OFE Polsat	-0.78%	3a	1a		
7	OFE PZU "Złota Jesień"	0.18%	3a	3a		
8	ING OFE	0.56%	3a	2a		
9	Commercial Union OFE	0.41%	3a	4a		
10	OFE DOM	0.59%	3a	1a		
11	AXA OFE	0.38%	2a	5a		
12	Allianz Polska OFE	0.44%	2a	5a		
13	Nordea OFE	0.26%	1a	3a		
14	AEGON OFE	0.61%	1a	3a		
15	Bankowy OFE	0.31%	1a	1a		

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

[www.analizy.pl](http://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.*

---

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.

---