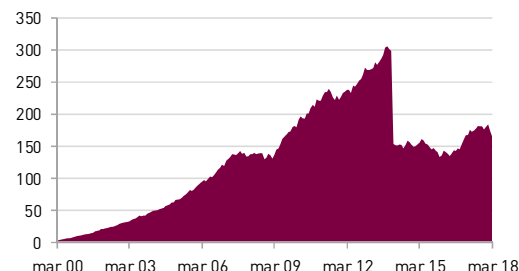


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (marzec 2018)

Po lutowych spadkach marzec nie przyniósł wyczekiwanej poprawy nastrojów inwestorów. Indeks MSCI World, odzwierciedlający koniunkturę na parkietach w kilkudziesięciu krajach o różnym poziomie rozwoju, stracił już drugi miesiąc z rzędu (jego wartość spadła o ok. -2,4%). Globalnemu rynkowi akcji zaciążyły problemy spółek technologicznych, w tym głównie Facebooka i Amazona, oraz amerykańsko-chińska wojna handlowa.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

5 kwietnia 2018

### Wyniki funduszy emerytalnych

W marcu ucierpiał również krajowy rynek akcji. Najgorzej zachowały się akcje dużych spółek, które dominują w portfelach OFE – indeks WIG20 stracił -6,5%. Nieco lepiej poradziły sobie mniejsze firmy wchodzące w skład sWIG80 i mWIG40, które mimo to także zakończyły miesiąc ze stratą na poziomie odpowiednio -2,9% i -3,5%. Ponieważ od 4 lat portfele OFE wypełnione są akcjami (blisko 80% aktywów), w takich warunkach nie uniknęły strat. Średnia stopa zwrotu wyniosła w marcu -4,7%, co jest wynikiem nieco lepszym od tego, który osiągnęły w tym czasie fundusze akcji polskich (-5,1%). W skali 12 miesięcy średni wynik jest wciąż dodatni i wynosi +1,2%.

- W marcu OFE straciły średnio -4,7%. Wynik 12-miesięczny to +1,2%

### Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2018)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
Allianz Polska OFE	-4,1%	-6,3%	-5,9%	2,0%	18,5%	12,0%	26,5%	63,5%	-6,3%
PKO BP Bankowy OFE	-4,4%	-6,7%	-6,9%	0,7%	19,6%	12,5%	30,5%	65,3%	-6,7%
Aviva OFE	-4,4%	-6,7%	-6,3%	2,0%	19,6%	10,9%	26,0%	55,8%	-6,7%
Generali OFE	-4,5%	-6,9%	-6,7%	1,5%	18,6%	7,2%	20,5%	51,3%	-6,9%
AXA OFE	-4,6%	-6,7%	-6,6%	1,5%	17,8%	11,7%	27,8%	61,2%	-6,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	-4,7%	-7,3%	-6,3%	2,5%	21,4%	14,2%	29,6%	60,3%	-7,3%
Średnia FE EMP	-4,7%	-7,0%	-6,6%	1,2%	18,9%	11,1%	26,4%	58,0%	-7,0%
OFE Pocztylion	-4,8%	-7,0%	-6,8%	0,1%	18,2%	11,2%	25,7%	54,0%	-7,0%
Aegon OFE	-4,8%	-7,2%	-6,2%	1,0%	15,3%	7,3%	21,6%	51,4%	-7,2%
Nationale-Nederlanden OFE	-5,0%	-6,9%	-6,4%	1,1%	19,0%	10,8%	24,9%	57,7%	-6,9%
MetLife OFE	-5,1%	-6,8%	-6,4%	1,3%	21,1%	14,4%	31,6%	67,0%	-6,8%
Pekao OFE	-5,2%	-8,0%	-7,6%	-0,1%	19,2%	9,9%	23,4%	51,0%	-8,0%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

### Ranking OFE

W marcu pozycję lidera utrzymał OFE PZU "Złota Jesień", który czwarty miesiąc z rzędu otrzymał najwyższą ocenę 5a w obu zestawieniach (12- i 36-miesięcznym). Fundusz ten osiągnął najwyższy wynik w skali ostatnich 12 miesięcy (+2,5%). Aviva OFE również utrzymał lutową notę 5a w zestawieniu 12-miesięcznym, co pomogło w poprawie oceny w rankingu długoterminowego (zmiana oceny na 3a). Na ostatnią pozycję w Rankingu spadło natomiast Pekao OFE, które jako jedyne notuje stratę w horyzoncie rocznym.

## Fundusze emerytalne

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

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Marzec był drugim z kolei miesiącem, w którym wartość aktywów zarządzanych przez OFE spadła, tym razem o 9 mld zł. Poza słabą koniunkturą na warszawskiej giełdzie negatywnie wpływającą na wyniki, do spadku aktywów przyczynił się także ujemny bilans przepływów między OFE i ZUS. Przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka wyniósł w marcu -716,5 mln zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE jedynie 295,4 mln zł.

- Na koniec marca aktywa OFE warte były 165,7 mld zł

## Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2018-02-28		2018-03-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Aegon OFE	14 998	8,6%	14 244	8,6%	-5,0%
Allianz Polska OFE	7 867	4,5%	7 529	4,5%	-4,3%
Aviva OFE	38 246	21,9%	36 454	22,0%	-4,7%
AXA OFE	11 227	6,4%	10 694	6,5%	-4,8%
Generali OFE	8 529	4,9%	8 137	4,9%	-4,6%
MetLife OFE	13 888	8,0%	13 138	7,9%	-5,4%
Nationale-Nederlanden OFE	43 509	25,0%	41 312	24,9%	-5,1%
OFE Pocztylion	3 132	1,8%	2 972	1,8%	-5,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 483	12,9%	21 349	12,9%	-5,0%
Pekao OFE	2 561	1,5%	2 423	1,5%	-5,4%
PKO BP Bankowy OFE	7 833	4,5%	7 472	4,5%	-4,6%
Razem	174 273	100%	165 724	100%	-4,9%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Zespół Analiz Online

## Komentarz IGTE

– OFE są najkorzystniejszą formą pomnażania kapitału w Polsce. W 2016 i 2017 roku zarobiły dla swoich klientów odpowiednio 10,6% i 18,7%, a ich wewnętrzna stopa zwrotu od lutego 2014 roku do stycznia 2018 wynosi 9,87%. Długoterminowe inwestycje trzeba monitorować na bieżąco, ale ich efektywność należy oceniać z długoterminowej perspektywy. Marzec 2018 roku jest drugim z kolei miesiącem, w którym gorsza kondycja na warszawskim parkiecie wpływa negatywnie na krótkoterminowe wyniki funduszy emerytalnych. Najnowszą ocenę długoterminowej efektywności z uwzględnieniem strat z ostatnich dwóch miesięcy powinniśmy poznać w przyszłym tygodniu, kiedy KNF poda średnią ważoną stopę zwrotu za ostatnie 3 lata. Warto dodać, że umożliwienie funduszom inwestowania w instrumenty dłużne pozwoliłoby amortyzować okresowe przeceny na rynku akcji – 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.