

2 marca 2010

Ranking funduszy emerytalnych (luty 2010)

Luty charakteryzował się kontynuacją spadków zapoczątkowanych w połowie poprzedniego miesiąca. Jednak w przeciwieństwie do stycznia, tym razem dobra koniunktura na rynku obligacji nie wystarczyła, aby zniwelować wpływ spadku wycen na rynku akcji. Tym samym fundusze emerytalne po raz pierwszy od 11 miesięcy wykazały ujemny wynik zarządzania.

Po raz kolejny średnia zmiana jednostek rozrachunkowych była zauważalnie gorsza niż benchmark funduszy emerytalnych, który w 30% składa się z indeksu obligacji IROS, a w 70% z indeksu WIG. Tym razem rynkowy benchmark stracił -0,47% podczas gdy przeciętny wynik wypracowany przez OFE wyniósł -0,59%. Skala spadków nie była więc dramatyczna. W lutym wynik lepszy od rynkowego indeksu wypracowały 3 fundusze emerytalne. Najlepszy z nich Amplico OFE osiągnął stopę zwrotu na poziomie -0,22%. Nieco gorzej wypadły PKO BP Bankowy OFE oraz Generali OFE, które straciły odpowiednio -0,33% i -0,37%. W dolnej części zestawienia uplasowały się natomiast Aviva OFE oraz Allianz Polska OFE z wynikami -0,84% i -0,95%. Podobnie jak przed miesiącem wpływ na uzyskany wynik miała raczej selekcja składników portfela niż sam ich udział.

W lutym najwięcej spadły akcje spółek o dużej kapitalizacji. WIG20 stracił bowiem -4,94% i głównie z tego względu istotny spadek, na poziomie -3,37%, wykazał również indeks szerokiego rynku WIG. Znacznie lepiej poradziły sobie spółki z indeksu mWIG40 i sWIG80, które wypracowały rezultat na poziomie odpowiednio -0,40% i +0,39%.

Pomimo ujemnych stóp zwrotu na rynku akcji, po raz kolejny bardzo dobre stopy zwrotu można było osiągnąć na rynku obligacji. Wskaźnik IROS zdołał bowiem zyskać +0,74%. Najlepiej poradziły sobie papiery z długim terminem do wykupu. Rynkowy indeks 10-latek zyskał +1,37%, indeks 5-latek zyskał natomiast +0,89% a indeks 2-latek +0,37%. Jak widać krzywa rentowności uległa dalszemu obniżeniu. Kontynuacja spadku rynkowych stóp procentowych ma związek z przewidywanym spadkiem inflacji oraz dużym zainteresowaniem polskimi papierami skarbowymi, które zgłaszają instytucje zagraniczne. Krajowemu rynkowi długu nie przeszkodziło nawet osłabienie złotówki wobec dolara.

Komentarz do rankingu

Bez wątplenia zmiany w naszym rankingu, które zaszły w lutym, miały bardziej istotny charakter od zmian sprzed miesiąca. W rankingu, który bazuje na wskaźniku Information Ratio (IR), aż w 4 przypadkach mieliśmy bowiem do czynienia ze zmianą rankingu długoterminowego. Ze względu na wartość zgromadzonych aktywów, najważniejsza z nich dotyczy Aviva OFE, w którego przypadku została obniżona nasza długoterminowa nota (za 36-miesiące) do poziomu 1a. W chwili obecnej sytuacja dwóch największych graczy jest zła, gdyż również ING OFE posiada niski stosunek zysku do ryzyka i w rankingu 36-miesięcznym posiada notę 2a.

Dużo lepiej wygląda sytuacja funduszy o średnich aktywach. Liderem naszego opracowania w obu horyzontach inwestycyjnych jest Amplico OFE, w którego przypadku w lutym wzrosła ocena krótkoterminowa z 4a do 5a, a długoterminowa 5a pozostała bez zmian. W rankingu krótkoterminowym poprawiła się również ocena dotychczasowego wicelidera AXA OFE, nota za ostatnie 12-miesiące zwiększyła się z 2a do 3a. Natomiast Generali OFE, podobnie jak przed miesiącem posiada ocenę 4a w obu horyzontach inwestycyjnych.

Oprócz Aviva OFE obniżeniu w rankingu długoterminowym uległa również nota dla OFE Polsat (2a), natomiast wyższą ocenę niż przed miesiącem uzyskały Nordea OFE jak i PKO BP Bankowy OFE. W tej sytuacji na szczególną uwagę zasługuje fundusz PKO BP Bankowy OFE, który z rynkowego outsidera zaczyna się stopniowo przemieniać w produkt o konkurencyjnej charakterystyce, o czym naszym zdaniem świadczy coraz lepszy stosunek zysku do ryzyka. Zmiany w procesie zarządzania przynoszą zatem efekty.

Ze względu na małą rozbieżność stóp zwrotu za okres ostatnich 36-miesiące (od -0,1% do 4,3%) w najbliższych miesiącach możliwe są dalsze zmiany w naszym rankingu.

Zespół Analiz Online

fundusze z najwyższą	
notą 5a w rankingu	
długoterminowym	
Amplico OFE	
AXA OFE	
stopy zwrotu benchmarku	
	SAFU-emp
miesiąc	-0.59%
o12m(*)	21.74%
o24m	3.48%
o36m	2.23%
(*) o12m, o24m, o36m -	
ostatnie 12, 24, 36 miesięcy	

Ranking funduszy emerytalnych (luty 2010)

2 marca 2010

nazwa funduszu	zysk luty	zysk o12m	zysk o36m	zysk od pocz. roku	ranking		lut 10	lut 09
					36M	12M		
1 Amplico OFE	-0.2%	23.1%	4.3%	0.5%	5	5		
2 AXA OFE	-0.5%	20.8%	4.0%	0.5%	5	3		
3 Generali OFE	-0.4%	22.9%	4.7%	0.4%	4	4		
4 Allianz Polska OFE	-1.0%	19.1%	4.0%	-0.3%	4	1		
5 AEGON OFE	-0.7%	20.2%	2.8%	-0.1%	4	1		
6 OFE PZU "Złota Jesień"	-0.6%	22.6%	2.7%	0.2%	3	4		
7 Pekao OFE	-0.6%	20.9%	1.2%	-0.0%	3	3		
8 OFE Pocztylion	-0.5%	20.5%	2.1%	0.4%	3	2		
9 Nordea OFE	-0.6%	19.8%	1.7%	0.3%	3	2		
10 OFE Polsat	-0.7%	27.8%	-0.7%	0.1%	2	5		
11 PKO BP Bankowy OFE	-0.3%	22.4%	1.4%	0.5%	2	4		
12 ING OFE	-0.7%	22.5%	1.2%	0.4%	2	3		
13 Aviva OFE	-0.8%	21.1%	0.3%	-0.0%	1	3		
14 OFE WARTA	-0.6%	21.0%	-0.1%	0.2%	1	2		

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 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.