

Ranking funduszy emerytalnych

kwiecień 2008

Kwiecień upłynął na warszawskiej giełdzie w atmosferze wyczekiwania i względnej stabilizacji notowań - indeksy w dalszym ciągu poruszały się w trendzie bocznym. Choć główny miernik warszawskiej giełdy WIG zakończył miesiąc spadkiem o -2,8% (wobec wzrostu w marcu o +1,0%), to wciąż znajduje się na poziomie z połowy stycznia. Najgorzej zachowywały się spółki małe i średnie, ich indeksy straciły odpowiednio: mWIG40 -4,4%, natomiast sWIG80 -5,7%. Najlepiej poradziły sobie akcje blue-chipów, których indeks stracił w ciągu miesiąca -2,0%. Z indeksów sektorowych, tylko jeden zakończył miesiąc ze wzrostem wartości WIG-telekomunikacja (+0,4%). Pozostałe sektory straciły na wartości, w tym najwięcej WIG-budownictwo -7,5%.

W kwietniu można było za to zarobić na krajowym rynku obligacji. Początek miesiąca był okresem wzrostu rentowności polskich obligacji, co było spowodowane zarówno czynnikami krajowymi, jak i zagranicznymi. W Polsce decydująca była dość optymistyczna prognoza inflacji resortu finansów, który oszacował marcowy wskaźnik CPI na poziomie 4,1%. Za granicą natomiast wzrost negatywny sentyment do inwestycji w bardziej ryzykowne aktywa i rynki. W drugim tygodniu kwietnia rentowności polskich obligacji stały praktycznie w miejscu by w drugiej połowie miesiąca, po informacji o bardzo słabej dynamice produkcji przemysłowej i odsunięciu w czasie kolejnej podwyżki stóp procentowych, poszybować w dół. Bilans całego miesiąca na rynku obligacji okazał się jednak dodatni. Indeks IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, zyskał w kwietniu +0,62%, wobec +0,49% w marcu. W tym samym czasie Indeks Rynku Pieniężnego, który oparty jest o jednomiesięczną stawkę WIBID, powiększył swą wartość o +0,48%. W kwietniu zyskały wszystkie obligacje, a najstabilniej wypadły papiery o najdłuższych terminach do wykupu - subindeks obligacji dziesięcioletnich wzrósł o +0,57%. Najlepiej wypadły obligacje z 5-letnim terminem do wykupu, ich subindeks IROS-5 zyskał +0,7%. Niewiele gorzej poradziły sobie papiery o najkrótszym terminie do wykupu: IROS-2 wzrósł o +0,6%.

W kwietniu wszystkie fundusze emerytalne odnotowały spadek wartości jednostek rozrachunkowych. Najmniejsze straty ponieśli zarządzający funduszem AXA OFE (-0,26%). Fundusz ten, zarządzany przez Roberta Garczarka, dobrze sobie radzi w ostatnich miesiącach. Od października 2007 roku co miesiąc wypracowuje wynik lepszy od średniej, a od początku tego roku wypracował trzeci wynik w grupie 15 OFE.

W kwietniu średnia zmiana wartości rozrachunkowej funduszy emerytalnych wyniosła -0,58% (wobec +0,31% w marcu), a od początku roku jednostki wszystkich OFE straciły na wartości średnio -4,97%. Wynik ten był słabszy od benchmarku, którym jest indeks IRFU-emp, złożony w 30% ze zmiany wartości indeksu WIG i w 70% ze zmiany indeksu IROS, który w kwietniu zanotował -0,38% spadek. Udało się go pokonać czterem funduszom - poza wspomnianym liderem, dokonały tego OFE Warta (dawniej OFE DOM), Nordea OFE oraz CU OFE, który po słabym przełomie 2007-08, zaczął sobie lepiej radzić. Jednostki wszystkich trzech wymienionych funduszy straciły w kwietniu na wartości -0,33%.

Podobnie jak w marcu, w minionym miesiącu największe straty poniosły fundusze zarządzające najmniejszymi aktywami. OFE Polsat wypracował stopę zwrotu na poziomie -1,3%, kontynuując tym samym złą passę, zapoczątkowaną w sierpniu 2007 roku. W ciągu ostatnich 12 miesięcy, fundusz ten aż 8-krotnie znalazł się w gronie OFE z najstabszymi wynikami. Jedynie w styczniu udało mu się wypracować najlepszy wynik w grupie. Drugi z najmniejszych funduszy emerytalnych Pekao OFE zakończył kwiecień z wynikiem -1,0%.

Komentarz do rankingu

W kwietniowym rankingu fundusze, które miesiąc wcześniej uzyskały w horyzoncie długoterminowym najwyższe oceny, utrzymały się w gronie najlepszych. Wysoka ocena w horyzoncie 36-miesięcznym, została potwierdzona najwyższą pozycją w analogicznym rankingu, tworzonym w oparciu o dane z ostatnich 12 miesięcy, jedynie w przypadku AIG OFE. W zestawieniu tym ocenę 5a utrzymał również fundusz AXA OFE.

Słabszą formą w ostatnim czasie wykazuje się natomiast Allianz Polska OFE, który zanotował w kwietniu spadek obu ocen: krótkoterminowej z 5a na 4a i długoterminowej z 2a na 1a. W gronie najlepszych w

fundusze z notą **5a** w rankingu długoterminowym
AIG OFE
Generali OFE
Pekao OFE

stopy zwrotu benchmarków

	SAFU-emp
miesiąc	-0,58%
o12m(*)	-6,65%
o24m	8,82%
o36m	32,60%

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

horyzoncie rocznym zastąpił go w kwietniu fundusz Skarbiec-Emerytura, który systematycznie pnie się w naszych zestawieniach. Jeszcze rok temu zajmował jedno z ostatnich miejsc w z ocenami 1a w horyzoncie rocznym i 2a - trzyletnim.

Z pozostałych zmian warto jeszcze dodać, iż po 9-miesięcznej przerwie, poprawę oceny długoterminowej odnotował fundusz Nordea OFE (wzrost z 1a do 2a), podczas gdy w horyzoncie rocznym oceniony został na 3a. Niezmiennie od wielu miesięcy, najniższe noty 1a w obu zestawieniach otrzymał fundusz Bankowy OFE. W jego przypadku w najbliższym czasie można oczekiwać poprawy, gdyż od września 2007 roku fundusz ten wypracowuje wyniki bardzo zbliżone do średniej, podczas gdy wcześniej zajmował ostatnie miejsca w comiesięcznych zestawieniach stóp zwrotu.

Anna Zalewska, analityk
Analizy Online

	nazwa funduszu	zysk kwiecień	ranking		kw 08	kw 07
			36M	12M		
1	AIG OFE	-0.46%	5	5		
2	Generali OFE	-0.54%	5	3		
3	Pekao OFE	-1.00%	5	2		
4	OFE Skarbiec - Emerytura	-0.43%	4	5		
5	OFE Pocztylion	-0.56%	4	3		
6	OFE PZU "Złota Jesień"	-0.81%	3	2		
7	OFE Polsat	-1.30%	3	1		
8	ING OFE	-0.49%	3	3		
9	AXA OFE	-0.26%	3	5		
10	Commercial Union OFE	-0.33%	3	4		
11	OFE WARTA	-0.33%	2	1		
12	Nordea OFE	-0.33%	2	3		
13	Allianz Polska OFE	-0.68%	1	4		
14	AEGON OFE	-0.68%	1	3		
15	Bankowy OFE	-0.54%	1	1		

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

www.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.

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, wyznaczonych 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 wyłączonego, 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.
