

Ranking funduszy emerytalnych

wrzesień 2007

Po 2 miesiącach ostrych spadków na giełdach, wrzesień dał nieco odetchnąć inwestorom, choć nadal nie pozwolił specjalnie zarobić. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG zanotował spadek o -0,5% (wobec -4,7% w sierpniu), podczas gdy indeks blue-chipów WIG20 zyskał na wartości +0,9% (-3,6% w sierpniu). Podobnie jak w poprzednich dwóch miesiącach, najgorzej wygląda sytuacja w odniesieniu do indeksów spółek średnich i małych, które pogłębiły spadki. Wskaźnik spółek najmniejszych sWIG80 stracił -1,8%, zaś mWIG40 aż -4,3%. Z indeksów sektorowych najwięcej zyskał WIG-Deweloperzy +5,6%. Na plusie miesiąc zakończyły również sektor bankowy (+0,8%) oraz budownictwa (+0,2%). Pozostałe indeksy sektorowe straciły, przy czym najwięcej WIG-Spożywczy -6,1%.

Zdecydowanie lepiej zachował się krajowy rynek papierów dłużnych. Po dość spokojnym początku miesiąca, w jego połowie gwałtownie spadły rentowności obligacji, w wyniku reakcji na zaskakująco niskie dane o inflacji (zaledwie 1,5%). W drugiej połowie miesiąca na polskim rynku obligacji działo się już niewiele. W efekcie indeks IROS mierzący koniunkturę na polskim rynku obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym zyskał +0,69%, wobec -0,12% w sierpniu. We wrześniu Indeks Rynku Pieniężnego (IRP_WIBID_1M) zwiększył swą wartość o +0,36%. Najwięcej w minionym miesiącu zyskały obligacje o dłuższych terminach do wykupu - subindeks obligacji 10-letnich IROS-10 zyskał +0,99%, choć w ciągu miesiąca zyskiwał nawet +1,3%. Niewiele słabiej wypadły obligacje 5-letnie, których subindeks zyskał +0,87%, zaś obligacje o najkrótszych terminach do wykupu, opisane przez subindeks IROS-2 zyskały +0,45%.

Na dobrej sytuacji na rynku papierów dłużnych zyskały otwarte fundusze emerytalne, które po dwóch słabych miesiącach, w większości zakończyły miniony miesiąc na plusie. Zmiana wartości rozrachunkowej OFE wyniosła średnio +0,37% (wobec -1,63% w sierpniu) i był to wynik identyczny z osiągniętym przez benchmark dla funduszy emerytalnych, którym jest indeks IRFU-emp, złożony w 30% ze zmiany wartości indeksu WIG i w 70% ze zmiany indeksu IROS.

Osiem funduszy osiągnęło wynik lepszy od benchmarku, przy czym najlepsze rezultaty wypracowały fundusze największe: Commercial Union OFE (+0,79%) oraz ING NNP OFE (+0,71%). Tak dobre wyniki zawdzięczają głównie temu, iż w ich portfelach jest relatywnie więcej akcji spółek dużych, których indeks WIG20 jako jedyny zanotował we wrześniu wzrost. Drugi z funduszy znalazł się w pierwszej trójce comiesięcznych zestawień po raz pierwszy od lipca zeszłego roku, kiedy to wypracował najlepszy wynik w grupie. Z bardzo dobrym wynikiem (+0,61%) zakończył miesiąc również Generali OFE, który przez 3 miesiące drugiego kwartału tego roku zajmował ostatnie miejsca w zestawieniach. Lepsze wyniki od benchmarku wypracowały jeszcze: OFE PZU „Złota Jesień” (+0,55%), OFE DOM (+0,54%), OFE Pocztylion (+0,53%), OFE Skarbiec-Emerytura (+0,45%) oraz Nordea OFE (+0,41%).

Trzeci miesiąc z rzędu kiepsko wypadły fundusze, które w pierwszej połowie tego roku zajmowały czołówki comiesięcznych zestawień: Pekao OFE i OFE Polsat. Zarządzający tymi funduszami, którzy w pierwszej połowie roku spijali śmietankę z inwestycji w średnie i małe spółki, w ostatnich tygodniach spadków, tracili najwięcej. Dla drugiego z funduszy, miniony miesiąc był na tyle niepomysłny, że osiągnięty wynik przyjął ujemną wartość -0,64%. Zaskakująco słaby wynik wypracował również fundusz AXA OFE (+0,18%), który zajął w zestawieniu miejsce 14-te, najgorsze od półtora roku. Niewiele wyższą stopę zwrotu osiągnął lider sierpniowego zestawienia - OFE Allianz Polska (+0,19%). Warto jeszcze zwrócić uwagę na Bankowy OFE, który po bardzo słabych 4 miesiącach, kiedy zajmował ostatnie miejsca w zestawieniach, we wrześniu trafił do pierwszej dziesiątki funduszy (+0,36%).

Komentarz do rankingu

We wrześniowym rankingu funduszy emerytalnych, pozycję lidera zachował AIG OFE, który jako jedyny otrzymał najwyższe noty 5a w obu horyzontach czasowych: 36 i 12-miesięcznym. W pierwszej trójce utrzymał się również OFE Polsat, z najwyższą oceną w horyzoncie długoterminowym (5a), jednak w zestawieniu krótkoterminowym, po raz pierwszy od półtora roku został oceniony na poziomie niższym niż 5a (4a). Do grona liderów w rankingu 36-miesięcznym awansował również ING NNP OFE, z notą 5a. Po raz pierwszy od 7 miesięcy w trójce najlepszych funduszy nie znalazł się Pekao OFE, który przez ponad rok otrzymywał najwyższe noty w obu zestawieniach. Fundusz ten źle sobie radzi z giełdową korektą, co przekłada się na słabsze stopy zwrotu, a

 fundusze z notą 5a w rankingu długoterminowym z grupy EMP

AIG OFE
OFE Polsat
ING NNP OFE

stopy zwrotu benchmarków

SAFU-emp

miesiąc	0.37%
o12m(*)	16.01%
o24m	29.06%
o36m	51.94%

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

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

także pogarszającą się od 3 miesięcy relacją zysku do ryzyka. Z pozostałych funduszy, warto jeszcze zwrócić uwagę na Commercial Union OFE oraz Generali OFE. Pierwszy z nich od kilku miesięcy pnie się w naszych zestawieniach (we wrześniu otrzymał ocenę najwyższą w horyzoncie 12-miesięcznym, podczas gdy przez niecałe 2 lata tylko raz przekroczył poziom 3a). Poprawa pozycji wynika z coraz korzystniejszej relacji zysk/ryzyko.

Drugi ze wspomnianych funduszy - Generali OFE, jest dokładnie w odwrotnej sytuacji. Jeszcze pół roku temu uzyskiwał najwyższe oceny zarówno w krótkim, jak i w długim horyzoncie, tymczasem we wrześniu nota 12-miesięczna spadła do 2a. Niższe oceny wynikają przede wszystkim z gorszych stóp zwrotu osiąganych w drugim kwartale br. Ponieważ w ostatnich trzech miesiącach zarządzający poprawił wyniki, a ryzyko przestało tak drastycznie wzrastać, można się spodziewać, że w niedługim czasie również w naszych rankingach fundusz zacznie prezentować się nieco lepiej.

	nazwa funduszu	zysk wrzesień	ranking		wrz 07	wrz 06
			36M	12M		
1	AIG OFE	0.36%	5a	5a		
2	OFE Polsat	-0.64%	5a	4a		
3	ING NNP OFE	0.71%	5a	3a		
4	Pekao OFE	0.25%	4a	5a		
5	Commercial Union OFE	0.79%	4a	5a		
6	Generali OFE	0.61%	3a	2a		
7	OFE PZU "Złota Jesień"	0.55%	3a	4a		
8	OFE Pocztylion	0.53%	3a	1a		
9	OFE Skarbiec - Emerytura	0.45%	3a	3a		
10	OFE DOM	0.54%	3a	2a		
11	AXA OFE	0.18%	2a	3a		
12	AEGON OFE	0.28%	2a	3a		
13	Nordea OFE	0.41%	1a	1a		
14	OFE Allianz Polska	0.19%	1a	3a		
15	Bankowy OFE	0.36%	1a	1a		

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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.