

Ranking funduszy emerytalnych

luty 2009

Podobnie jak styczeń, luty okazał się mało pomyślny dla inwestorów na rynku akcji. W przypadku głównych indeksów spadki okazały się znaczne. WIG stracił na wartości -12,1%, a indeks 20 największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych -14%. Lepiej od głównych indeksów zachowały się indeksy małych i średnich spółek, które odnotowały spadki w wysokości odpowiednio -8,1% oraz -8,9%.

Główną przyczyną słabych nastrojów było pogorszenie sytuacji na zagranicznych rynkach akcji. A to z kolei było konsekwencją braku napływu pozytywnych informacji ze spółek i gospodarki. W lutym na rynek polskich akcji negatywny wpływ miało też systematyczne osłabianie się złotego względem większości walut (-4,7% w stosunku do EUR, -6% w stosunku do USD).

Zdecydowanie najstabszą branżą był sektor bankowy - indeks WIG-banki wykazał spadek na poziomie -27,4%. Główną przyczyną zmniejszenia giełdowej wartości banków należy doszukiwać się w obawach inwestorów o ich przyszłe wyniki finansowe, na które negatywnie oddziałuje kilka głównych czynników. Banki posiadające nadwyżki płynności wolą je lokować na niskooprocentowanych rachunkach w NBP niż pożyczać przedsiębiorstwom lub mniej płynnym bankom, przez co ograniczają sobie przychody odsetkowe. Dodatkowo na ograniczenie możliwości udzielania kredytów wpływa ekspozycja banków na waluty obce, które za pomocą instrumentów, takich jak swapy walutowe, odczuwają umocnienie walut obcych. Muszą one przeznaczać część pieniędzy na uzupełnianie depozytów zabezpieczających swapy, a nie na akcję kredytową. Ogromny wpływ na przyszłe wyniki finansowe będą miały również rezerwy, które banki muszą zawiązywać na pokrycie niespłaconych kredytów, których skala dzisiaj jest trudna do oszacowania.

Miniony miesiąc zakończył się także wysokim minusem dla branży medialnej, na którą negatywny wpływ miały oczekiwania inwestorów związane z mniejszymi wydatkami na reklamę. WIG-media straciły w tym czasie -13,9%. Najmniejszy spadek wartości dotknął spółki z branży chemicznej (-1,8%) i spożywczej (-3,4%).

Negatywne nastawienie do naszej waluty wyraźnie zniechęca inwestorów zagranicznych do naszych aktywów, co jest widoczne również w spadających cenach obligacji. Miniony miesiąc na rynku papierów dłużnych przerwał spadkową tendencję rentowności polskich obligacji, która miała miejsce w minionych miesiącach. W lutym rentowności polskich obligacji wzrosły, a w związku z tym spadły ich ceny. Drugi miesiąc 2009 roku przyniósł wzrost rentowności obligacji 2-letnich o +0,82 pkt proc., do poziomu 5,6%. Rentowność obligacji 5-letnich wzrosła natomiast o +0,85 pkt proc. do poziomu 5,90%.

Indeks papierów dłużnych IROS, mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym stracił -2,22%, wobec styczniowego wzrostu w wysokości +0,62%. Największą zniżkę w ciągu miesiąca odnotowały 10-latki - wskaźnik IROS-10, czyli subindeks obligacji dziesięcioletnich, spadł o -3,39% (wobec +0,27% w styczniu). Indeks obligacji o krótszym terminie do wykupu: IROS-5 stracił na wartości -2,94% (+1,37%). Najmniej straciły papiery wartościowe o krótszych terminach do wykupu - wskaźnik IROS-2, czyli subindeks obligacji dwuletnich, spadł o -1,17% (+1,27%).

W wyniku niekorzystnej sytuacji na rynku akcji i papierów dłużnych w lutym żaden z funduszy emerytalnych nie zdołał wypracować dodatniej stopy zwrotu. Fundusze średnio stracili -3,8%, w opozycji do styczniowej stopy zwrotu na poziomie -2,2%. Pozytywne jest to, że zarządzający wszystkich funduszy poradzili sobie z pobiciem benchmarku IRFU tj. indeksu składającego się w 30% z rentowności WIG oraz w 70% z rentowności IROS (indeks benchmarkowych obligacji skarbowych notowanych na CeTo), który w lutym stracił na wartości -5,2% (wobec -2,4% w styczniu). Najmniej spadła jednostka rozrachunkowa AEGON OFE (-3,2%). Kolejne miejsca zajęły OFE Polsat oraz Allianz Polska OFE - jednostki tych dwóch funduszy w lutym straciły na wartości odpowiednio -3,37% i -3,41%. Najstabilniej z rynkowymi warunkami (-4,8%) poradził sobie trzeci największy pod względem zgromadzonych aktywów fundusz, czyli OFE PZU "Złota Jesień". Straty powyżej -4% poniosły jeszcze Commercial Union OFE, AIG OFE oraz ING OFE.

fundusze z notą  w rankingu
długoterminowym
AXA OFE
Allianz Polska OFE
z grupy EMP

stopy zwrotu benchmarku

miesiąc	SAFU-emp
o12m(*)	-3.82%
o24m	-15.00%
o36m	-16.02%
o36m	-4.47%

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

Komentarz do rankingu

W lutym jedynymi funduszami emerytalnymi, które poprawiły swoją ocenę sprzed miesiąca były Commercial Union OFE, ING OFE oraz OFE Pocztylion. Pierwsze dwa z wymienionych OFE polepszyły swoje noty w horyzoncie krótkoterminowym. Commercial Union OFE z 1a do 2a, a ING OFE z 2a do 3a.

W przypadku OFE Pocztylion dobre noty w okresie krótkoterminowym znalazły natomiast odzwierciedlenie w wyższej ocenie (4a) w horyzoncie długoterminowym. W lutym fundusz ten wypracował szósty najlepszy wynik na poziomie -3,68%.

Warto wspomnieć o funduszu OFE PZU "Złota Jesień", który w lutym zanotował spadek ocen o jedną pozycję zarówno w horyzoncie krótko-, jak i długoterminowym - odpowiednio do 2a oraz 3a. W minionym miesiącu zarządzający tego funduszu wypracowali najniższą stopę zwrotu w wysokości -4,8%.

Ponadto AIG OFE, który wcześniej w naszych rankingach był niekwestionowanym liderem a od ponad pół roku wykazuje coraz słabsze oceny, znowu zaliczył spadek noty. Tym razem w horyzoncie 12-miesięcznym fundusz otrzymał oceną najgorszą - 1a.

Liderem naszego rankingu pozostaje fundusz AXA OFE, który jako jedyny otrzymał ocenę najwyższą 5a w obu horyzontach czasowych.

Zespół Analiz Online

nazwa funduszu	zysk lut	zysk o12m	zysk o36m	zysk od pocz. roku	ranking		lut 09	lut 08
					36M	12M		
1 AXA OFE	-3.71%	-13.41%	-2.56%	-5.50%	5a	5a		
2 Allianz Polska OFE	-3.41%	-12.55%	-1.09%	-5.17%	5a	4a		
3 Generali OFE	-3.84%	-14.04%	-2.10%	-5.66%	4a	3a		
4 Pekao OFE	-3.83%	-15.82%	-1.88%	-5.81%	4a	2a		
5 OFE Pocztylion	-3.68%	-13.88%	-3.85%	-5.58%	4a	5a		
6 AEGON OFE	-3.20%	-13.19%	-3.97%	-5.22%	3a	4a		
7 AIG OFE	-4.15%	-16.04%	-4.19%	-6.50%	3a	1a		
8 Nordea OFE	-3.54%	-14.08%	-4.21%	-5.83%	3a	4a		
9 OFE PZU "Złota Jesień"	-4.84%	-16.11%	-4.64%	-7.24%	3a	2a		
10 OFE Polsat	-3.37%	-19.37%	-7.93%	-5.40%	2a	1a		
11 Commercial Union OFE	-4.05%	-16.33%	-6.25%	-6.83%	2a	2a		
12 ING OFE	-4.37%	-15.92%	-6.81%	-6.67%	2a	3a		
13 OFE WARTA	-3.86%	-15.16%	-7.25%	-6.08%	1a	3a		
14 Bankowy OFE	-3.65%	-14.61%	-6.52%	-5.76%	1a	3a		

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 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.