

Ranking funduszy emerytalnych

kwiecień 2007

Kwiecień był kolejnym dobrym miesiącem dla polskich inwestorów. Główne indeksy warszawskiej giełdy poprawiały rekordy wszech czasów, a dodatkowo indeks WIG po raz pierwszy w historii pokonał wartość 60 tys. punktów. Przez cały kwiecień główny indeks warszawskiej giełdy zyskał +4,0%, co jest wynikiem słabszym od marcowego (+10,8%). Podobnie jak w poprzednim miesiącu mniej wzrastały ceny akcji większych spółek, a zdecydowanie lepsza koniunktura panowała w segmencie małych i średnich firm. WIG20 zyskał w kwietniu +1,99%, a indeksy charakteryzujące sytuację na rynku średnich i małych spółek: mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio +5,29% i +10,08%. Z branż zdecydowanie najsilniejsza była budowlanka (+8,7%), outsiderami zaś były spółki telekomunikacyjne i paliwowe (odpowiednio: -5,3% oraz -3,0%).

Kwiecień nie był zbyt pomyślny dla rynku obligacji. Wprawdzie ceny instrumentów dłużnych wzrastały, to jednak siła tego wzrostu była bardzo niewielka. Można powiedzieć, że rynek otarł się o stratę. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu zyskał w ubiegłym miesiącu zaledwie +0,07% (+0,48% w marcu).

W takich warunkach wszystkie fundusze emerytalne wypracowały dodatnie stopy zwrotu. Liderem kwietniowych wzrostów został najmniejszy polski fundusz OFE Polsat +2,28%. Fundusz ten ma największy udział akcji w swoim portfelu, który w minionym miesiącu dodatkowo zwiększył się z 39,1% do 39,6%. Niewiele mniejszy udział inwestycji na rynku akcji posiada fundusz OFE PZU Żłota Jesień (38,8% wobec 37,7% w marcu), który w kwietniu zyskał +2,11%. Średnia stopa zwrotu funduszy emerytalnych w kwietniu wyniosła +1,61%, wobec 3,87% w marcu. Najlepszy wynik osiągnął fundusz OFE Skarbiec Emerytura, którego jednostka wzrosła o +0,91%. Benchmark IRFU-emp, na który składa się w 30% zmiana wartości indeksu WIG i w 70% zmiana indeksu IROS, wzrósł w kwietniu o +1,24%. Poza najłabszym funduszem, granicy tej nie udało się pokonać również zarządzającym OFE Pocztylion (+1,14%).

Komentarz do rankingów

W kwietniowym rankingu funduszy emerytalnych, pozycję lidera utrzymał fundusz Pekao OFE, który od wielu miesięcy uzyskuje najwyższe noty 5a w krótkim i długim horyzoncie czasowym.

W dalszej części rankingu zanotowaliśmy sporo zmian. Do pierwszej trójki awansowały fundusze: AIG OFE oraz ING NNP OFE, które poprawiły noty długoterminowe do 5a. W przypadku pierwszego funduszu, zmiany dotyczą również horyzontu krótkoterminowego (12-mies.), w którym fundusz notuje poprawę od dwóch miesięcy (z 2a w lutym do 4a w kwietniu). Dotychczasowi liderzy: Generali OFE i Polsat OFE, pogorszyli swoje noty w horyzoncie długoterminowym o jeden poziom, w wyniku czego spadli na dalsze pozycje w rankingu. Warto odnotować fakt, iż fundusz Generali OFE odnotował pogorszenie obu not po raz pierwszy od kilkunastu miesięcy.

W dalszej części rankingu jeszcze 3 fundusze zanotowały zmiany w horyzoncie długoterminowym, obejmującym ostatnie 36 miesięcy. O jeden poziom swoje noty poprawił Commercial Union OFE (3a), oceny niższe niż przed miesiącem uzyskały natomiast: OFE DOM (3a) oraz OFE Skarbiec Emerytura (2a).

W horyzoncie 12 miesięcy również zaszło sporo zmian. Warto zwrócić uwagę na fundusz OFE PZU Żłota Jesień, który powoli ale skutecznie podwyższa swoje noty krótkoterminowe, otrzymując w kwietniu najwyższą 5a. Największy spadek odnotował natomiast fundusz Nordea OFE, którego wyższe oceny w poprzednich miesiącach wynikały nie z dobrych rezultatów wypracowanych przez zespół zarządzających, tylko z przesuwania okresu branego pod uwagę przy konstrukcji rankingów. W pierwszych miesiącach 2006 r. zarządzający tym funduszem osiągnęli bardzo słabe wyniki, w związku z czym na początku tego kwartału niewiele trzeba było aby się znaleźć w środku tabeli. W kwietniu sytuacja więc wróciła do normy. Wzrost krótkoterminowej noty odnotował fundusz Bankowy OFE (z 1a do 3a), mimo to zajął on ostatnią pozycję w rankingu, gdyż jego relacja zysku do ryzyka wypadła najgorzej w horyzoncie 36 miesięcy.

Fundusze emerytalne (grupa EMP)

	nazwa funduszu	zysk kwiecień	ranking		kwie 07	kwie 06
			36M	12M		
1	Pekao OFE	1.90%	5a	5a		
2	AIG OFE	1.73%	5a	4a		
3	ING NNP OFE	1.62%	5a	3a		
4	Generali OFE	1.27%	4a	4a		
5	OFE Polsat	2.28%	4a	5a		
6	OFE PZU "Żłota Jesień"	2.11%	3a	5a		
7	AXA OFE	1.59%	3a	3a		
8	OFE DOM	1.51%	3a	3a		
9	Commercial Union OFE	1.56%	3a	2a		
10	OFE Pocztylion	1.14%	3a	1a		

