

## Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2011)

2 lutego 2012

Początek roku był bardzo korzystnym miesiącem dla otwartych funduszy emerytalnych. Po spadkach rynków akcji w ostatnich miesiącach, w styczniu giełdy istotnie odbiły, co przyczyniło się do średniego wzrostu jednostki rozrachunkowej OFE o +3,5%. To najlepszy wynik od marca 2010 roku, kiedy OFE zarobiły średnio +4,6%.

W styczniu na globalne rynki akcji, w tym również na GPW, powrócił optymizm wśród inwestorów. Wpływ na to miały m.in. operacje płynnościowe przeprowadzone przez Europejski Bank Centralny w ostatnim czasie, deklaracja FED-u o utrzymaniu niskich stóp procentowych do końca 2014 roku, czy rosnący kurs złotówki. Najwięcej można było zyskać na spółkach o najmniejszej kapitalizacji. Indeks sWIG80 wzrósł o +10,9%. Bardzo korzystnie wypadły także indeksy dużych i średnich spółek, gdyż odpowiadające im indeksy, tj. WIG20 i mWIG40 wzrosły odpowiednio +8,3% i +8,8%.

Biorąc po uwagę wysoki udział papierów dłużnych (ok. 64%), jakie OFE wykazały w swoich portfelach na koniec grudnia, niewątpliwie istotny wpływ na wynik zarządzania w styczniu miała także koniunktura na rynku długu. Sytuacja uległa poprawie m.in. w przypadku rynku krajowych rządowych papierów dłużnych, gdzie reprezentujący je wskaźnik IROS, zyskał na wartości +1,4%. Oznacza to największy wzrost tego indeksu od marca 2010 roku. Rentowności krajowych obligacji skarbowych spadały przez większą część miesiąca. Mieliśmy do czynienia także z udanymi aukcjami pięcioletnich i dwuletnich obligacji skarbowych, gdzie popyt znacznie przewyższał podaż. Ponadto w styczniu resort finansów sprzedał również bony skarbowe za 5,7 mld zł. Spośród poszczególnych subindeksów, najlepiej wypadły te odpowiadające papierom o długim terminie zapadalności, tj. IROS-10 (+2,9%) i IROS-5 (+1,8%). Z kolei subindeks reprezentujący obligacje o najkrótszym terminie do wykupu, czyli IROS-2, zyskał na wartości +0,7%.

W styczniu lepszy od rynkowego indeksu IRFU, który w 70% składa się z indeksu obligacji IROS, a w 30% z indeksu WIG, wypracowało 5 funduszy. Najlepszym z nich, tj. ING OFE osiągnął stopę zwrotu na poziomie +4,0%. Zaraz za nim znalazły się Generali OFE i Allianz Polska OFE, których jednostki zyskały na wartości odpowiednio +3,8% i +3,7%. W dolnej części zestawienia uplasowały się natomiast AXA OFE (+3,0%), OFE WARTA (+3,2%) i OFE Pocztylion (+3,2%).

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

ING OFE  
 PKO BP Bankowy OFE  
 z grupy EMP

stopy zwrotu benchmarków

SAFU-emp

miesiąc 3.49%

o12m(\*) -0.64%

o24m 8.24%

o36m 27.48%

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

nazwa funduszu	zysk				ranking		stopy zwrotu	
	styczeń	o12m	o36m	ytđ	36M	12M	sty 12	sty 11
1 ING OFE	4.0%	0.1%	29.6%	4.0%	5a	3a		
2 PKO BP Bankowy OFE	3.6%	-0.4%	28.7%	3.6%	5a	3a		
3 Amplico OFE	3.5%	-0.2%	28.6%	3.5%	4a	4a		
4 Generali OFE	3.8%	0.3%	28.1%	3.8%	4a	4a		
5 OFE Polsat	3.3%	-4.3%	29.3%	3.3%	4a	1a		
6 Nordea OFE	3.5%	0.4%	27.7%	3.5%	3a	5a		
7 AXA OFE	3.0%	0.6%	27.3%	3.0%	3a	5a		
8 Aviva OFE	3.5%	-0.3%	27.7%	3.5%	3a	4a		
9 OFE WARTA	3.2%	-0.4%	27.3%	3.2%	3a	2a		
10 Allianz Polska OFE	3.7%	-0.0%	27.1%	3.7%	2a	3a		
11 AEGON OFE	3.6%	-0.3%	26.2%	3.6%	2a	3a		
12 OFE PZU "Złota Jesień"	3.4%	-1.1%	26.8%	3.4%	2a	2a		
13 Pekao OFE	3.6%	-1.2%	26.2%	3.6%	1a	2a		
14 OFE Pocztylion	3.2%	-2.0%	24.5%	3.2%	1a	1a		

## Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2011)

---

2 lutego 2012

### Komentarz do rankingu

W styczniu mieliśmy do czynienia z relatywnie dużą ilością zmian 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 Generali OFE oraz Aviva OFE. Ocena pierwszego z tych funduszy wzrosła do 4a, po raz pierwszy od lutego 2011 roku. Fundusz ten bardzo dobrze radził sobie w II połowie minionego roku, kiedy wypracował drugi wynik w grupie.

Stabsze wyniki wypracowuje drugi z funduszy - Aviva OFE. Mimo to, dzięki m.in. zmniejszeniu poziomu ryzyka fundusz ten odnotował wzrost noty długoterminowej do 3a, czyli do poziomu z listopada 2009 roku, a noty 12-mies. do 4a.

W 3-letnim horyzoncie czasu, spadek not wykazały natomiast AXA OFE (z 4a do 3a) oraz Allianz Polska OFE (z 3a do 2a). Drugi z tych podmiotów odnotował także spadek oceny krótkoterminowej z 4a do 3a, przy czym jeszcze w sierpniu jego obydwie noty były najlepsze.

Wśród zmian rocznych ocen w naszym rankingu, warto wskazać także na awans funduszu Amplico OFE o jedno „oczko” do 4a, a także spadek oceny OFE WARTA z 4a do 2a. W przypadku pierwszego z tych podmiotów oznacza to najwyższy poziom od listopada 2010 roku, a w przypadku drugiego najgorszy od października 2010 r.

### 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.

---