

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2013)

2 lipca 2013

Za nami najtrudniejszy miesiąc w minionym półroczu. Indeks WIG osunął się o -6,4%, oddając całą wypracowaną wcześniej nadwyżkę, a indeks obligacji skarbowych IROS zakończył miesiąc -2,17% pod kreską. W takich warunkach jednostki OFE straciły na wartości średnio -3,27%. Tym samym nie udało się utrzymać dodatniej stopy zwrotu liczonej od początku roku, strata nie przekroczyła jednak średnio -1,0%.

Sugestie, które pojawiły się po ostatnim posiedzeniu Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), że jeszcze w tym roku może dojść do ograniczenia skupu aktywów, skłoniły wielu inwestorów do realizowania zysków. Nie pomogły również niepokojące doniesienia z Chin. W efekcie spadły notowania większości aktywów, czyli akcji, obligacji i walut rynków wschodzących, obligacji korporacyjnych oraz surowców. Na krajowym rynku, do pogłębienia spadków przyczyniła się także rządowa propozycja częściowego znacjonalizowania środków OFE. Najbardziej ucierpiały blue chipy, na czele z KGHM, których indeks WIG20 stracił aż -9,65%. Zdecydowanie lepiej radziły sobie średnie i małe spółki. mWIG40 stracił "jedynie" -1,27%, ale już indeks sWIG80 zakończył miesiąc na plusie (+1,72%). Indeks szerokiego rynku WIG w czerwcu stracił -6,4%, a w całym półroczu -5,7%.

Trudno było o zarobek także na rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji wzrosła aż do 4,3%, czyli do poziomu notowanego w II połowie zeszłego roku. Indeks obligacji z 10-letnim terminem do wykupu IROS-10 stracił aż -5,28%. Stratę poniósł również indeks grupujący 2-latki (-0,52%).

Wszystkie 14 OFE poniosło w czerwcu straty, od -2,95% w przypadku OFE Pocztylion do -3,48% w przypadku PKO BP Bankowy OFE, funduszu, który w drugiej połowie lipca zakończy proces przejścia OFE Polsat. Większość funduszy pobiła benchmark, złożony w 30% z indeksu WIG i w 70% z IROS, który stracił -3,42%. Ostatni miesiąc pogorszył również wynik liczony od początku roku. Jedynie zarządzającym Nordea OFE udało się utrzymać dodatnią stopę zwrotu, na poziomie +0,37%. Straty pozostałych funduszy zawierają się w przedziale od -0,16% (OFE Pocztylion) do -1,80% (AEGON OFE). Mimo słabego półroczu, dzięki świetnej koniunkturze w II półroczu 2012 roku, 12-miesięczne wyniki wciąż prezentują się bardzo dobrze, na poziomie średnio +9,4%.

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

Nordea OFE  
Allianz Polska OFE  
z grupy EMP

stopy zwrotu benchmarków

SAFU-emp

mięsiąc	-3.27%
o12m(*)	9.40%
o24m	7.41%
o36m	18.67%

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

nazwa funduszu	zysk czerwiec	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking 12M	czerwiec	
							13	12
1 Nordea OFE	-3.2%	11.2%	22.9%	0.4%	5a	5a		
2 Allianz Polska OFE	-3.3%	10.1%	21.2%	-1.0%	5a	4a		
3 Amplico OFE	-3.2%	10.3%	19.9%	-0.2%	4a	5a		
4 ING OFE	-3.3%	9.8%	21.1%	-0.2%	4a	4a		
5 Aviva OFE	-3.4%	8.9%	19.4%	-1.1%	4a	2a		
6 PKO BP Bankowy OFE	-3.5%	10.1%	19.3%	-0.4%	3a	4a		
7 OFE WARTA	-3.4%	9.4%	19.2%	-0.6%	3a	3a		
8 OFE PZU "Złota Jesień"	-3.3%	9.4%	18.5%	-0.5%	3a	3a		
9 AXA OFE	-3.1%	9.0%	19.0%	-0.6%	3a	2a		
10 Pekao OFE	-3.2%	9.3%	17.7%	-0.8%	2a	3a		
11 OFE Pocztylion	-2.9%	9.5%	17.2%	-0.2%	2a	3a		
12 AEGON OFE	-3.3%	8.7%	17.6%	-1.8%	2a	2a		
13 Generali OFE	-3.1%	8.6%	17.2%	-0.9%	1a	1a		
14 OFE Polsat (przejmowany przez PKO BP Bankowy PTE)	-3.4%	7.8%	12.0%	-1.0%	1a	1a		

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2013)

---

### Komentarz do rankingu

W samym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku information ratio, mierzącym relację zysku do ryzyka, niewiele się zmieniło. Najwyższe oceny w horyzoncie 3-letnim, od miesięcy utrzymują Nordea OFE oraz Allianz Polska OFE. Pierwszy z funduszy, jako jedyny, może się pochwalić najwyższą notą w obu horyzontach (rocznym i 3-letnim).

Z 3 zmian w rankingu, które miały miejsce w czerwcu, zwraca uwagę pogorszenie noty krótkoterminowej Aviva OFE. Wprawdzie w 3-letnim horyzoncie fundusz wypada bardzo dobrze (z oceną 4a), to w czerwcu jego nota 12-miesięczna spadła do słabego poziomu 2a. To efekt zarówno pogorszenia wyników, jak i wzrostu ryzyka. W skali 12 miesięcy jednostka funduszu zyskała na wartości +8,92%, co było 11-tym wynikiem w grupie 14 funduszy. Wynik w horyzoncie 3-letnim na poziomie +19,41% jest 5-tym wynikiem w grupie.

### 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, wyznaczonych 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 wyłączonego, 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.

---