

Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2010)

2 lutego 2010

Od marca 2009 roku trwa dobra seria funduszy emerytalnych, które w każdym kolejnym miesiącu wykazują dodatni wynik zarządzania. Jak dotychczas ta dobra passa była kojarzona prawie wyłącznie z koniunkturą na rynku akcji. Tym razem, uzyskany rezultat to przede wszystkim efekt wyraźnego wzrostu cen na rynku długu.

Średnia zmiana jednostek rozrachunkowych OFE wyniosła w styczniu +0,81% i była zauważalnie gorsza niż wynik, jaki uzyskał rynkowy benchmark (+1,02%), który jest złożony w 30% z indeksu WIG, a w 70% z indeksu obligacji skarbowych IROS. Tylko ING OFE (+1,09%) wypracowało wynik lepszy niż wspomniany indeks. W styczniu rezultaty uzyskane przez poszczególne OFE były rozbieżne, co jest dosyć częstym zjawiskiem w sytuacji niejednorodnej koniunktury. Dobry wynik uzyskały przede wszystkim fundusze, które miały wysokie zaangażowanie w segmencie obligacji skarbowych (OFE Pocztylion, AXA OFE). Zdecydowanie gorzej poradziły sobie fundusze, które miały wyższy od innych udział spółek o dużej kapitalizacji (Allianz Polska OFE czy Pekao OFE). Rozbieżność uzyskanych stóp zwrotu mieściła się w przedziale od +0,53% (Pekao OFE) do +1,09% (ING OFE).

fundusze z najwyższą notą **5a** w rankingu długoterminowym

Amplico OFE
AXA OFE

stopy zwrotu benchmarku SAFU-emp

miesiąc	0.81%
o12m(*)	17.78%
o24m	3.68%
o36m	1.24%

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

W styczniu mierzący koniunkturę w segmencie obligacji skarbowych indeks IROS zdołał zyskać aż +1,36%, co jest najlepszym rezultatem od lipca minionego roku. Tak dobry wynik ma związek z lepszą sytuacją budżetową naszego kraju, zainteresowaniem polskimi aktywami ze strony inwestorów zagranicznych oraz umacniającą się złotówką. Spadek rentowności miał również związek z oczekiwanym dalszym spadkiem inflacji. W rezultacie wszystkie papiery o stałym oprocentowaniu wykazały wzrost cen, przy czym najwięcej można było zyskać na obligacjach z 5-letnim terminem do wykupu. IROS-5 wzrósł bowiem o +2,08%. Na rynku akcji koniunktura była natomiast wyjątkowo zmienna. Oczekiwany przez wielu inwestorów efekt stycznia był widoczny jedynie w jego pierwszej połowie. W drugiej części miesiąca na rynku akcji gościły spadki. Indeks szerokiego rynku akcji WIG zakończył miesiąc na symbolicznym plusie (+0,18%). W przypadku spółek o największej kapitalizacji sytuacja nie była już tak dobra, WIG20 stracił bowiem -0,25%. Najlepszą stopę zwrotu wykazał segment spółek o najmniejszej kapitalizacji. Indeks sWIG80 zyskał +3,81%.

Komentarz do rankingu

Mimo, że w styczniu ogólnie lepiej wypadły fundusze, które mają większe zaangażowanie w segmencie obligacji skarbowych, to jednak nie miało to przełożenia na długoterminowe noty, jakie fundusze emerytalne otrzymują w naszym rankingu. Jedyne zmiany, z którymi mieliśmy do czynienia w styczniu dotyczyły rankingu krótkoterminowego. Na 14 sklasyfikowanych funduszy emerytalnych, w porównaniu z grudniem, 4 otrzymały wyższą notę za ostatnie 12-miesięcy, a w przypadku 4 funduszy odnotowaliśmy jej obniżenie.

Zmiany, jakie zaszły w górnej części zestawienia polegały raczej na obniżaniu krótkoterminowych not, natomiast w dolnej na ich podwyższeniu. Najważniejsza zmiana zaszła w przypadku Generali OFE. Nota za ostatnie 12 miesięcy spadła do 4a. Obniżenie noty w rankingu krótkoterminowym, który bazuje na wskaźniku Information Ratio (IR), dotyczyło również Allianz Polska OFE. W jego przypadku ocena spadła do najniższego poziomu od lipca 2006 (2a). Obecnie główny problem tego funduszu jest związany z uzyskiwaniem niskich stóp zwrotu w stosunku do konkurencji. Z tego względu relacja dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka jest za okres 12-miesięcy bardzo niska. Nasze krótkoterminowe noty uległy również obniżeniu w przypadku Pekao OFE (z 4a do 3a), OFE Pocztylion (z 2a na 1a).

Krótkoterminowe oceny została natomiast podwyższona w przypadku dwóch największych na naszym rynku funduszy emerytalnych Aviva OFE oraz ING OFE. Pierwszy z nich, w rankingu 12-miesięcznym, otrzymał notę 3a. W przypadku ING OFE nasza krótkoterminowa ocena wzrosła natomiast do 4a. Oprócz wspomnianych funduszy, nota została również podwyższona w przypadku PKO BP Bankowy OFE (z 4a do 5a) oraz OFE Warta (z 1a do 2a).

Kolejność na najwyższych miejscach zestawienia nie uległa zmianie. Najlepszą relację stopy zwrotu do ryzyka, w horyzoncie 36-miesięcznym, posiadają kolejno Amplico OFE, AXA OFE oraz Generali OFE. Niestety tylko dwa z nich mogą się pochwalić dobrą oceną zarówno w długim, jak i krótkim terminie.

Zespół Analiz Online

Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2010)

2 lutego 2010

nazwa funduszu	zysk styczeń	zysk o12m	zysk o36m	zysk od pocz. roku	ranking		01 sty 10	31 sty 09
					36M	12M		
1 Amplico OFE	0.8%	18.2%	2.8%	0.8%	5 ^o	4 ^o		
2 AXA OFE	1.0%	17.0%	2.8%	1.0%	5 ^o	2 ^o		
3 Generali OFE	0.8%	18.6%	3.6%	0.8%	4 ^o	4 ^o		
4 AEGON OFE	0.6%	17.1%	1.8%	0.6%	4 ^o	3 ^o		
5 Allianz Polska OFE	0.7%	16.2%	3.5%	0.7%	4 ^o	2 ^o		
6 OFE Polsat	0.8%	24.3%	-0.6%	0.8%	3 ^o	5 ^o		
7 OFE PZU "Złota Jesień"	0.9%	17.4%	1.6%	0.9%	3 ^o	3 ^o		
8 Pekao OFE	0.5%	16.9%	1.2%	0.5%	3 ^o	3 ^o		
9 OFE Pocztynion	0.9%	16.7%	0.9%	0.9%	3 ^o	1 ^o		
10 ING OFE	1.1%	17.9%	-0.2%	1.1%	2 ^o	4 ^o		
11 Aviva OFE	0.8%	17.2%	-0.5%	0.8%	2 ^o	3 ^o		
12 Nordea OFE	0.9%	16.3%	0.6%	0.9%	2 ^o	1 ^o		
13 PKO BP Bankowy OFE	0.8%	18.3%	0.0%	0.8%	1 ^o	5 ^o		
14 OFE WARTA	0.8%	17.0%	-1.9%	0.8%	1 ^o	2 ^o		

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 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.