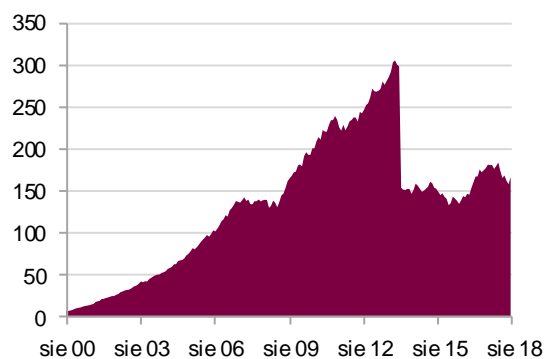


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (sierpień 2018)

### Słabość rynków wschodzących zaciężyła warszawskiej GPW. Otwarte Fundusze Emerytalne zakończyły miesiąc pod kreską

Sierpień nie należał do łatwych – ubiegły miesiąc upłynął pod znakiem rynkowej karuzeli emocji. Pierwszą jego część zdominował pesymizm związany z problemami Turcji, a awersja do ryzyka ciążyła przede wszystkim rynkom wschodzącym, w tym Polsce. Kolejne tygodnie przyniosły jednak poprawę nastrojów i miesiąc zakończył się na lekkim plusie. Indeks MSCI AC World wzrósł o +0,6%. Wbrew niechęci inwestorów do rynków wschodzących (MSCI EM stracił -2,9%), WIG zyskał ok. +0,4%. Motorem napędowym wzrostów były blue chipy – indeks WIG 20 zyskał bowiem blisko +1,6%. Straty małych i średnich spółek wyniosły odpowiednio -3,8% i -2,6%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

5 września 2018

### Wyniki funduszy emerytalnych

W związku ze słabszą koniunkturą OFE zakończyły miesiąc pod kreską – straciły średnio -0,2%. Zgromadzony kapitał zdołały pomnożyć jedynie Allianz Polska OFE (+0,7%) i Generali OFE (+0,4%). Najbardziej wypadło OFE PZU „Złota Jesień”, którego stopa zwrotu wyniosła -1,1%. OFE są na minusie także uwzględniając dłuższy horyzont – licząc od początku roku średnia strata to -5,6%, a 12-miesięczna stopa zwrotu to -5,5%.

Wyniki funduszy emerytalnych (sierpień 2018)

| fundusz                    | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. | od pocz. roku |
|----------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|---------------|
| Allianz Polska OFE         | 0,7%    | 3,7%    | -1,8%   | -3,9%    | 19,5%    | 18,2%    | 24,7%    | 73,7%     | -4,0%         |
| Generali OFE               | 0,4%    | 4,3%    | -1,4%   | -4,3%    | 22,7%    | 16,4%    | 19,7%    | 60,5%     | -4,0%         |
| Nationale- Nederlanden OFE | 0,0%    | 3,7%    | -3,1%   | -5,3%    | 20,9%    | 16,8%    | 21,8%    | 68,0%     | -5,0%         |
| Aegon OFE                  | 0,0%    | 3,4%    | -2,6%   | -5,2%    | 17,4%    | 15,6%    | 20,2%    | 60,4%     | -5,1%         |
| OFE Pocztylion             | 0,0%    | 3,5%    | -2,9%   | -5,6%    | 18,3%    | 17,1%    | 22,3%    | 62,6%     | -5,2%         |
| Aviva OFE                  | -0,1%   | 2,8%    | -3,4%   | -5,1%    | 20,6%    | 16,4%    | 22,4%    | 63,6%     | -5,7%         |
| MetLife OFE                | -0,2%   | 3,2%    | -3,8%   | -4,8%    | 19,6%    | 19,1%    | 27,9%    | 76,4%     | -5,5%         |
| Średnia FE EMP             | -0,2%   | 3,1%    | -3,2%   | -5,5%    | 19,5%    | 17,0%    | 23,0%    | 66,8%     | -5,6%         |
| AXA OFE                    | -0,4%   | 2,8%    | -4,1%   | -6,4%    | 18,8%    | 15,3%    | 23,3%    | 67,4%     | -6,3%         |
| PKO BP Bankowy OFE         | -0,7%   | 2,3%    | -3,8%   | -6,3%    | 18,2%    | 16,8%    | 25,1%    | 73,1%     | -6,1%         |
| Pekao OFE                  | -0,9%   | 2,4%    | -4,9%   | -8,0%    | 18,7%    | 15,5%    | 18,4%    | 59,0%     | -7,7%         |
| OFE PZU "Złota Jesień"     | -1,1%   | 1,9%    | -4,0%   | -5,5%    | 21,7%    | 18,6%    | 25,0%    | 69,6%     | -6,6%         |

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

- W sierpniu OFE straciły średnio -0,2%. Wynik 12-miesięczny to -5,5%

### Ranking OFE

Miniony miesiąc przyniósł przetasowania w rankingu OFE. Żadnemu z funduszy nie udało się otrzymać najwyższych not zarówno w 12-, jak i 36-miesięcznym okresie. W krótszym horyzoncie liderem zestawienia jest Allianz Polska OFE, który awansował z trzeciej pozycji i zajął miejsce dotychczas utrzymywane przez OFE PZU „Złota Jesień” (to z kolei wypadło poza podium i znalazło się na piątym miejscu). W dłuższym horyzoncie relacja zysku do ryzyka Allianz Polska OFE pozwoliła uzyskać notę 4a. Na drugim miejscu po raz kolejny znalazło się Generali OFE, którego ocena długoterminowa wzrosła z 1a do 2a. Podium zamyka MetLife OFE, który poprawił krótkoterminową „trójkę” na „czwórkę”. Najbardziej niezmiennie wypada Pekao OFE, które w horyzoncie 12-miesięcznym utrzymuje najniższą z not, a w rankingu 36-miesięcznym po raz kolejny uzyskała ocenę 2a.

## Fundusze emerytalne

| Lp. | Nazwa funduszu            | wynik    |       |       | ranking |     |
|-----|---------------------------|----------|-------|-------|---------|-----|
|     |                           | sierpień | o12m  | o36m  | 12m     | 36m |
| 1   | Allianz Polska OFE        | 0,7%     | -3,9% | 18,2% | 5       | 4   |
| 2   | Generali OFE              | 0,4%     | -4,3% | 16,4% | 5       | 2   |
| 3   | MetLife OFE               | -0,2%    | -4,8% | 19,1% | 4       | 5   |
| 4   | Aviva OFE                 | -0,1%    | -5,1% | 16,4% | 4       | 3   |
| 5   | OFE PZU "Złota Jesień"    | -1,1%    | -5,5% | 18,6% | 3       | 5   |
| 6   | Nationale-Nederlanden OFE | 0,0%     | -5,3% | 16,8% | 3       | 3   |
| 7   | Aegon OFE                 | 0,0%     | -5,2% | 15,6% | 3       | 1   |
| 8   | OFE Pocztylion            | 0,0%     | -5,6% | 17,1% | 2       | 4   |
| 9   | AXA OFE                   | -0,4%    | -6,4% | 15,3% | 2       | 1   |
| 10  | PKO BP Bankowy OFE        | -0,7%    | -6,3% | 16,8% | 1       | 3   |
| 11  | Pekao OFE                 | -0,9%    | -8,0% | 15,5% | 1       | 2   |

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Niskie stopy zwrotu zaciążyły również aktywom OFE, które na koniec sierpnia wyniosły niespełna 166,2 mld zł i były o prawie -0,8 mld zł niższe niż przed miesiącem. Wpływ wyników z zarządzania szacujemy na prawie -0,4 mld zł, a ujemny bilans przepływów między OFE a ZUS wyniósł blisko -0,4 mld zł. Przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka wyniósł w lipcu ponad -0,6 mld zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE niespełna 0,25 mld zł.

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

|                           | 2018-07-31 |           | 2018-08-31 |           |          |
|---------------------------|------------|-----------|------------|-----------|----------|
|                           | mIn PLN    | struktura | mIn PLN    | struktura | dynamika |
| Allianz Polska OFE        | 7 603      | 4,6%      | 7 643      | 4,6%      | 0,5%     |
| Generali OFE              | 8 290      | 5,0%      | 8 310      | 5,0%      | 0,2%     |
| Nationale-Nederlanden OFE | 41 961     | 25,1%     | 41 892     | 25,2%     | -0,2%    |
| Aegon OFE                 | 14 436     | 8,6%      | 14 398     | 8,7%      | -0,3%    |
| OFE Pocztylion            | 2 988      | 1,8%      | 2 977      | 1,8%      | -0,4%    |
| Aviva OFE                 | 36 468     | 21,8%     | 36 320     | 21,9%     | -0,4%    |
| MetLife OFE               | 13 159     | 7,9%      | 13 090     | 7,9%      | -0,5%    |
| AXA OFE                   | 10 692     | 6,4%      | 10 622     | 6,4%      | -0,7%    |
| PKO BP Bankowy OFE        | 7 502      | 4,5%      | 7 426      | 4,5%      | -1,0%    |
| Pekao OFE                 | 2 431      | 1,5%      | 2 403      | 1,4%      | -1,1%    |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 21 398     | 12,8%     | 21 071     | 12,7%     | -1,5%    |
| Razem                     | 166 928    | 100%      | 166 153    | 100%      | -0,5%    |

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Zespół Analiz Online

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 zakresie 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.

## 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)