

Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2011)

5 października 2011

Wrzesień, podobnie jak sierpień, okazał się bardzo negatywny dla inwestorów na rynku akcji. W przypadku polskiej giełdy, indeks szerokiego rynku WIG stracił na wartości -9,4%, a indeks największych i najbardziej płynnych spółek WIG20, -10,7%. Obok głównych indeksów, niekorzystnie zachowały się także indeksy małych i średnich spółek, które odnotowały spadki w wysokości odpowiednio -8,4% oraz -10,5%. Główną przyczyną słabych nastrojów była kontynuacja niepewności związanej z zadłużeniem strefy euro. Obok, zmierzającej do bankructwa Grecji mieliśmy również do czynienia z obcięciem ratingu Włoch przez agencję S&P. Negatywne reakcje na rynku przyniósł również komunikat Fedu, w którym padły stwierdzenia o złej kondycji amerykańskiej gospodarki.

W minionym miesiącu zdecydowanie najłabszą branżą był sektor spółek surowcowych, gdzie indeks WIG-Surowce wykazał spadek na poziomie -21,6%. Inwestorzy pozbywali się akcji spółek surowcowych, które korygowały w dół swoje wyniki z powodu osłabienia koniunktury gospodarczej w Europie. Istotnie na wartości traciły również firmy z branży budowlanej i chemicznej, przy czym odpowiadające im indeksy WIG-Budownictwo i WIG-Chemia spadły odpowiednio o -19,9% i -17,5%. Z kolei najmniejszy spadek wartości dotknął spółki z branży energetycznej (-3,5%) oraz telekomunikacyjnej (-0,2%).

We wrześniu, obok spadków na krajowym rynku akcji, mieliśmy również do czynienia z niekorzystną tendencją na rynku długu. Indeks obligacji skarbowych IROS stracił na wartości -0,4%, co było pierwszym spadkiem od 7 miesięcy. Największą zniżkę w ciągu miesiąca odnotowały 10-latk - wskaźnik IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, spadł o -1,7%. Dla porównania indeks obligacji o krótszym terminie do wykupu, IROS-5, stracił na wartości -0,8%. Powodem osłabienia dłużnej klasy aktywów był globalny wzrost awersji do ryzyka co skutkowało m.in. osłabieniem się walut krajów rozwijających się, w tym w znacznej mierze złotych.

W wyniku niekorzystnej sytuacji na rynku akcji i papierów dłużnych we wrześniu żaden z funduszy emerytalnych nie zdołał wypracować dodatniej stopy zwrotu. Fundusze średnio straciły -2,9% wobec sierpniowej stopy zwrotu na poziomie -3,2%. Pozytywne jest to, że zarządzający większości funduszy poradzili sobie z pobiciem benchmarku IRFU tj. indeksu składającego się w 30% z rentowności WIG oraz w 70% z rentowności IROS, który we wrześniu stracił na wartości -3,0% (wobec -2,3% w sierpniu). Najmniej spadła jednostka rozrachunkowa OFE Polsat (-2,1%). Kolejne miejsca zajęły Generali OFE oraz AXA OFE - jednostki tych dwóch funduszy straciły na wartości po -2,5%. Z kolei najstabiliej z rynkowymi warunkami, z wynikiem na poziomie -3,3%, poradziły sobie OFE PZU "Złota Jesień" i Pekao OFE.

Komentarz do rankingu

We wrześniu mieliśmy do czynienia z wieloma istotnymi zmianami w naszym rankingu bazującym na wskaźniku Information Ratio, mierzącym relację zysku do ponoszonego ryzyka. Funduszami emerytalnymi, które poprawiły swoją 3-letnią ocenę sprzed miesiąca o jedno „oczko” były ING OFE, OFE Polsat i Amplico OFE. Tym samym pierwszy z tych funduszy został liderem naszego rankingu otrzymując po raz pierwszy od października 2007 r. długoterminową ocenę 5a. Poza tym, po miesiącu przerwy, do oceny 4a awansował OFE Polsat oraz do 3a Amplico OFE. Oba te fundusze polepszyły również swoje krótkoterminowe noty.

Miniony miesiąc okazał się natomiast negatywny dla Allianz Polska OFE, funduszu który dotychczas dominował w naszym zestawieniu w bieżącym roku. Jego obydwie oceny, zarówno 36-miesięczna, jak i 12-miesięczna, spadły do poziomu 4a. We wrześniu fundusz ten wypracował jeden z najgorszych wyników inwestycyjnych na poziomie -3,2%. W 3-letnim horyzoncie czasu, spadek not wykazały jeszcze OFE PZU „Złota Jesień” (z 4a do 3a) oraz Nordea OFE (z 3a do 2a). Warto jednak wskazać, że Nordea OFE odnotowała równoczesny wzrost oceny rocznej z 4a do 5a.

Wśród krótkoterminowych ocen, na uwagę zasługuje również podwyższenie oceny z 3a do 4a dla AXA OFE, a także spadek not o jedno „oczko” dla Aviva OFE i OFE Pocztylion - odpowiednio do 3a i 1a.

Zespół Analiz Online

fundusze z notą 5a w rankingu długoterminowym

**PKO BP Bankowy OFE
ING OFE
z grupy EMP**

stopy zwrotu benchmarków

	SAFU-emp
miesiąc	-2.87%
o12m(*)	-2.71%
o24m	8.02%
o36m	14.69%
(*) o12m, o24m, o36m - ostatnie 12, 24, 36 miesięcy	

im indeksy WIG-

Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2011)

5 października 2011

nazwa funduszu	zysk				ranking		wrz 11	wrz 10
	wrzesień	o12m	o36m	ytd	36M	12M		
1 ING OFE	-3.0%	-2.2%	16.0%	-4.8%	5	4		
2 PKO BP Bankowy OFE	-2.9%	-2.6%	16.1%	-5.0%	5	3		
3 Allianz Polska OFE	-3.2%	-2.0%	16.0%	-4.8%	4	4		
4 AXA OFE	-2.5%	-1.9%	15.5%	-3.9%	4	4		
5 OFE Polsat	-2.1%	-3.4%	15.5%	-4.6%	4	2		
6 OFE WARTA	-3.0%	-2.3%	14.8%	-4.8%	3	5		
7 OFE PZU "Złota Jesień"	-3.3%	-3.0%	14.9%	-5.7%	3	3		
8 Generali OFE	-2.5%	-2.2%	14.9%	-4.1%	3	3		
9 Amplico OFE	-2.7%	-3.4%	14.8%	-5.4%	3	2		
10 Nordea OFE	-2.9%	-2.0%	14.7%	-4.5%	2	5		
11 Pekao OFE	-3.3%	-3.5%	13.2%	-5.8%	2	2		
12 AEGON OFE	-3.1%	-3.2%	13.7%	-5.4%	2	1		
13 Aviva OFE	-2.9%	-2.5%	13.1%	-5.1%	1	3		
14 OFE Pocztylion	-3.0%	-3.8%	12.9%	-6.3%	1	1		

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.