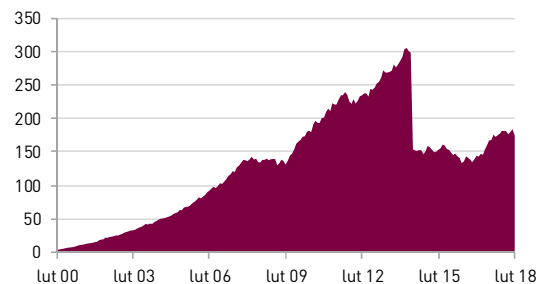


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (luty 2018)

6 marca 2018

Luty przerwał dobrą passę funduszy emerytalnych. Miniony miesiąc przyniósł bowiem giełdowe spadki, dawno niewidziane na globalnych rynkach. Indeks MSCI World, odzwierciedlający koniunkturę na parkietach w kilkudziesięciu krajach o różnym poziomie rozwoju, stracił ok. -4,1%, to największy miesięczny spadek od ponad dwóch lat. Pogorszenia nastrojów doświadczyła też warszawska GPW. Indeks szerokiego rynku WIG stracił ok. -6,5%. Jeszcze gorzej wypadły polskie blue chipy – wartość indeksu WIG20 spadła o ok. -7,4%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

### Wyniki funduszy emerytalnych

Po bardzo udanym styczniu kolejny miesiąc przyniósł zmianę o 180 stopni – w lutym wszystkie OFE doświadczyły strat. Średnia stopa zwrotu w ubiegłym miesiącu wyniosła -5,2%, to wynik tylko o 0,2 pkt. proc. lepszy od funduszy akcji polskich uniwersalnych. Straty zawarły się w przedziale od -4,7% (Allianz Polska OFE) do -5,9% (Pekao OFE). Pogorszenie koniunktury na giełdzie było na tyle silne, że mimo wysokich styczniowych zysków licząc od początku roku wszystkie OFE są na minusie.

- W lutym wszystkie OFE doświadczyły ujemnych stóp zwrotu – średnio straciły -5,2%

#### Wyniki funduszy emerytalnych (luty 2018)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
Allianz Polska OFE	-4,7%	-0,3%	-2,2%	6,4%	29,9%	18,3%	31,8%	71,3%	-2,3%
MetLife OFE	-4,8%	-0,1%	-1,1%	7,1%	35,4%	22,6%	38,4%	76,1%	-1,8%
Generali OFE	-4,9%	-0,9%	-2,9%	6,1%	30,0%	13,7%	25,6%	58,9%	-2,6%
Aviva OFE	-5,0%	-0,3%	-1,8%	6,8%	31,9%	17,6%	31,7%	63,7%	-2,4%
Nationale-Nederlanden OFE	-5,0%	-0,2%	-2,3%	6,6%	33,0%	18,2%	31,4%	66,9%	-2,0%
OFE Pocztylion	-5,1%	-0,6%	-2,8%	5,0%	30,7%	18,7%	31,8%	62,7%	-2,4%
AXA OFE	-5,2%	-0,6%	-2,3%	6,6%	29,9%	18,6%	34,0%	69,5%	-2,3%
Średnia FE EMP	-5,2%	-0,5%	-2,4%	6,2%	31,6%	18,2%	32,3%	66,3%	-2,4%
Aegon OFE	-5,2%	-0,8%	-2,7%	4,7%	26,4%	14,0%	27,4%	60,0%	-2,5%
PKO BP Bankowy OFE	-5,3%	-0,2%	-2,6%	6,0%	31,5%	19,0%	36,1%	73,5%	-2,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	-5,8%	-0,3%	-1,6%	7,8%	35,4%	22,0%	35,5%	68,4%	-2,7%
Pekao OFE	-5,9%	-1,0%	-3,3%	5,4%	33,1%	17,6%	29,8%	59,3%	-3,0%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

### Ranking OFE

W lutym pozycję lidera utrzymał OFE PZU "Złota Jesień", który jako jedyny – trzeci miesiąc z rzędu – otrzymał najwyższą ocenę 5a w obu zestawieniach (12- i 36-miesięcznym). Fundusz ten osiągnął najwyższy wynik w skali ostatnich 12 miesięcy (+7,8%), istotnie przewyższający średnią (+6,2%), oraz stopy zwrotu konkurentów (tuż za nim znalazł się MetLife OE, który zyskał +7,1%). Na drugie miejsce w rankingu awansowało Aviva OFE, którego nota krótkoterminowa wzrosła w lutym z 4a do najwyższej 5a. Zestawienie zamyka Aegon, z ocenami 1a.

## Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik			ranking	
			o12m	o36m	12m	36m	
1	OFE PZU "Złota Jesień"	-5,8%	7,8%	22,0%	5	5	
2	Aviva OFE	-5,0%	6,8%	17,6%	5	2	
3	MetLife OFE	-4,8%	7,1%	22,6%	4	5	
4	AXA OFE	-5,2%	6,6%	18,6%	4	3	
5	Nationale-Nederlanden OFE	-5,0%	6,6%	18,2%	3	3	
6	Allianz Polska OFE	-4,7%	6,4%	18,3%	3	3	
7	Generali OFE	-4,9%	6,1%	13,7%	3	1	
8	PKO BP Bankowy OFE	-5,3%	6,0%	19,0%	2	4	
9	OFE Pocztylion	-5,1%	5,0%	18,7%	2	4	
10	Pekao OFE	-5,9%	5,4%	17,6%	1	2	
11	Aegon OFE	-5,2%	4,7%	14,0%	1	1	

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Luty przyniósł spadek wartości aktywów zarządzanych przez OFE. Na skutek pogorszenia koniunktury fundusze straciły prawie -9,5 mld zł, to największa miesięczna strata od października 2008 r. (wtedy spadek wartości aktywów z tytułu wyniku zarządzania wyniósł -11,0 mld zł). Jednocześnie aktywa zostały uszczuplone przez przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka o -747 mln zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE zaledwie 275 mln zł. Łącznie wartość zgromadzonego kapitału zmniejszyła się o -10,0 mld zł, do poziomu 174 mld zł. To najmniej od maja ub. r.

- Wartość aktywów OFE spadła w lutym 2018 roku o -10,0 mld zł do 174,3 mld zł

## Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2018-01-31		2018-02-28		dynamika
	młn PLN	struktura	młn PLN	struktura	
Aegon OFE	15 871	8,6%	14 998	8,6%	-5,5%
Allianz Polska OFE	8 273	4,5%	7 867	4,5%	-4,9%
Aviva OFE	40 394	21,9%	38 246	21,9%	-5,3%
AXA OFE	11 870	6,4%	11 227	6,4%	-5,4%
Generali OFE	8 996	4,9%	8 529	4,9%	-5,2%
MetLife OFE	14 655	8,0%	13 888	8,0%	-5,2%
Nationale-Nederlanden OFE	45 901	24,9%	43 509	25,0%	-5,2%
OFE Pocztylion	3 312	1,8%	3 132	1,8%	-5,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	23 968	13,0%	22 483	12,9%	-6,2%
Pekao OFE	2 729	1,5%	2 561	1,5%	-6,2%
PKO BP Bankowy OFE	8 293	4,5%	7 833	4,5%	-5,5%
<b>Razem</b>	<b>184 261</b>	<b>100%</b>	<b>174 273</b>	<b>100%</b>	<b>-5,4%</b>

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Zespół Analiz Online

## Komentarz IGTE

– Po wielu miesiącach wzrostów na GPW w lutym nastąpiła przecena, w związku z czym OFE poniosły stratę. Nie ma to jednak tak dużego znaczenia przy inwestowaniu długoterminowym, a taki horyzont należy przyjmować dla oszczędności emerytalnych. Warto dodać, że w ostatnich czterech latach, od stycznia 2014 do stycznia 2018 roku stopa zwrotu OFE wyniosła 30,09%. Ostatnie spadki mogłyby być łagodniejsze, gdyby na warszawskim parkiecie kapitał krajowy zdecydowanie przeważał nad kapitałem zagranicznym – ważną rolę w tej perspektywie będą pełniły PPK, oraz gdyby OFE mogły szerzej zdywersyfikować swoje aktywa – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

## Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

### Dział Analiz

22/431-82-94  
[analizy@analizy.pl](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży

22/431-82-96  
[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97  
[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98  
[dane@analizy.pl](mailto:dane@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.*

*Działalność 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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.