

3 października 2019

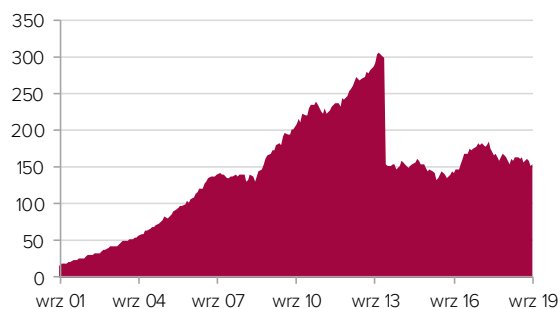
## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (wrzesień 2019)

**Wrzesień przyniósł poprawę na rynkach kapitałowych. Wszystkie fundusze emerytalne wypracowały zysk.**

Po sierpniowej zadyszce na rynkach znów zagościł optymizm, pchając w górę indeksy. Amerykańskie indeksy znalazły się w pobliżu szczytów hossy. Na warszawskiej giełdzie odbyły głównie spółki o największej kapitalizacji – indeks WIG20 zyskał +1,8%, choć wciąż pozostaje pod

kreską, licząc od początku roku (-4,5%). Od czterech miesięcy trwa słabsza passa najmniejszych spółek zgrupowanych w indeksie sWIG80. We wrześniu indeks ten stracił -1,1, mimo to dzięki udanym pierwszym miesiącom roku, zyskuje w tym roku +8,6%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

- We wrześniu OFE zyskały średnio +1,2%. Wynik za 36 mies. wynosi +15,0%.

### Wyniki funduszy emerytalnych

Otwarte fundusze emerytalne, których portfele od reformy w 2014 roku wypełnione są akcjami (na koniec sierpnia ich udział w zagregowanym portfelu wynosił 81%), zyskały we wrześniu średnio +1,2%. Wszystkie fundusze wypracowały zyski, w tym najwyższe OFE PZU „Złota Jesień”. W dłuższym terminie średni wynik OFE wynosi +7,4% (dla okresu 5-letniego) oraz +52,5% (dla 10-letniego).

Wyniki funduszy emerytalnych (wrzesień 2019)

| fundusz                   | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. | od pocz. roku |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|---------------|
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 1,6%    | -4,4%   | -4,0%   | -3,8%    | -9,6%    | 17,3%    | 10,1%    | 54,7%     | 0,3%          |
| Aviva OFE                 | 1,4%    | -3,7%   | -2,7%   | -2,9%    | -8,9%    | 16,9%    | 7,3%     | 54,0%     | 0,0%          |
| Nationale-Nederlanden OFE | 1,4%    | -4,2%   | -3,7%   | -3,5%    | -9,1%    | 16,4%    | 7,5%     | 54,6%     | -0,2%         |
| AXA OFE                   | 1,4%    | -4,2%   | -3,8%   | -4,2%    | -10,9%   | 13,7%    | 6,6%     | 52,1%     | -1,3%         |
| Aegon OFE                 | 1,3%    | -3,8%   | -3,2%   | -3,6%    | -8,3%    | 13,2%    | 4,1%     | 46,4%     | -0,1%         |
| Generali OFE              | 1,3%    | -4,2%   | -3,2%   | -3,5%    | -8,7%    | 17,2%    | 4,7%     | 45,1%     | -0,1%         |
| Średnia FE EMP            | 1,2%    | -4,2%   | -3,5%   | -3,7%    | -9,6%    | 15,0%    | 7,4%     | 52,5%     | -0,2%         |
| OFE Pocztylion            | 1,2%    | -4,3%   | -3,7%   | -3,4%    | -9,5%    | 13,2%    | 7,7%     | 48,8%     | -0,4%         |
| Allianz Polska OFE        | 1,2%    | -3,5%   | -1,6%   | -3,9%    | -8,2%    | 14,4%    | 8,7%     | 58,1%     | 1,0%          |
| MetLife OFE               | 1,1%    | -3,7%   | -3,8%   | -3,3%    | -9,1%    | 16,6%    | 12,0%    | 62,4%     | -0,1%         |
| PKO BP Bankowy OFE        | 0,7%    | -6,0%   | -5,9%   | -4,5%    | -11,4%   | 12,9%    | 7,8%     | 55,7%     | -1,3%         |

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

### Ranking OFE

We wrześniowym rankingu funduszy emerytalnych, w którym analizujemy relację zysku do ryzyka, pierwsze miejsce utrzymał Aviva OFE. Fundusz ten otrzymał najwyższe noty 5a w obu horyzontach (rocznym i trzyletnim). Na drugie miejsce wrócił Nationale-Nederlanden OFE – największy fundusz na rynku, którego ocena roczna powróciła do najwyższego poziomu 5a (w sierpniu spadła do 2a). Na ostatnie miejsce spadł natomiast PKO BP Bankowy OFE, którego obie noty są na najniższym poziomie 1a.

## Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2019)

| Lp. | Nazwa funduszu            | wynik    |       |       | ranking |     |
|-----|---------------------------|----------|-------|-------|---------|-----|
|     |                           | wrzesień | o12m  | o36m  | 12m     | 36m |
| 1   | Aviva OFE                 | 1,4%     | -2,9% | 16,9% | 5       | 5   |
| 2   | Nationale-Nederlanden OFE | 1,4%     | -3,5% | 16,4% | 5       | 4   |
| 3   | OFE Pocztylion            | 1,2%     | -3,4% | 13,2% | 4       | 2   |
| 4   | Aegon OFE                 | 1,3%     | -3,6% | 13,2% | 4       | 1   |
| 5   | Generali OFE              | 1,3%     | -3,5% | 17,2% | 3       | 5   |
| 6   | MetLife OFE               | 1,1%     | -3,3% | 16,6% | 3       | 3   |
| 7   | OFE PZU "Złota Jesień"    | 1,6%     | -3,8% | 17,3% | 2       | 4   |
| 8   | Allianz Polska OFE        | 1,2%     | -3,9% | 14,4% | 2       | 3   |
| 9   | AXA OFE                   | 1,4%     | -4,2% | 13,7% | 1       | 2   |
| 10  | PKO BP Bankowy OFE        | 0,7%     | -4,5% | 12,9% | 1       | 1   |

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Odbicie na warszawskiej giełdzie, a co za tym idzie dodatnie wyniki funduszy emerytalnych, przyczyniły się do wzrostu wartości aktywów zgromadzonych w OFE. Na koniec września wyniosła ona 154,3 mld zł, czyli o +1,1% więcej niż miesiąc wcześniej. Ujemny wpływ na dynamikę aktywów miał tzw. „suwak”. W sierpniu OFE przelały z tego tytułu na konta ZUS 548,7 mln zł, jednocześnie otrzymując z tytułu składek 255 mln zł.

Na koniec września 2019 aktywa OFE warte były 154,26 mld zł

## Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

|                           | 2019-08-31 |           | 2019-09-30 |           | dynamika |
|---------------------------|------------|-----------|------------|-----------|----------|
|                           | mln PLN    | struktura | mln PLN    | struktura |          |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 21 271     | 13,9%     | 21 539     | 14,0%     | 1,3%     |
| Nationale-Nederlanden OFE | 38 893     | 25,5%     | 39 404     | 25,5%     | 1,3%     |
| Generali OFE              | 7 631      | 5,0%      | 7 716      | 5,0%      | 1,1%     |
| Allianz Polska OFE        | 7 056      | 4,6%      | 7 130      | 4,6%      | 1,1%     |
| Aegon OFE                 | 13 209     | 8,7%      | 13 359     | 8,7%      | 1,1%     |
| AXA OFE                   | 9 710      | 6,4%      | 9 824      | 6,4%      | 1,2%     |
| PKO BP Bankowy OFE        | 6 793      | 4,5%      | 6 826      | 4,4%      | 0,5%     |
| MetLife OFE               | 11 965     | 7,8%      | 12 058     | 7,8%      | 0,8%     |
| Aviva OFE                 | 33 297     | 21,8%     | 33 676     | 21,8%     | 1,1%     |
| OFE Pocztylion            | 2 699      | 1,8%      | 2 724      | 1,8%      | 0,9%     |
| Razem                     | 152 523    | 100%      | 154 256    | 100%      | 1,1%     |

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Komentarz IGTE

– Po słabszych wakacyjnych miesiącach na warszawskim parkiecie poprawiła się koniunktura i OFE, których aktywa składają się głównie z akcji, uzyskały wynik korespondujący z tą tendencją. W okresie 36 miesięcy OFE pozwoliły na zwrot z inwestycji na poziomie 15% co jest bardzo dobrym wynikiem i pokazuje wartość rynku kapitałowego w porównaniu chociażby z ofertami lokat bankowych. Na naszą giełdę zaczęły spływać składki z PPK. Z każdym miesiącem podaż kapitału z tego źródła będzie rosła, co w konsekwencji będzie miało wpływ na poprawę wyników osiąganych w dłuższym okresie z inwestycji w akcje notowane na GPW – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE, wiceprezes IZFiA.

## 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.