

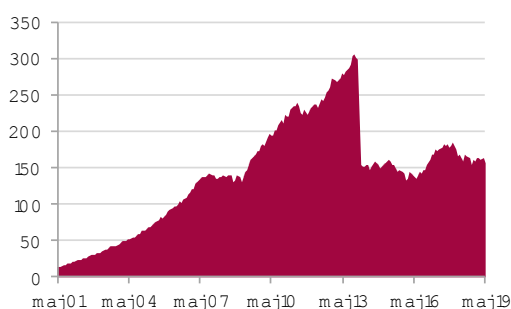
4 czerwca 2019

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

**Maj był najsłabszym miesiącem na rynkach kapitałowych w tym roku. Wszystkie OFE poniosły stratę**

Ostatnie tygodnie przyniosły wyraźne osłabienie na rynkach. Głównym sprawcą pogorszenia nastrojów był brak porozumienia handlowego pomiędzy USA a Chinami, a wręcz eskalacja konfliktu. Nie pomogła też aktywność prezydenta USA Donalda Trumpa na twitterze. Do przeceny doszło zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących, w tym na warszawskim parkiecie. Na lokalnym rynku doszły także problemy sektora bankowego. Indeks WIG stracił w maju -3,7%, po pięciu miesiącach jest na delikatnym plusie (+0,4%).

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUND online FE, Analizy Online

Zgodnie z zapowiedziami w maju został zaprezentowany **projekt ustawy likwidującej OFE**. Opcją domyślną dla 15,8 mln członków OFE będzie przeniesienie aktywów OFE na Indywidualne Konta Emerytalne prowadzone przez TFI powstałe z przekształcenia PTE. Od przenoszonych środków zostanie pobrana opłata przekształceniowa na rzecz FUS w łącznej wysokości 15%. Do 10 stycznia 2020 roku możliwe będzie złożenie deklaracji przez członka OFE o przejściu do ZUS, co będzie wiązało się z przeniesieniem aktywów z OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej.

Projekt ustawy zakłada, że z domyślnej opcji przeniesienia aktywów na IKE skorzysta ok. 80% obecnych członków OFE. Oznacza to, że z ok. 160 mld zł aktywów OFE do SFIO trafi ok. 130 mld zł. Według założeń po odprowadzeniu opłaty przekształceniowej, płatnej w dwóch ratach 21 marca 2020 roku i 21 marca 2021 roku, aktywa SFIO będą wynosić ok. 110 mld zł.

### Wyniki funduszy emerytalnych

Wszystkie fundusze emerytalne poniosły w maju stratę, a średnia stopa zwrotu wyniosła -3,9%. Wyniki zawierały się w przedziale od -3,5% (OFE Pocztynion) do -4,4% (OFE PZU „Złota Jesień”). Mimo słabszego miesiąca, tegoroczne wyniki dla większości OFE pozostają dodatnie (średnia to +0,5%). W tym okresie najwięcej zyskał PKO BP Bankowy OFE (+1,9%), ujemny wynik mają natomiast AXA OFE (-0,7%) oraz Aviva OFE (-0,1%).

Wyniki funduszy emerytalnych (maj 2019)

fundusz	1 m. ies.	3 m. ies.	6 m. ies.	12 m. ies.	24 m. ies.	36 m. ies.	60 m. ies.	120 m. ies.	od pocz. roku
OFE Pocztynion	-3,5%	-2,6%	-0,4%	-0,3%	-5,0%	19,2%	13,0%	63,5%	0,7%
Allianz Polska OFE	-3,6%	-2,3%	-0,5%	-1,9%	-4,8%	17,7%	12,7%	70,4%	0,4%
Aviva OFE	-3,7%	-3,2%	-1,1%	-1,3%	-4,2%	19,9%	11,4%	68,3%	-0,1%
MetLife OFE	-3,8%	-3,6%	-0,8%	-0,8%	-4,5%	21,8%	17,5%	77,6%	0,2%
PKO BP Bankowy OFE	-3,8%	-3,0%	0,4%	-0,1%	-3,9%	20,8%	15,8%	76,0%	1,9%
Średnia FE EMP	-3,9%	-3,2%	-0,9%	-1,0%	-4,4%	19,7%	12,2%	67,4%	0,5%
Generali OFE	-3,9%	-2,8%	-0,7%	-0,5%	-3,1%	21,5%	9,2%	58,8%	0,6%
Nationale-Nederlanden OFE	-4,0%	-3,1%	-0,7%	-0,6%	-4,1%	20,8%	10,0%	70,0%	0,5%
Aegon OFE	-4,0%	-3,3%	-1,2%	-1,1%	-4,3%	16,7%	8,8%	59,2%	0,2%
AXA OFE	-4,1%	-3,6%	-2,1%	-1,8%	-5,2%	17,0%	12,2%	66,3%	-0,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	-4,4%	-4,1%	-1,4%	-1,7%	-2,5%	22,3%	13,7%	71,3%	0,9%

Źródło: FUND online FE, Analizy Online

W maju OFE straciły średnio -3,9%, a licząc od początku roku zyskały +0,5%.

Średni wynik w skali 3 lat to +19,7%.

## Ranking OFE

W majowym rankingu funduszy emerytalnych na prowadzeniu z najwyższą notą 5a w horyzoncie 12-mies. utrzymało się Nationale-Nederlanden OFE. Na drugie miejsce, dzięki podwyższeniu oceny 12-mies. do 5a, wskoczyło OFE Pocztylion. Fundusz ten jednak słabiej wypada w horyzoncie długoterminowym (ocena 2a). Na trzecie miejsce wskoczyło natomiast Generali OFE z dwiema czwórkami (4a).

Fundusze emerytalne

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

Źródło: Analizy Online SA

Do najstarszego funduszu w rankingu 12-mies. Allianz Polska OFE dołączył w maju OFE PZU "Złota Jesień". Mimo że jego ocena w krótkim horyzoncie spadła do najniższego poziomu 1a, fundusz wciąż dobrze się prezentuje w zestawieniu 3-letnim (najwyższa nota 5a).

## Aktywa funduszy emerytalnych

Ujemne wyniki osiągnięte w maju negatywnie wpłynęły na stan aktywów zgromadzonych w funduszach emerytalnych, zmniejszając je o ok. -6,4 mld zł. Do tego dochodzi ujemny bilans przepływów pomiędzy ZUS a OFE – w ramach tzw. „suwaka” OFE przelały na konta ZUS 576 mln zł, jednocześnie otrzymując w ramach składek 289 mln zł. Ostatecznie wartość zgromadzonych w OFE środków spadła o -4,1% do blisko 156,3 mld zł na koniec miesiąca.

Na koniec maja 2019 aktywa OFE warte były 156,3 mld zł

Wartość aktywów netto udziałów rynku OFE

	2019-04-30		2019-05-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
OFE PZU "Złota Jesień"	23 034	14,1%	21 943	14,0%	-4,7%
Nationale-Nederlanden OFE	41 470	25,4%	39 807	25,5%	-4,0%
Generali OFE	8 133	5,0%	7 809	5,0%	-4,0%
Allianz Polska OFE	7 403	4,5%	7 128	4,6%	-3,7%
Aegon OFE	14 088	8,6%	13 502	8,6%	-4,2%
AXA OFE	10 406	6,4%	9 959	6,4%	-4,3%
PKO BP Bankowy OFE	7 404	4,5%	7 103	4,5%	-4,1%
MetLife OFE	12 744	7,8%	12 233	7,8%	-4,0%
Aviva OFE	35 381	21,7%	33 989	21,8%	-3,9%
OFE Pocztylion	2 896	1,8%	2 786	1,8%	-3,8%
Razem	162 960	100%	156 259	100%	-4,1%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy Online

## Komentarz IGTE

– *Przecena dotknęła rynki zarówno rozwinięte, jak i rozwijające się. Wynik funduszy emerytalnych okazał się porównywalny z wynikiem WIG-u. OFE broniły kapitału swoich członków w wąskich ramach dywersyfikacji na jakie pozwala im rygor prawny. Transfer oszczędności do IKE pozwoli na lepszą dywersyfikację aktywów w długim terminie, a wspólnie z rozwojem PPK na większą niezależność GPW od czynników zewnętrznych.*

*Wahania koniunktury w krótkim okresie nie mają znaczenia dla długoterminowych stóp zwrotu, które dla OFE za okres 3 lat wynoszą 19,7% – 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.