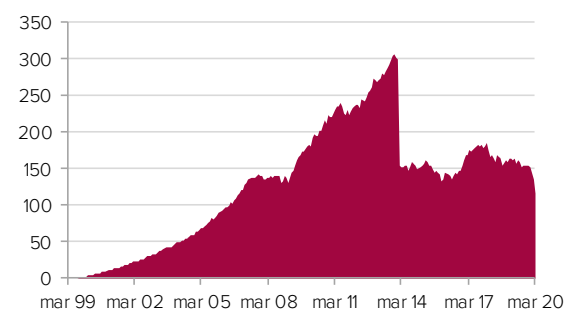


2 kwietnia 2020

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (marzec 2020)

**Marzec 2020 roku był jednym z najgorszych miesięcy na rynkach kapitałowych w historii. To efekt zamknięcia gospodarki w celu walki z koronawirusem, które spowodowało gwałtowną wyprzedaż na rynkach akcji. Główny indeks amerykańskiej giełdy S&P 500 stracił -12,5%, a naszej rodzimej WIG -15,5%. W trakcie miesiąca indeksy giełdowe były nawet na blisko 30% minusie względem lutego. Tak słabe zachowanie giełd miało swoje przełożenie na negatywne wyniki otwartych funduszy emerytalnych (OFE), a także na istotny spadek ich aktywów.**

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Warto też odnotować fakt, że na tyle zmieniła się sytuacja, że zostały zawieszona prace nad „reformą OFE”. Sejm w tej chwili nie kontynuuje jej procesu legislacyjnego. Oznacza to, że nie wiadomo czy wejdzie ona w życie w tym roku.

### Wyniki OFE

OFE, których portfele w ponad 80% złożone są z akcji, bardzo boleśnie odczuły spadki. Jednostki wszystkich funduszy straciły po kilkanaście procent, a średni wynik wyniósł -14,4%. Ponieważ to już drugi z rzędu trudny miesiąc, znacznie pogorszyły się także wyniki średnioterminowe. Zarówno w 3- jak i 5-letnim horyzoncie wszystkie fundusze poniosły stratę. Jedynie w perspektywie 10-letniej są średnio na 8,0% plusie, przy czym wyniki poszczególnych funduszy wahają się od +0,7% (Generali OFE) do +16,4% (MetLife OFE).

Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2020)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
Aegon OFE	-13,5%	-23,7%	-23,0%	-25,5%	-24,8%	-24,1%	-19,3%	5,4%	-23,7%
MetLife OFE	-13,7%	-23,5%	-22,8%	-25,7%	-25,0%	-24,0%	-14,2%	16,4%	-23,5%
AXA OFE	-13,9%	-24,3%	-23,8%	-26,7%	-27,3%	-26,2%	-18,9%	8,0%	-24,3%
Nationale-Nederlanden OFE	-14,3%	-24,4%	-23,7%	-26,5%	-25,9%	-25,1%	-17,9%	8,9%	-24,4%
Aviva OFE	-14,4%	-24,1%	-23,2%	-25,3%	-25,4%	-23,9%	-17,2%	10,2%	-24,1%
OFE Pocztylion	-14,4%	-24,4%	-23,7%	-26,5%	-25,9%	-25,9%	-17,7%	5,9%	-24,4%
Średnia OFE	-14,4%	-24,6%	-23,9%	-26,6%	-26,3%	-25,4%	-18,1%	8,0%	-24,6%
PKO BP Bankowy OFE	-14,7%	-24,8%	-23,2%	-27,7%	-26,9%	-26,4%	-17,8%	11,0%	-24,8%
Generali OFE	-14,9%	-25,7%	-25,6%	-28,0%	-27,2%	-26,1%	-22,0%	0,7%	-25,7%
Allianz Polska OFE	-14,9%	-24,1%	-23,4%	-24,6%	-25,3%	-23,7%	-16,3%	12,6%	-24,1%
OFE PZU „Złota Jesień”	-15,7%	-27,0%	-26,0%	-29,0%	-28,6%	-26,8%	-18,5%	6,7%	-27,0%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

### Ranking OFE

W marcu najlepszy stosunek zysku do ryzyka utrzymało Aviva OFE oraz Allianz Polska OFE. Zarówno w 12-mies. jak i 36-mies. horyzoncie obydwie OFE uzyskały wysoką ocenę (4a lub 5a) w Rankingu Analiz Online (tworzonym na podstawie wskaźnika information ratio). Na końcu obu zestawień jest OFE PZU „Złota Jesień” i PKO BP Bankowy OFE, oba z najslabszymi ocenami 1a.

W marcu OFE straciły średnio -14,4%. Wynik za 10 lat wynosi +8,0%.

## Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva OFE	-14,4%	-25,3%	-23,9%	5	5
2	Allianz Polska OFE	-14,9%	-24,6%	-23,7%	5	4
3	Aegon OFE	-13,5%	-25,5%	-24,1%	4	5
4	MetLife OFE	-13,7%	-25,7%	-24,0%	4	4
5	Nationale-Nederlanden OFE	-14,3%	-26,5%	-25,1%	3	3
6	OFE Pocztylion	-14,4%	-26,5%	-25,9%	3	3
7	AXA OFE	-13,9%	-26,7%	-26,2%	2	2
8	Generali OFE	-14,9%	-28,0%	-26,1%	2	2
9	PKO BP Bankowy OFE	-14,7%	-27,7%	-26,4%	1	1
10	OFE PZU "Złota Jesień"	-15,7%	-29,0%	-26,8%	1	1

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Bardzo trudny miesiąc na warszawskiej giełdzie, a co za tym idzie ujemne wyniki zarządzania, negatywnie wpłynęły na wartość aktywów zgromadzonych w OFE. Z naszych szacunków wynika, że wynik z zarządzania uszczuplił je o 19,5 mld zł. Dodatkowo OFE przelały z tytułu „suwaka” na konta ZUS 492,9 mld zł, otrzymując z tytułu składek jedynie 313 mln zł. Na koniec marca wartość aktywów spadła do 116,2 mld zł, czyli poziomu o -14,5% niższego niż miesiąc wcześniej i -28,2% niż rok temu.

Na koniec marca 2020 aktywa OFE warte były 116,2 mld zł

## Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2020-02-29		2020-03-31		dynamika
	mIn PLN	struktura	mIn PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	34 898	25,7%	29 941	25,8%	-14,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	18 615	13,7%	15 662	13,5%	-15,9%
Allianz Polska OFE	6 370	4,7%	5 422	4,7%	-14,9%
AXA OFE	8 612	6,3%	7 412	6,4%	-13,9%
OFE Pocztylion	2 395	1,8%	2 046	1,8%	-14,6%
Generali OFE	6 690	4,9%	5 695	4,9%	-14,9%
Aviva OFE	29 808	21,9%	25 485	21,9%	-14,5%
Aegon OFE	11 768	8,7%	10 166	8,8%	-13,6%
MetLife OFE	10 632	7,8%	9 161	7,9%	-13,8%
PKO BP Bankowy OFE	6 082	4,5%	5 182	4,5%	-14,8%
<b>Razem</b>	<b>135 869</b>	<b>100%</b>	<b>116 172</b>	<b>100%</b>	<b>-14,5%</b>

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

## 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.