

Wyniki funduszy emerytalnych

wrzesień 2009

We wrześniu średnia zmiana wartości jednostek rozrachunkowych funduszy emerytalnych wyniosła **+0,2%**. Choć jest to wynik najłagodniejszy od 6 miesięcy, to niemal wszystkim funduszom udało się pobić benchmark, jakim jest indeks złożony w 30% ze zmiany wartości indeksu WIG i w 70% ze zmiany indeksu IROS. Wskaźnik ten odnotował we wrześniu spadek wartości o -0,1%.

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym
AXA OFE
AIG OFE
 stopy zwrotu benchmarków

Słabsze wyniki funduszy emerytalnych w minionym miesiącu to efekt spadków na giełdzie, które choć nie były duże, to mieliśmy do czynienia z dużą zmiennością. Indeks szerokiego rynku WIG utrzymał się na poziomie powyżej 37 tys. punktów, jednak w całym miesiącu odnotował spadek o -1,0%. Poprzednim miesiącem jego ujemnej dynamiki był luty, kiedy nastąpiła ostatnia fala wyprzedaży na światowych rynkach akcji. Minimalnie lepiej zachował się we wrześniu indeks największych i najbardziej płynnych spółek WIG20, który stracił -0,9%. Zauważalnie gorzej radziły sobie za to indeksy spółek o mniejszej kapitalizacji. Stopy zwrotu z mWIG40 oraz sWIG80 wynosiły odpowiednio: -3,4% oraz -2,5%. Na poziomie indeksów branżowych pozytywnie wyróżnił się jedynie WIG-banki (+1,2%) i był on jedynym o dodatniej miesięcznej dynamice. Największy spadek wykazał WIG-budownictwo, który zakończył miesiąc z notowaniem o -4,7% niższym, niż go rozpoczął. Relatywnie słabo wypadły również WIG-media (-3,1%) oraz WIG-chemia (-2,8%).

SAFU-emp	miesiąc
0.20%	012m(*)
6.18%	024m
-6.87%	036m
8.04%	(*) 012m, 024m, 036m - ostatnie 12, 24, 36 miesięcy

Wrzesień lepiej prezentował się na rynku obligacji, których ceny nieznacznie wzrosły. Indeks IROS, mierzący stopy zwrotu najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, zyskał jedynie +0,17% (w porównaniu do symbolicznego spadku w sierpniu). W zakresie obligacji o różnych terminach do wykupu wzrost zapewniły jedynie te najkrótsze. Indeks obligacji dwuletnich IROS-2 wzrósł bowiem o +0,5%, natomiast indeksy papierów pięcio- i dziesięcioletnich straciły odpowiednio -0,1% oraz -0,3%.

Liderem wrześniowego zestawienia został fundusz zarządzający najmniejszymi aktywami - OFE Polsat, którego jednostka zyskała na wartości +0,68%. Fundusz ten, którego portfel w największym stopniu wypełniony jest akcjami, wypracował najlepszy miesięczny wynik już piąty raz w tym roku. Drugi z kolei wynik w czerwcu wypracowali zarządzający funduszem Nordea OFE, którego jednostka zdrożała o +0,37%. To najlepsza pozycja tego funduszu w tym roku. Słabszą o zaledwie 0,04 pkt proc. stopę zwrotu, wypracował fundusz OFE PZU "Złota Jesień", który już trzeci miesiąc z rzędu znalazł się w pierwszej trójce funduszy z najlepszym miesięcznym wynikiem. Fundusze zarządzające największymi aktywami (Aviva OFE i ING OFE) wypracowały we wrześniu wyniki słabsze od średniej, odpowiednio +0,15% i +0,07%. Najgłębiej w minionym miesiącu wypadł Pekao OFE, który jako jedyny odnotował spadek wartości jednostki o -0,19%.

Biorąc pod uwagę ostatnie 3 lata, średnia zmiana wartości jednostek rozrachunkowych funduszy emerytalnych wyniosła +8,04% i waha się od +5,37% w przypadku Warta OFE do +10,39% dla Generali OFE.

Komentarz do rankingów

Choć w horyzoncie 3-letnim, najlepszy wynik wypracował Generali OFE, to jednak nie wystarczyło aby otrzymał od nas najwyższą notę 5a. Powodem jest jedno z najwyższych ryzyk wśród OFE, które towarzyszy wynikom. Powoduje to, iż poziom wskaźnika Information Ratio (mierzy relację zysku do ryzyka), o który opiera się nasz ranking, przyjmuje nieco słabsze wartości. Liderami naszego wrześniowego rankingu zostały więc AXA OFE (dziewiąty miesiąc z rzędu) oraz AIG OFE (do grona liderów wrócił po miesiącu przerwy). Niestety nie znalazły one potwierdzenia w horyzoncie rocznym, w którym z kolei najlepiej wypadły: OFE Polsat oraz Bankowy OFE. Fundusze te wypracowały najwyższe stopy zwrotu za ostatnie 12 miesięcy.

W rankingu 3-letnim zaszły dwie zmiany, w gronie najlepszych AIG OFE zastąpiło Generali OFE, zaś w gronie najłagodniejszych po miesiącu przerwy znalazł się Bankowy OFE, wymieniając się z Nordea OFE. Pozostaje mieć nadzieję, że bardzo dobra sytuacja w horyzoncie rocznym funduszu zarządzanego przez Adama Kałdusa i Tomasza Raka (Bankowy OFE) przełoży się niedługo również na sytuację w zestawieniu 3-letnim.

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

W horyzoncie krótkoterminowym na uwagę zasługuje obniżenie noty lidera naszego zestawienia AXA OFE. We wrześniu fundusz ten otrzymał ocenę 3a, na co wpłynęły słabe wyniki tego funduszu wypracowane w ostatnich 2 miesiącach. Pozostaje mieć nadzieję, że były to chwilowe wpadki zarządzających i w najbliższym czasie fundusz wróci do dobrej formy.

Zespół Analiz Online

nazwa funduszu	zysk				ranking		wrz 09	wrz 08
	zysk wrzesień roku	zysk o12m	zysk o36m	zysk od pocz. roku	36M	12M		
1 AXA OFE	0.0%	6.1%	10.0%	10.7%	5a	3a		
2 AIG OFE	0.3%	6.2%	9.8%	11.4%	5a	3a		
3 Generali OFE	0.1%	6.8%	10.4%	12.4%	4a	4a		
4 OFE PZU "Złota Jesień"	0.3%	6.9%	8.5%	10.7%	4a	4a		
5 Allianz Polska OFE	0.2%	6.3%	9.5%	9.9%	4a	3a		
6 OFE Polsat	0.7%	8.4%	7.2%	18.2%	3a	5a		
7 AEGON OFE	0.2%	6.4%	8.4%	11.0%	3a	4a		
8 Pekao OFE	-0.2%	5.6%	8.5%	10.6%	3a	2a		
9 OFE Poczttylion	0.2%	6.1%	8.0%	10.9%	3a	2a		
10 ING OFE	0.1%	5.7%	6.1%	10.6%	2a	3a		
11 Nordea OFE	0.4%	5.1%	6.8%	9.7%	2a	1a		
12 Aviva OFE	0.2%	4.3%	6.1%	9.9%	2a	1a		
13 Bankowy OFE	0.3%	7.2%	6.7%	11.9%	1a	5a		
14 OFE WARTA	0.1%	5.9%	5.4%	10.6%	1a	2a		

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 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.