

2 kwietnia 2019

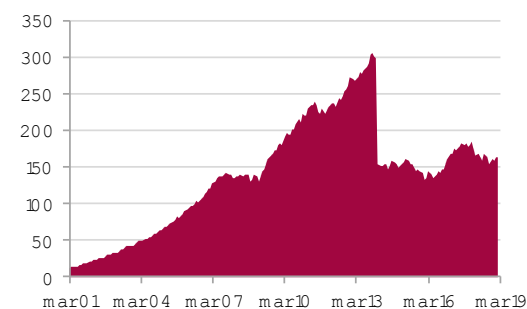
## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (marzec 2019)


  
Izba Gospodarcza  
Towarzystw Emerytalnych

Za nami udany I kwartał 2019 roku. Wszystkie OFE zakończyły go z dodatnim wynikiem, który wyniósł średnio +3,5%

To głównie zasługa bardzo udanego stycznia (+3,4%) i dobrego lutego (+0,4%), marzec był już nieco słabszy. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG stracił w marcu -0,4%, a ciążyły mu głównie duże spółki z indeksu WIG20 (-0,9%). Znacznie lepiej wypadły natomiast spółki o mniejszej kapitalizacji z indeksu sWIG80 (+2,3%) oraz mWIG40 (+0,4%).

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, AnalizyOnline

Końcówka marca przyniosła także powrót do rozmów na temat przyszłości OFE. Jak zapowiedział premier Mateusz Morawiecki w najbliższych miesiącach rząd ma przedstawić koncepcję dotyczącą przekształcenia OFE. Wiele wskazuje na to, że wraca koncepcja przedstawiona dwa lata temu. "25 proc. aktywów OFE, w tym aktywa ulokowane w zagranicznych akcjach i obligacjach, trafiłoby do Funduszu Rezerwy Demograficznej. Pozostałe 75 proc. trafiłoby na specjalne, prywatne konta emerytalne obywateli" – zapowiedział Morawiecki.

### Wyniki funduszy emerytalnych

Wrz z ujemnymi wynikami głównych indeksów warszawskiej giełdy, większość OFE (które średnio 85% mają ulokowane w akcjach) zakończyła marzec z ujemnym wynikiem. Wyniósł on średnio -0,3%. Najlepiej poradził sobie OFE Pocztylion, który jako jedyny zakończył miesiąc na symbolicznym plusie. Licząc od początku roku, najwyższy wynik wypracował natomiast PKO BP Bankowy OFE (+4,9%), a średnia stopa zwrotu wszystkich OFE wyniosła w tym czasie +3,5%.

Dzięki udanemu kwartałowi poprawiły się także wyniki w dłuższych horyzontach. Średni 12-miesięczny wynik wzrósł do +0,4%, a 3-letni wynosi obecnie +19,4%.

Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2019)

fundusz	1m.ies.	3m.ies.	6m.ies.	12m.ies.	24m.ies.	36m.ies.	60m.ies.	120m.ies.	od pocz. roku
OFE Pocztylion	0,0%	3,4%	0,3%	0,8%	0,9%	19,2%	14,6%	77,2%	3,4%
MetLife OFE	-0,1%	3,8%	0,5%	1,0%	2,3%	22,3%	20,1%	95,6%	3,8%
Allianz Polska OFE	-0,1%	2,6%	-2,4%	-0,9%	1,2%	17,5%	13,9%	82,8%	2,6%
Nationale-Nederlanden OFE	-0,1%	3,6%	0,2%	0,9%	2,0%	20,1%	13,0%	85,2%	3,6%
PKO BP Bankowy OFE	-0,2%	4,9%	1,5%	1,1%	1,8%	21,0%	18,5%	91,4%	4,9%
Generali OFE	-0,3%	3,2%	-0,4%	1,0%	2,6%	19,8%	10,9%	73,8%	3,2%
Średnia	-0,3%	3,5%	-0,2%	0,4%	1,5%	19,4%	14,6%	82,5%	3,5%
Aegon OFE	-0,3%	3,3%	-0,3%	1,0%	1,9%	16,4%	11,7%	72,8%	3,3%
Aviva OFE	-0,4%	2,7%	-0,2%	-0,1%	1,9%	19,4%	14,2%	82,8%	2,7%
AXA OFE	-0,5%	2,6%	-0,4%	-0,9%	0,6%	16,7%	15,3%	81,4%	2,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	-0,7%	4,5%	0,3%	0,5%	3,0%	22,1%	17,0%	87,9%	4,5%

Źródło: FUNDonline FE, AnalizyOnline

### Ranking OFE

W marcowym rankingu funduszy emerytalnych na prowadzenie wysunęło się Nationale-Nederlanden OFE, które otrzymało najwyższą ocenę 5a w horyzoncie rocznym. To zasługa poprawy wyników na tle konkurentów oraz istotnego zmniejszenia ryzyka (mierzonego

W marcu OFE straciły średnio -0,3%, ale od początku roku zyskały już średnio +3,5%. Dzięki udanemu kwartałowi, poprawił się wynik w skali 12-mies. (+0,4%).

Tracking Error). Na drugim miejscu utrzymało się Aegon OFE, które w horyzoncie 3-letnim wygląda jednak słabiej od poprzednika (ocena 1a). Podium zamyka MetLife OFE, które od miesięcy utrzymuje najwyższą ocenę 5a w zestawieniu długoterminowym, ale w 12-miesięcznym notował wcześniej osłabienie.

#### Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	Nationale-Nederlanden OFE	-0,1%	0,9%	20,1%	5	4
2	Aegon OFE	-0,3%	1,0%	16,4%	5	1
3	MetLife OFE	-0,1%	1,0%	22,3%	4	5
4	OFE Pocztylion	0,0%	0,8%	19,2%	4	2
5	PKO BP Bankowy OFE	-0,2%	1,1%	21,0%	3	4
6	Generali OFE	-0,3%	1,0%	19,8%	3	3
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-0,7%	0,5%	22,1%	2	5
8	Aviva OFE	-0,4%	-0,1%	19,4%	2	3
9	AXA OFE	-0,5%	-0,9%	16,7%	1	2
10	Allianz Polska OFE	-0,1%	-0,9%	17,5%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

#### Aktywa funduszy emerytalnych

Nieco słabsze wyniki osiągnięte w marcu uszczupliły stan aktywów zgromadzonych w funduszach emerytalnych o około -0,5 mld zł. Do tego dochodzi ujemny bilans przepływów pomiędzy ZUS a OFE – w ramach tzw. „suwaka” OFE przelały na konta ZUS 601 mln zł, jednocześnie otrzymując w ramach składek jedynie 275 mln zł. W efekcie wartość zgromadzonych w OFE środków zmniejszyła się o -0,4% do 161,7 mld zł na koniec miesiąca.

Na koniec marca  
aktywa OFE warte były  
161,7 mld zł

#### Wartość aktywów netto udziałów rynku OFE

	2019-02-28		2019-03-31		dynamika
	m h PLN	struktura	m h PLN	struktura	
OFE PZU "Złota Jesień"	23 083	14,2%	22 874	14,1%	-0,9%
Nationale-Nederlanden OFE	41 109	25,3%	41 088	25,4%	-0,1%
Generali OFE	8 055	5,0%	8 036	5,0%	-0,2%
Allianz Polska OFE	7 317	4,5%	7 307	4,5%	-0,1%
Aegon OFE	14 043	8,7%	13 979	8,6%	-0,5%
AXA OFE	10 385	6,4%	10 327	6,4%	-0,6%
PKO BP Bankowy OFE	7 367	4,5%	7 341	4,5%	-0,3%
MetLife OFE	12 780	7,9%	12 743	7,9%	-0,3%
Aviva OFE	35 322	21,8%	35 143	21,7%	-0,5%
OFE Pocztylion	2 885	1,8%	2 879	1,8%	-0,2%
Razem	162 345	100%	161 717	100%	-0,4%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

#### Komentarz IGTE

– W debacie publicznej powrócił wątek zapowiedzianego w 2016 roku przekształcenia OFE, co wydaje się naturalne w roku przeglądu emerytalnego i wdrożenia PPK. Mądre uregulowanie kwestii własności środków w OFE z uwzględnieniem interesów i preferencji ich członków, przy utrzymaniu dywersyfikacji aktywów, w konsultacji z interesariuszami zmian, w tym z reprezentacją rynku kapitałowego, może stanowić ważny krok w odbudowie zaufania do systemu emerytalnego, uwiarygodnić PPK i uwolnić rynek od niepewności. Decyzje podejmowane w tej mierze powinny być odpowiedzialne i dobrze komunikowane, a

*ich celem musi być wzrost poziomu bezpieczeństwa emerytalnego pracujących Polaków – podsumowuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.*

**Zespół Analiz Online**

## 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.*

*Działalności 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.