

2 lipca 2014

Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2014)

Niemal całkowity brak obligacji skarbowych w portfelach OFE, w sytuacji gdy na rynku długu mamy wyraźną poprawę sytuacji, a na rynku akcji trudno o zarobek, wyraźnie ciąży funduszom emerytalnym. Większy udział akcji w ich portfelach, który od lutego przekracza 80% aktywów, powoduje, iż wyniki w większym stopniu zależą od koniunktury na warszawskim parkiecie. Większość OFE próbuje zdywersyfikować portfel, wychodząc za granicę – na koniec maja udział akcji zagranicznych w ich portfelach zbliżył się do 5%. Nie zmienia to jednak faktu, iż w konstrukcji OFE przypominają obecnie klasyczne fundusze akcyjne, co powoduje, iż charakteryzują się znacznie większą zmiennością, ale również większym potencjałem zysku w długim terminie.

W czerwcu wynikiem ciążyła słabość warszawskiego parkietu, na którym dominował kolor czerwony. Pod kreską miesiąc zakończyły zarówno subindeksy największych spółek, jak i średnich oraz o mniejszej kapitalizacji. Najmniej, -0,85% stracił WIG20, mWIG40 spadł o -1,13%. Fala przecen najmocniej uderzyła w mniejsze spółki, których indeks MIS80 zmniejszył swoją wartość o -2,4%. Przecenom nie opart się żaden fundusz. Średni wynik wyniósł -0,81%, a najmniej stracił PKO BP Bankowy OFE (-0,2%). Różnica między najlepszym i najgorszym przekroczyła natomiast 1,2 pkt proc. Podobnie jak w maju, najniższą stopę zwrotu wypracował Generali OFE -1,5%.

W całym pierwszym półroczu średni wynik OFE wyniósł +0,8%. Gdyby nie transfer części dłużnej portfeli do ZUS, wg naszych szacunków mógł być wyższy o ok. +3 pkt proc. Warto jednak zauważyć, iż średnia stopa zwrotu funduszy akcji polskich uniwersalnych, do których upodobniły się OFE była w tym czasie wyraźnie słabsza i wyniosła -1,5%. W skali całego półrocza, sześć funduszy wypracowało ponad +1,0% zysku, w tym najwyższy - OFE PZU "Złota Jesień" +1,7%. Z kolei wyniki trzech funduszy: OFE Pocztylion, Generali OFE oraz Amplico OFE znalazły się w tym czasie pod kreską.

- w czerwcu OFE
straciły średnio -0,81%

- od początku roku
średni wynik wynosi
+0,8%

Komentarz do rankingu

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking		ranking		cze 14	cze 13
		czerwiec	o12m	o36m	12m	36m	12m	36m		
1	PKO BP Bankowy OFE	-0,2%	10,0%	19,0%	5	5	5	5		
2	OFE PZU "Złota Jesień"	-0,6%	9,6%	17,1%	5	3	5	3		
3	ING OFE	-1,3%	9,2%	18,2%	4	4	4	4		
4	Aviva OFE	-0,9%	9,0%	17,1%	4	3	4	3		
5	AEGON OFE	-0,5%	9,2%	16,5%	4	2	4	2		
6	Nordea OFE	-0,9%	9,0%	20,3%	3	5	3	5		
7	OFE WARTA (przejmowane przez PTE Allianz S.A.)	-0,7%	8,5%	17,0%	3	3	3	3		
8	Pekao OFE	-1,0%	9,0%	16,1%	3	2	3	2		
9	Allianz Polska OFE	-0,5%	8,5%	17,8%	2	4	2	4		
10	Amplico OFE	-0,9%	7,9%	18,1%	2	4	2	4		
11	AXA OFE	-0,5%	8,4%	17,1%	2	2	2	2		
12	OFE Pocztylion	-1,1%	7,2%	13,7%	1	1	1	1		
13	Generali OFE	-1,5%	7,2%	15,0%	1	1	1	1		

Źródło: Analizy Online SA

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych, bazującym na wskaźniku information ratio, opisującym relację zysku do ryzyka, najwyższą notę 5a w zestawieniu długoterminowym utrzymały PKO BP Bankowy OFE oraz Nordea OFE. Co ciekawe, pierwszy z funduszy otrzymał również najwyższą notę w horyzoncie rocznym. Dzięki temu, fundusz ten może pochwalić się najwyższą oceną w obu horyzontach po raz pierwszy od blisko 10 lat. Wysokie oceny to zastręga poprawy wyników. W ciągu ostatnich 12 miesięcy fundusz 4-krotnie znalazł się wśród 3 najlepszych OFE, a stopa zwrotu uzyskana w tym czasie na poziomie +10,0%, jest o blisko +1,4 pkt proc. wyższa od średniej i w dodatku najwyższa spośród 13 OFE. W skali 36 miesięcy, fundusz wypracował drugi wynik w kolejności.

W odwrotnej sytuacji jest Nordea OFE, która od momentu przejęcia części dłużnej portfeli przez ZUS na początku lutego, kończy kolejne miesiące w 3-cim lub 4-tym (najstabszym) kwartylu stóp zwrotu. Choć wynik wypracowany w ostatnich 12 miesiącach wciąż jest nieco wyższy od średniej, to nadwyżka ta z każdym miesiącem topnieje. W efekcie fundusz wypracował w tym czasie dopiero 6-ty wynik wśród 13 OFE. Ma to wpływ na jego krótkoterminową ocenę, która w czerwcu została obniżona do neutralnego poziomu 3a.

Funduszem, który w ostatnich miesiącach wyraźnie lepiej sobie radzi jest natomiast AEGON OFE. Od marca wypracowuje dobre na tle grupy wyniki. Roczna stopa zwrotu wynosząca obecnie +9,2%, przewyższyła średnią o ponad +0,5 pkt proc. Dzięki temu, podczas gdy jeszcze kilka miesięcy temu obie noty były na najniższym poziomie 1a, w czerwcu nota 12-miesięczna wyniosła 4a, a 36-miesięczna - 2a.

Zespół Analiz Online

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

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.

Działalność 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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.