

2 lipca 2012

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2012)

Zakończenie pierwszego półrocza było bardzo udane dla funduszy emerytalnych. Po trzech spadkowych miesiącach, w czerwcu indeks WIG zyskał aż +8,0%. Jednocześnie, kolejny miesiąc z rzędu zyskiwały polskie papiery skarbowe. Indeks IROS wzrósł o +1,18%. Dzięki temu średni wzrost jednostki rozrachunkowej OFE sięgnął +3,0%. To najwięcej od stycznia tego roku, kiedy wyniósł +3,5%. Licząc od początku roku OFE zarobiły średnio +5,5%.

Na warszawskim parkiecie obserwowaliśmy powrót optymizmu praktycznie od pierwszych dni czerwca. Najwięcej zyskał indeks skupiający blue chipy - WIG20, który zwyżkował aż o +8,5%, dzięki czemu z nawiązką odrobił majowe straty. W zdecydowanie wolniejszym tempie rosły ceny spółek o mniejszej kapitalizacji. sWIG80 zyskał +2,5%, a mWIG40 +2,4%. Najbardziej radził sobie sektor budowlany. Problemy grupy PBG zraziły inwestorów do całej branży.

Ubiegły miesiąc upłynął pod znakiem znacznych zwyżek cen na krajowym rynku obligacji, szczególnie papierów o najdłuższym terminie do wykupu. Indeks IROS-10 grupujący obligacje z 10-letnim terminem do wykupu zyskał +2,06%, a grupujący pięcioletki IROS-5 +1,56%. Subindeks reprezentujący obligacje o najkrótszym terminie do wykupu, czyli IROS-2, zyskał na wartości +0,7%. Ceny obligacji rosły, z krótką przerwą w trzeciej dekadzie miesiąca, praktycznie przez cały czas. Krajowy rynek długu wspierają relatywnie dobre wyniki naszej gospodarki na tle innych krajów europejskich, a także stabilna sytuacja budżetu.

Benchmark funduszy emerytalnych, czyli indeks IRFU, złożony w 70% z indeksu obligacji IROS, a w 30% z indeksu WIG, zyskał w czerwcu +3,2%. Tylko 2 fundusze udało się go pokonać: Allianz Polska OFE oraz ING OFE, które zarobiły odpowiednio +3,3% oraz +3,2%. W skali ostatnich 6 mies. to jednak nie one, tylko Nordea OFE oraz Amplico OFE wypracowały najwyższy zysk, wynoszący +6,1%. W czerwcu najgłębiej wypadł najmniejszy fundusz - OFE Polsat, którego jednostka zyskała na wartości +2,2%. Tylko nieznacznie lepsze wyniki osiągnęły AXA OFE oraz Generali OFE (+2,8%), które wypadają najgłębiej w 6-miesięcznym zestawieniu z wynikami +4,8% i +5,0%.

nazwa funduszu	zysk czerwiec	zysk 12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking		cze 12	cze 11
					36M	12M		
1 Aviva OFE	3.1%	-1.4%	24.0%	5.8%	5	4		
2 ING OFE	3.2%	-1.5%	25.1%	6.0%	5	3		
3 Nordea OFE	3.0%	-0.7%	23.7%	6.1%	4	5		
4 OFE WARTA	3.0%	-1.4%	23.6%	5.5%	4	4		
5 Allianz Polska OFE	3.3%	-1.5%	23.8%	6.0%	4	3		
6 Amplico OFE	3.0%	-0.7%	23.7%	6.1%	3	5		
7 AXA OFE	2.8%	-0.9%	22.6%	4.8%	3	4		
8 PKO BP Bankowy OFE	2.9%	-1.7%	23.0%	5.3%	3	3		
9 OFE PZU "Złota Jesień"	3.0%	-2.4%	22.8%	5.2%	3	2		
10 Generali OFE	2.8%	-1.2%	21.3%	5.0%	2	3		
11 Pekao OFE	3.0%	-2.6%	21.7%	5.4%	2	2		
12 AEGON OFE	2.9%	-1.9%	20.8%	5.2%	2	2		
13 OFE Pocztylion	3.0%	-3.2%	19.6%	5.1%	1	1		
14 OFE Polsat	2.7%	-4.8%	18.3%	5.3%	1	1		

2 lipca 2012

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2012)

---

### Komentarz do rankingu

W najnowszym rankingu funduszy emerytalnych, bazującym na wskaźniku Information Ratio, najlepsze oceny w zestawieniu 3-letnim utrzymały największe fundusze, czyli Aviva OFE (charakteryzujący się najniższym ryzykiem wśród funduszy emerytalnych) oraz ING OFE. Bez zmian pozostały również ich oceny roczne, które są nieco słabsze i wynoszą odpowiednio 4a i 3a.

Na uwagę zasługuje natomiast fundusz Nordea OFE, którego ocena 3-letnia wzrosła do 4a. Fundusz ten od wielu miesięcy utrzymuje najwyższą notę 5a w horyzoncie rocznym i tylko kwestią czasu była poprawa noty w horyzoncie długoterminowym. Dobrą pozycję w naszym rankingu fundusz zawdzięcza zarówno zmniejszeniu ryzyka, mierzonego Tracking Error (jest to wskaźnik, który pozwala dokonać oceny zgodności efektów prowadzonej przez zarządzającego polityki inwestycyjnej z wynikami osiąganymi przez średnią OFE), ale również niezłymi wynikami. W ciągu ostatnich 12 miesięcy, aż 9 razy zdołał pobić średnią, a od marca każdy miesiąc kończy w pierwszej czwórce najlepszych funduszy. Dzięki temu, wynik za ostatnie 12 miesięcy, choć ujemny (-0,75%), dał mu drugie miejsce wśród OFE, a za ostatnie 3 lata (+23,74%) - czwarte.

Z nietypową sytuacją mamy do czynienia w przypadku Amplico OFE. Od trzech miesięcy fundusz utrzymuje najwyższą notę 5a w horyzoncie rocznym, jednak ocena za ostatnie 3 lata nie jest już tak dobra. W czerwcu spadł ona do 3a. Fundusz ten po bardzo udanych 3 miesiącach, które kończył w pierwszej trójce funduszy z najwyższymi stopami zwrotu, czerwiec zakończył na zaledwie 9-tej pozycji. Mimo to utrzymał pierwsze miejsce w zestawieniu rocznych stóp zwrotu, spadając na 5-te miejsce w klasyfikacji 3-letniej.

### 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.

---