

5 lipca 2010

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2010)

Czerwiec nie przyniósł oczekiwanej przez inwestorów poprawy nastrojów, które zostały pogorszone przez problemy w strefie Euro. Przeszkodą do kontynuacji odbicia, które zarysowało się w środkowej części miesiąca, była nerwowość utrzymująca się na rynku akcji, ale w pewnym stopniu również na rynku obligacji. W obu przypadkach czerwiec był zatem drugim z rzędu miesiącem spadków. Majowo-czerwcowe pogorszenie koniunktury przełożyło się na negatywny bilans całego kwartału i jest to pierwszy tego typu przypadek od zakończenia bessy.

Ze względu na złą koniunkturę w obu kluczowych dla funduszy emerytalnych segmentach rynku, spadek jednostek rozrachunkowych OFE nie może być zaskoczeniem. Średnia stopa zwrotu funduszy emerytalnych wyniosła -1,59% i była nieznacznie gorsza niż przed miesiącem, kiedy wyniosła -1,34%. Czerwcowy rezultat jest jednak lepszy od wzorca IRFU\_emp złożonego w 30% WIG oraz 70% indeks obligacji IROS, który stracił -1,65%. Tak jak w maju najmniejszy spadek odnotował fundusz Amplico OFE, którego jednostka potaniała o -1,22%. Wyraźnie mniej od średniej straciły również fundusze OFE Warta oraz PKO BP Bankowy OFE (odpowiednio -1,34% oraz -1,36%). Na ostatnim miejscu czerwcowego zestawienia stóp zwrotu z wynikiem -1,82% znalazł się fundusz OFE PZU „Złota Jesień”.

Ujemne wyniki funduszy emerytalnych to bez wątpienia rezultat niesprzyjającej koniunktury. Indeks spółek o największej kapitalizacji tj. WIG20 spadł w czerwcu o -6,7%. Zdecydowanie mniej ucierpiały spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40, który stracił -4,0%. Indeks WIG oraz indeks sWIG80 spadły natomiast o -5,1% oraz -6,1%. Wśród subindeksów branżowych tylko WIG-telekomunikacja zakończył miesiąc na plusie (+0,9%). Wśród pozostałych najgorsze wyniki przypadły sektorowi bankowemu i paliwowemu (WIG-banki i WIG-paliwa straciły -8,3 oraz -6,6%). Można więc powiedzieć, że po relatywnie nienajgorszym maju, kiedy krajowe indeksy traciły mniej od zagranicznych odpowiedników, w czerwcu sytuacja była już wyraźnie niekorzystna.

Rynek obligacji po raz drugi z rzędu odnotował spadek. Jednak tak jak przed miesiącem, jego skala nie była zbyt duża. Indeks IROS, który mierzy koniunkturę w segmencie obligacji skarbowych, stracił jedynie -0,14%. Podobnie jak w maju najmocniej ucierpiał indeks obligacji z 10-letnim terminem do wykupu, który tym razem spadł o -0,36%.


### Komentarz do rankingu

W czerwcu w naszym rankingu, który bazuje na relacji zysku do ryzyka (wskaźnik Information Ratio), zaszły dwie zmiany w ujęciu długoterminowym. Ponownie na wyróżnienie zasłużył PKO BP Bankowy OFE, który po 5-letniej przerwie otrzymał notę 4a. Widać, że wprowadzenie benchmarkowej polityki inwestycyjnej, z końca 2007 roku, przynosi coraz lepsze efekty. Fundusz posiada najwyższą notę 5a w rankingu 12-miesięcznym. Druga zmiana w rankingu długoterminowym miała już charakter negatywny. W przypadku funduszu Pocztylion OFE ocena została obniżona z poziomu 4a do 3a.

W zestawieniu 12-miesięcznym zmian było nieco więcej ale żadna nie miała aż tak dużego wpływu na kolejność naszego zestawienia. Warto jednak zwrócić uwagę na dwa fundusze. Po pierwsze do grona najlepiej ocenianych funduszy w ujęciu rocznym ponownie dołączył fundusz Amplico OFE. Po drugie spadek o dwie oceny z 5a do 3a odnotował fundusz Aviva OFE, któremu zaszkodził słaby wynik wypracowany w czerwcu (-1,69%).

Niezmiennie liderem naszego rankingu pozostają fundusze Amplico OFE i Generali OFE, które jako jedyne posiadają notę 5a w horyzoncie długoterminowym. Z tej dwójki tylko Amplico OFE może pochwalić się dobrą oceną w obu horyzontach inwestycyjnych. Na dolnych miejscach rankingu z notą 1a znajdują się OFE Warta i Pekao OFE. W ich przypadku nieznacznie lepiej prezentuje się obecnie OFE Warta, dla którego nasza ocena w ujęciu 12-miesięcznym uległa zwiększeniu z 3a do 4a.

### Zespół Analiz Online

fundusze z najwyższą notą  w rankingu długoterminowym

Amplico OFE	
Generali OFE	
stopy zwrotu benchmarku SAFU-emp	
miesiąc	-1.59%
o12m(*)	12.87%
o24m	10.63%
o36m	-4.65%

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

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2010)

5 lipca 2010

nazwa funduszu	zysk czerwiec	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking		cze 10	cze 09
					36M	12M		
1 Amplico OFE	-1.2%	13.7%	-2.7%	3.3%	5 <sup>2</sup>	5 <sup>2</sup>		
2 Generali OFE	-1.7%	12.5%	-1.8%	2.1%	5 <sup>2</sup>	3 <sup>2</sup>		
3 PKO BP Bankowy OFE	-1.4%	13.6%	-4.2%	2.9%	4 <sup>2</sup>	5 <sup>2</sup>		
4 AXA OFE	-1.6%	12.3%	-3.2%	2.4%	4 <sup>2</sup>	2 <sup>2</sup>		
5 Allianz Polska OFE	-1.7%	12.4%	-3.1%	2.3%	4 <sup>2</sup>	2 <sup>2</sup>		
6 OFE PZU "Złota Jesień"	-1.8%	13.4%	-5.0%	2.3%	3 <sup>2</sup>	4 <sup>2</sup>		
7 ING OFE	-1.7%	13.4%	-5.0%	2.7%	3 <sup>2</sup>	4 <sup>2</sup>		
8 OFE Pocztynion	-1.6%	11.8%	-4.1%	2.4%	3 <sup>2</sup>	1 <sup>2</sup>		
9 AEGON OFE	-1.6%	11.7%	-4.3%	1.8%	3 <sup>2</sup>	1 <sup>2</sup>		
10 OFE Polsat	-1.6%	13.8%	-8.6%	2.8%	2 <sup>2</sup>	3 <sup>2</sup>		
11 Aviva OFE	-1.7%	13.1%	-6.2%	2.5%	2 <sup>2</sup>	3 <sup>2</sup>		
12 Nordea OFE	-1.7%	12.0%	-5.0%	2.8%	2 <sup>2</sup>	2 <sup>2</sup>		
13 OFE WARTA	-1.3%	13.4%	-5.9%	3.0%	1 <sup>2</sup>	4 <sup>2</sup>		
14 Pekao OFE	-1.6%	13.1%	-7.9%	2.4%	1 <sup>2</sup>	3 <sup>2</sup>		

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 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.