

Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2011)

3 stycznia 2012

2011 rok był drugim w dwunastoletniej historii OFE, w którym fundusze wypracowały ujemne stopy zwrotu. Pierwszy raz stało się tak w 2008 r., kiedy przez kryzys finansowy jednostki funduszy straciły na wartości średnio -13,9%. Również i w zeszłym roku sytuacja giełdowa nie sprzyjała inwestycjom na rynku akcji, gdyż wartość indeksu szerokiego rynku WIG zmniejszyła się w tym okresie aż o prawie -21%. Co prawda rentowne okazały się lokaty poczynione przez zarządzających na rynku polskich obligacji skarbowych (indeks IROS wzrósł o prawie +6%), ale ostatecznie przeciętny wynik inwestycyjny OFE ukształtował się na poziomie -4,8%. Spośród poszczególnych funduszy, najlepiej wypadło AXA OFE (-3,3%), a najgorzej OFE Polsat (-7,2%), czyli dwa skrajne co do zaangażowania na rynku akcji fundusze.

W samym grudniu jednostki OFE straciły na wartości średnio -0,4% i był to siódmy w 2011 roku miesiąc z ujemną stopą zwrotu. Na zeszłomiesięczne wyniki niekorzystnie wpłynęła koniunktura na rynkach akcji, która w przeciwieństwie do oczekiwań części zarządzających funduszami okazała się niekorzystna (indeks WIG spadł o -4,8%). W ubiegłym miesiącu nie mieliśmy do czynienia z tzw. Rajdem Świętego Mikołaja. Powodem ku temu było nawarstwienie się niekorzystnych czynników, takich jak kryzys w strefie euro, obawy przed spowolnieniem gospodarczym, a także spadek cen akcji KGHM spowodowany m.in. zapowiedziami rządu dotyczącymi opodatkowania kopalni. W grudniu straty zarządzających OFE z inwestycji na GPW zostały tylko częściowo zrekomensowane poprzez lokaty poczynione na rynku krajowych obligacji skarbowych, gdzie indeks IROS zyskał na wartości +0,6%.

Grudniowy wynik inwestycyjny był ujemny dla każdego z 14 działających na polskim rynku OFE, przy czym mieliśmy do czynienia z relatywnie dużą rozbieżnością wypracowanych stóp zwrotu. W najmniejszym stopniu, tj. po ok. -0,2%, spadły jednostki rozrachunkowe funduszy ING OFE, OFE WARTA, OFE PZU „Złota Jesień” i Aviva OFE. Na drugim biegunie znalazł się natomiast fundusz OFE Polsat, którego wynik wyniósł -1,5%. Tym samym fundusz ten jako jedyny nie pobił naszego benchmarku IRFU tj. indeksu składającego się w 30% z rentowności WIG oraz w 70% z rentowności IROS. Jest to niewątpliwie związane ze stosunkowo dużym zaangażowaniem na rynku akcji dla tego podmiotu, które na koniec listopada ubiegłego roku wynosiło 38,5%.

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

PKO BP Bankowy OFE
ING OFE
z grupy EMP

stopy zwrotu benchmarków
SAFU-emp

miesiąc	-0.42%
o12m(*)	-4.83%
o24m	5.43%
o36m	20.45%
(*) o12m, o24m, o36m - ostatnie 12, 24, 36 miesięcy	

nazwa funduszu	zysk				ranking		gru 11	gru 10
	grudzień	o12m	o36m	ytd	36M	12M		
1 ING OFE	-0.2%	-4.5%	21.6%	-4.5%	5a	3a		
2 PKO BP Bankowy OFE	-0.5%	-4.8%	21.5%	-4.8%	5a	2a		
3 AXA OFE	-0.4%	-3.3%	21.2%	-3.3%	4a	5a		
4 Amplico OFE	-0.3%	-4.8%	21.3%	-4.8%	4a	3a		
5 OFE Polsat	-1.5%	-7.2%	22.5%	-7.2%	4a	1a		
6 Nordea OFE	-0.3%	-4.1%	20.4%	-4.1%	3a	5a		
7 Generali OFE	-0.5%	-4.0%	21.1%	-4.0%	3a	4a		
8 OFE WARTA	-0.2%	-4.2%	20.6%	-4.2%	3a	4a		
9 Allianz Polska OFE	-0.4%	-4.5%	20.3%	-4.5%	3a	4a		
10 Aviva OFE	-0.2%	-4.6%	19.8%	-4.6%	2a	3a		
11 AEGON OFE	-0.4%	-4.8%	19.3%	-4.8%	2a	3a		
12 OFE PZU "Złota Jesień"	-0.2%	-5.4%	19.5%	-5.4%	2a	2a		
13 Pekao OFE	-0.3%	-5.3%	19.2%	-5.3%	1a	2a		
14 OFE Pocztylion	-0.4%	-6.1%	18.2%	-6.1%	1a	1a		

Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2011)

3 stycznia 2012

Komentarz do rankingu

Grudzień nie przyniósł wielu zmian w naszym rankingu funduszy emerytalnych bazującym na wskaźniku Information Ratio (IR) mierzącym relację zysku do ponoszonego ryzyka. Wciąż najlepiej radzą sobie fundusze ING OFE oraz PKO BP Bankowy OFE, które utrzymują najwyższe oceny 5a w trzyletnim horyzoncie oraz odpowiednio 3a i 2a w rocznym okresie czasu. Oznacza to, że w grudniu drugi z tych podmiotów pogorszył swoją ocenę krótkoterminową o jedno „oczko”, na co wpływ miał jeden z najgorszych zeszłomiesięcznych wyników inwestycyjnych na poziomie -0,5%.

W krótkim horyzoncie czasu, zmiany dotyczyły jeszcze funduszu Amplico OFE, który awansował z noty 2a do 3a. Fundusz ten w grudniu wypracował stopę zwrotu wynoszącą -0,3%, czyli o +0,1 pkt proc. lepiej od średniej rynkowej, co było efektem stosunkowo niskiego zaangażowania w akcje.

Z kolei biorąc pod uwagę okres ostatnich 36-miesięcy, mieliśmy do czynienia z dwoma zmianami ocen. W pierwszym przypadku nota funduszu Allianz Polska OFE, po miesiącu przerwy, powróciła z powrotem do 3a. W drugim natomiast fundusz OFE PZU „Złota Jesień” odnotował spadek oceny z 3a do 2a, czyli do poziomu sprzed roku.

Zespół Analiz Online

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.

Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2011)

3 stycznia 2012