

2 czerwca 2011

## Ranking funduszy emerytalnych (maj 2011)

W maju jednostki funduszy emerytalnych zyskały na wartości średnio +0,24%, czyli najmniej od lutego tego roku. Wynik ten był ponad dwukrotnie słabszy od benchmarku złożonego w 70% z indeksu obligacji skarbowych IROS i 30% z indeksu WIG. To efekt większego zaangażowania OFE na rynku akcji, które w większości funduszy przekracza 35%. Tymczasem na akcjach trudno było zarobić.

Maj przyniósł inwestorom sporą huśtawkę nastrojów, która była pochodną niezbyt dobrych informacji płynących z gospodarki. Podczas gdy w pierwszej połowie miesiąca indeksy giełdowe powoli się osuwały, druga połowa stała już pod znakiem odrabiania strat. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał symbolicznie +0,03%, wspierany spółkami o średniej kapitalizacji, których indeks mWIG40 zarobił +0,7%. Odrobić strat nie udało się wszystkim spółkom o największej kapitalizacji, wchodzącym w skład indeksu WIG20, który spadł o -0,3%. Najgorzej zachowywały się spółki mniejsze zgrupowane w indeksie sWIG80, który stracił -0,9%. Wśród poszczególnych branż, najlepiej radziły sobie spółki chemiczne oraz spożywcze, których indeksy zyskały odpowiednio +11,0% oraz +7,1%, bardzo słabo wypadły natomiast spółki budowlane (-9,4%).

Pozytywnie na majowe zachowanie jednostek funduszy emerytalnych wpłynął natomiast rynek długu. Pomimo utrzymującej się na dość wysokim poziomie inflacji, nieoczekiwanej podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na ostatnim posiedzeniu, a także słabszym globalnym nastrojom inwestycyjnym, rynek polskich obligacji skarbowych zachowuje się całkiem dobrze. Indeks IROS zyskał w skali miesiąca +0,8%, a licząc od początku roku +1,6%. W największym stopniu wzrosły ceny papierów o najdłuższym terminie do wykupu; indeks IROS-10 zyskał w maju o +1,23%. Testem siły rynku był przetarg 5-letnich obligacji skarbowych oraz stałoprocentowych obligacji BGK dla Funduszu Drogowego. Oba okazały się sukcesem.

Najlepszy wynik osiągnął w maju ING OFE - największy gracz na rynku, którego jednostka zyskała +0,5%. Fundusz ten jako jeden z dwóch OFE może pochwalić się dwucyfrową stopą zwrotu za ostatnie 12 miesięcy (+10,5%). W pierwszej trójce funduszy z najwyższą miesięczną stopą zwrotu znalazły się również OFE Polsat (+0,4%) oraz OFE Pocztylion (+0,3%). Najslabiej zakończyły miesiąc Pekao OFE oraz PKO BP Bankowy OFE, które zarobiły po +0,1%.

fundusze z notą **5** w  
 rankingu długoterminowym

Allianz Polska OFE

PKO BP Bankowy OFE

stopy zwrotu benchmarków

średnia

miesiąc	0.24%
o12m(*)	9.16%
o24m	27.33%
o36m	17.75%

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

nazwa funduszu	zysk maj	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking		ranking	
					36M	12M	maj 11	maj 10
1 Allianz Polska OFE	0.1%	10.1%	19.9%	3.1%	5	5		
2 PKO BP Bankowy OFE	0.1%	8.8%	18.4%	2.1%	5	2		
3 ING OFE	0.5%	10.5%	18.0%	3.1%	4	5		
4 OFE Polsat	0.4%	8.3%	18.9%	3.5%	4	3		
5 OFE PZU "Złota Jesień"	0.1%	9.3%	17.8%	2.4%	4	3		
6 OFE Pocztylion	0.3%	9.3%	17.6%	2.5%	3	4		
7 AEGON OFE	0.2%	8.9%	17.8%	2.5%	3	2		
8 Generali OFE	0.3%	7.8%	18.0%	2.5%	3	1		
9 AXA OFE	0.2%	8.8%	17.8%	2.6%	3	1		
10 Nordea OFE	0.2%	9.7%	17.5%	2.8%	2	4		
11 Pekao OFE	0.1%	9.3%	17.2%	2.9%	2	3		
12 Amplico OFE	0.3%	8.6%	17.1%	2.2%	2	2		
13 Aviva OFE	0.2%	9.6%	15.2%	2.6%	1	4		
14 OFE WARTA	0.2%	9.6%	17.0%	3.0%	1	3		

2 czerwca 2011

## Ranking funduszy emerytalnych (maj 2011)

---

Od początku roku fundusze emerytalne przeciętnie zarobiły dla klientów +2,7%. W tym okresie najwyższą stopą zwrotu może pochwalić się OFE Polsat, którego jednostka zyskała na wartości +3,5%. Niewiele słabsze wyniki wypracowały ING OFE oraz Allianz Polska OFE (oba po +3,1%). Najstabilniej w tym roku wypada PKO BP Bankowy, który od marca, każdy kolejny miesiąc kończy wśród 25% najstabilniejszych funduszy, jego stopa zwrotu od początku roku sięga ledwie +2,1%.

### Komentarz do rankingu

W naszym rankingu funduszy emerytalnych od kilku miesięcy bardzo dobrze wypada Allianz Polska OFE, który jako jedyny otrzymuje najwyższą notę 5a zarówno w horyzoncie rocznym, jak i 3-letnim. Nieco gorzej wygląda sytuacja drugiego funduszu dobrze ocenianego w skali 3 lat - PKO Bankowy OFE, który w ostatnich miesiącach wypracowuje słabe, na tle pozostałych funduszy, wyniki. Znajdują one odzwierciedlenie w krótkoterminowej notcie, która w maju spadła poniżej przeciętnego poziomu - do 2a. Jeśli ten stan się utrzyma, to możemy się spodziewać, iż w niedługim czasie fundusz ten może wypaść z grona liderów.

Pewną szansę na zastąpienie go ma ING OFE, którego wynik za ostatnie 3 lata jest niewiele słabszy od PKO BP Bankowego, a który w tym roku radzi sobie zdecydowanie lepiej. Fundusz ten ma jeden z najniższych poziomów zaangażowania na rynku akcji, co może sprzyjać wynikom w spadkowych okresach.

W pozostałej części zestawienia, warto jeszcze zwrócić uwagę na lekką poprawę sytuacji AEGON OFE, który po raz pierwszy od wielu miesięcy odnotował wzrost oceny 12-miesięcznej z najniższego poziomu do 2a. W odwrotnej sytuacji jest AXA OFE, który prezentuje się coraz słabiej - w maju jego nota krótkoterminowa spadła do 1a.

### 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.

---