

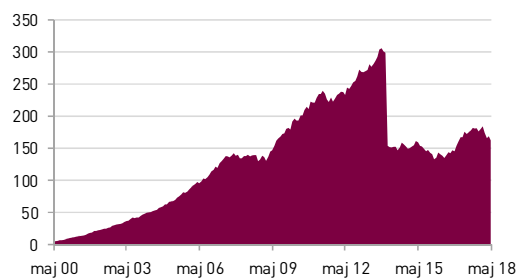
Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (maj 2018)

Po chwilowym odbiciu w kwietniu warszawska giełda powróciła do tendencji spadkowej, zaliczając w maju lokalny dołek. Od początku roku WIG traci -10%.

4 czerwca 2018

Na wartości straciły wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy, głównie za sprawą zagranicznych inwestorów wycofujących kapitały z rynków wschodzących. Najmocniej ucierpiał WIG20 (-5,9%), który wrócił do poziomów z marca zeszłego roku. Na minusie zakończyły miesiąc także indeksy mniejszych spółek (sWIG80 -3,5%, a mWIG40 -1,5%).

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Wyniki funduszy emerytalnych

Wypełnienie portfeli OFE polskimi akcjami (ok. 80%) utrudnia uniknięcie strat w obliczu spadków. Wszystkie fundusze poniosły stratę, a średnia stopa zwrotu wyniosła -3,6%. Także w horyzoncie rocznym wyniki są ujemne, przy czym najlepiej wypadł OFE PZU „Złota Jesień”, który traci -0,8%.

- W maju OFE straciły średnio -3,6%. Wynik 12-miesięczny to -3,5%

Wyniki funduszy emerytalnych (maj 2018)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
Allianz Polska OFE	-3,1%	-5,3%	-5,6%	-3,0%	19,9%	7,2%	21,1%	62,6%	-7,4%
Aegon OFE	-3,1%	-5,8%	-6,5%	-3,3%	18,0%	4,5%	16,8%	51,1%	-8,2%
Generali OFE	-3,4%	-5,5%	-6,4%	-2,6%	22,0%	4,0%	15,6%	50,5%	-7,9%
PKO BP Bankowy OFE	-3,4%	-5,9%	-6,1%	-3,9%	20,9%	6,4%	23,4%	63,6%	-8,2%
OFE Pocztytion	-3,5%	-6,2%	-6,8%	-4,7%	19,6%	6,1%	19,3%	52,5%	-8,4%
Aviva OFE	-3,5%	-6,0%	-6,3%	-3,0%	21,4%	5,7%	19,7%	53,0%	-8,3%
Średnia FE EMP	-3,6%	-6,1%	-6,6%	-3,5%	20,9%	6,2%	20,1%	56,4%	-8,4%
Nationale-Nederlanden OFE	-3,7%	-6,5%	-6,7%	-3,6%	21,4%	5,9%	18,4%	55,6%	-8,4%
OFE PZU „Złota Jesień”	-3,7%	-5,8%	-6,1%	-0,8%	24,5%	8,6%	23,3%	59,8%	-8,4%
MetLife OFE	-3,7%	-6,7%	-6,8%	-3,7%	22,8%	8,7%	24,8%	64,7%	-8,4%
AXA OFE	-4,3%	-6,7%	-7,3%	-3,5%	19,1%	5,7%	20,7%	58,1%	-8,8%
Pekao OFE	-4,3%	-7,1%	-8,0%	-4,9%	21,2%	4,4%	16,7%	49,7%	-9,9%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Ranking OFE

To właśnie ten fundusz zajmuje pozycję lidera w naszym rankingu. Jako jedyny otrzymał najwyższą ocenę 5a w obu zestawieniach (12- i 36-miesięcznym). W horyzoncie rocznym najwyższą ocenę otrzymał także Generali OFE (drugi miesiąc z rzędu) i jeśli ją utrzyma przez jakiś czas, jest szansa, że także długoterminowe oceny ulegną poprawie (na razie wciąż są na najniższym poziomie 1a).

Na ostatnim miejscu zestawienia pozostało Pekao OFE, które w maju poniosło największą stratę (-4,3%) i które zajmuje także ostatnie miejsce w zestawieniu rocznych stóp zwrotu. Fundusz ten w najbliższych miesiącach zostanie przejęty przez OFE PZU Złota Jesień. Proces likwidacji rozpocznie się 1 sierpnia i zakończy 12 października 2018 r. Wtedy też aktywa Pekao OFE zostaną przeniesione do OFE „PZU Złota Jesień”. Tym samym na rynku pozostanie 10 otwartych funduszy emerytalnych.

Fundusze emerytalne

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

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

Maj przyniósł spadek aktywów zarządzanych przez OFE, łącznie o -6,5 mld zł. Wynika on głównie z ujemnej stopy zwrotu, której wpływ szacujemy na ponad -6 mld zł. Jednocześnie OFE osiągnęły ujemny bilans przepływów z ZUS. Przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka wyniósł w maju -668 mln zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE jedynie 275 mln zł.

- Na koniec maja aktywa OFE warte były 162,3 mld zł

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2018-04-30		2018-05-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Aegon OFE	14 513	8,6%	14 027	8,6%	-3,3%
Allianz Polska OFE	7 663	4,5%	7 412	4,6%	-3,3%
Aviva OFE	37 025	21,9%	35 621	21,9%	-3,8%
AXA OFE	10 892	6,5%	10 400	6,4%	-4,5%
Generali OFE	8 313	4,9%	8 014	4,9%	-3,6%
MetLife OFE	13 359	7,9%	12 814	7,9%	-4,1%
Nationale-Nederlanden OFE	42 137	25,0%	40 543	25,0%	-3,8%
OFE Pocztylion	3 023	1,8%	2 905	1,8%	-3,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	21 806	12,9%	20 912	12,9%	-4,1%
Pekao OFE	2 475	1,5%	2 363	1,5%	-4,5%
PKO BP Bankowy OFE	7 593	4,5%	7 314	4,5%	-3,7%
Razem	168 798	100%	162 326	100%	-3,8%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Zespół Analiz Online

Komentarz IGTE

– W przeciwieństwie do minionego, rekordowego pod względem stóp zwrotu OFE roku, 2018 nie jest póki co szczególnie hojny dla przyszłych emerytów. Wynika to ze słabszej odporności rodzimego rynku na zjawiska o skali globalnej oraz niewielkiej możliwości dywersyfikacji portfela funduszy emerytalnych. Z pewnością wdrożenie obu komponentów reformy emerytalnej pozwoli na zmniejszenie zależności wyników GPW od zachowań inwestorów zagranicznych, a ponadto pozwoli alokować aktywa OFE w sposób lepiej amortyzujący przeceny akcji. W tym kontekście bardzo pozytywnie należy ocenić determinację decydentów do sprawnego procedowania ustawy o PPK, jak również trwające prace nad strategią rozwoju naszego rynku kapitałowego – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

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, wyznaczonych 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.

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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96
sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97
marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98
dane@analizy.pl