

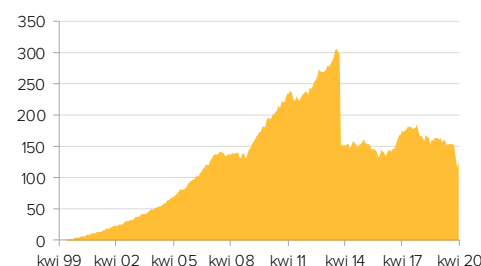
7 maja 2020

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

**Na rynkach akcji kwiecień upłynął pod znakiem odrabiania strat po potężnych przecenach z wcześniejszych tygodni. Dzięki temu fundusze emerytalne (OFE) wypracowały wysokie stopy zwrotu, a ich aktywa wzrosły o blisko 8%.**

Straty po wcześniejszej przecenie odrabiali indeksy na całym świecie. Indeks MSCI AC World, odzwierciedlający koniunkturę na światowych giełdach, wzrósł w kwietniu o +9,9%. Także na warszawskiej giełdzie skala odbicia była wysoka, choć silniejszym wzrostom przeszkadzało słabsze zachowanie banków, którym nie służy dwukrotna obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

### Wyniki OFE

Indeks szerokiego rynku WIG, po dwóch miesiącach silnych przecen, w kwietniu zyskał +10,8%. Licząc od początku roku, wciąż jest jednak pod kreską -20,3%. Podobnie kształtują się wyniki funduszy emerytalnych, których portfele w ponad 80% złożone są z akcji. W samym kwietniu jednostki wszystkich funduszy zyskały po 7-9%, a średni wynik wyniósł +8,1%. To jednak wciąż za mało, by odrobić wcześniejsze straty, które po czterech miesiącach tego roku są dwucyfrowe. Ujemne są także wyniki średnioterminowe zarówno w 3- jak i 5-letnim horyzoncie. Lepiej wygląda perspektywa 10-letnia, w której wszystkie OFE są na plusie, a średni wynik to +15,7%, przy czym wyniki poszczególnych funduszy wahają się od +7,0% (Generali OFE) do +25,2% (MetLife OFE).

### W kwietniu OFE odrobiły część strat

Wyniki funduszy emerytalnych (kwiecień 2020)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
OFE Pocztynion	8,8%	-16,6%	-17,4%	-20,8%	-21,1%	-23,2%	-14,1%	14,2%	-17,8%
Aegon OFE	8,6%	-15,7%	-16,7%	-20,0%	-20,1%	-21,5%	-14,9%	13,4%	-17,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	8,6%	-18,3%	-20,5%	-23,7%	-24,5%	-23,9%	-15,2%	14,4%	-20,7%
MetLife OFE	8,4%	-15,8%	-16,5%	-19,7%	-20,3%	-21,5%	-10,6%	25,2%	-17,1%
<b>Średnia FE EMP</b>	<b>8,1%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-21,4%</b>	<b>-22,0%</b>	<b>-23,3%</b>	<b>-14,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>-18,5%</b>
Nationale-Nederlanden OFE	8,0%	-16,9%	-18,5%	-21,5%	-21,7%	-23,0%	-14,7%	16,4%	-18,4%
PKO BP Bankowy OFE	7,9%	-17,4%	-17,2%	-22,8%	-22,6%	-24,4%	-14,8%	19,0%	-18,8%
Aviva OFE	7,8%	-16,7%	-17,5%	-20,2%	-21,0%	-21,9%	-14,2%	17,7%	-18,2%
AXA OFE	7,8%	-16,5%	-18,4%	-21,8%	-23,3%	-24,3%	-16,0%	15,5%	-18,4%
Allianz Polska OFE	7,4%	-17,2%	-18,1%	-20,2%	-21,2%	-22,3%	-13,7%	19,8%	-18,4%
Generali OFE	7,3%	-18,4%	-20,6%	-23,8%	-23,8%	-24,5%	-19,4%	7,0%	-20,3%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

### Ranking OFE

W kwietniu najlepszy stosunek zysku do ryzyka utrzymało Aviva OFE z najwyższymi notami w obu horyzontach (12 i 36 mies.). W Rankingu Analiz Online (tworzonym na podstawie wskaźnika information ratio) na drugie miejsce wskoczyło MetLife OFE, a na trzecie Aegon OFE – oba fundusze mają wysokie oceny (4a lub 5a) zarówno w 12-mies. jak i 36-mies. horyzoncie. Na koniec obu zestawień spadło natomiast Generali OFE, które otrzymało najniższe oceny 1a.

W kwietniu OFE zarobiły średnio +8,1%. Wynik za 10 lat wynosi +15,7%.

## Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva OFE	7,8%	-20,2%	-21,9%	5	5
2	MetLife OFE	8,4%	-19,7%	-21,5%	5	4
3	Aegon OFE	8,6%	-20,0%	-21,5%	4	5
4	Allianz Polska OFE	7,4%	-20,2%	-22,3%	4	4
5	OFE Pocztylion	8,8%	-20,8%	-23,2%	3	3
6	Nationale-Nederlanden OFE	8,0%	-21,5%	-23,0%	3	3
7	AXA OFE	7,8%	-21,8%	-24,3%	2	2
8	PKO BP Bankowy OFE	7,9%	-22,8%	-24,4%	2	1
9	OFE PZU "Złota Jesień"	8,6%	-23,7%	-23,9%	1	2
10	Generali OFE	7,3%	-23,8%	-24,5%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Na koniec kwietnia wartość aktywów zgromadzonych w funduszach emerytalnych wzrosła do 125,3 mld zł, czyli o 7,8% w ciągu miesiąca. Licząc od początku roku, ich wartość spadła o blisko 30 mld zł.

Kwietniowy wzrost aktywów to zasługa odbicia na warszawskiej giełdzie, które pozwoliło na odrobienie części poniesionych wcześniej strat. Dodatkowo wyniki zarządzania przyczyniły się do powiększenia aktywów zgromadzonych w OFE o ok. 9,3 mld zł. Dodatkowo fundusze otrzymały z tytułu składek z ZUS 266 mln zł. Co miesiąc negatywnie na stan aktywów wpływają przelewy w ramach „suwaka” – w samym kwietniu wyniosły one 418,96 mln zł.

Na koniec kwietnia 2020  
aktywa OFE warte były  
125,3 mld zł

## Aktywa OFE wzrosły o 8%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2020-03-31		2020-04-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
OFE Pocztylion	2 046	1,8%	2 219	1,8%	8,5%
Aegon OFE	10 166	8,8%	11 013	8,8%	8,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	15 662	13,5%	16 949	13,5%	8,2%
MetLife OFE	9 161	7,9%	9 909	7,9%	8,2%
Nationale-Nederlanden OFE	29 941	25,8%	32 317	25,8%	7,9%
PKO BP Bankowy OFE	5 182	4,5%	5 583	4,5%	7,7%
AXA OFE	7 412	6,4%	7 974	6,4%	7,6%
Aviva OFE	25 485	21,9%	27 404	21,9%	7,5%
Allianz Polska OFE	5 422	4,7%	5 820	4,6%	7,3%
Generali OFE	5 695	4,9%	6 101	4,9%	7,1%
<b>Razem</b>	<b>116 172</b>	<b>100%</b>	<b>125 290</b>	<b>100%</b>	<b>7,8%</b>

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Komentarz IGTE

– Wyniki funduszy emerytalnych osiągniętych w kwietniu pokazują, że po marcowych turbulencjach, rynek powoli wraca do normalności, a OFE odrobiły część poniesionych strat. To pozytywny sygnał, który wiąże się istniejącymi i oczekiwanymi postępowaniami w walce z pandemią oraz wysiłkami rządów wspierających gospodarkę. W tym kontekście również pozytywną informacją jest potwierdzenie przez Tomasza Robaczyńskiego, wiceministra finansów, odłożenia w czasie reformy OFE. Dzięki temu transformacja funduszy emerytalnych zostanie przeprowadzona w warunkach bardziej sprzyjających członkom funduszy, gospodarce i rynkowi kapitałowemu – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

## 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.