

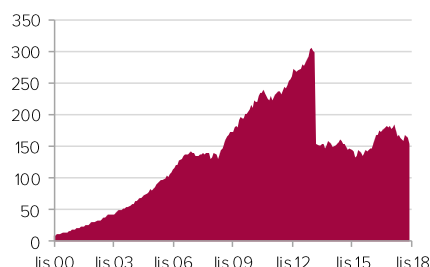
5 grudnia 2018

## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (listopad 2018)

**Listopad był zdecydowanie lepszy od kilku poprzednich miesięcy dla oszczędzających w OFE.**

Po fatalnym październiku, w listopadzie część rynków – szczególnie wschodzących – wróciła na ścieżkę wzrostu. Indeks MSCI AC World<sup>1</sup> wzrósł o blisko +1,3%. Ważnym wydarzeniem dla rynku emerytalnego było podpisanie przez prezydenta ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych w połowie miesiąca. PPK mają dotyczyć, według szacunków rządu, około 11,5 mln pracowników i zapewnić dodatkowe oszczędności dla przyszłych emerytów. Wpłata podstawowa finansowana przez uczestnika PPK może wynosić od 2 do 4 proc. wynagrodzenia. Z kolei pracodawca dopłacałby składkę od 1,5 proc. do 4 proc. wynagrodzenia. Poza tym będzie obowiązywała coroczna dopłata z budżetu w wysokości 240 zł oraz „opłata powitalna” w wysokości 250 zł.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

### Wyniki funduszy emerytalnych

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2018)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
OFE PZU „Złota Jesień”	4,5%	-2,3%	-0,4%	-6,4%	16,0%	19,6%	15,1%	79,1%	-8,7%
Nationale-Nederlanden OFE	4,0%	-3,4%	0,2%	-6,5%	15,5%	17,4%	10,2%	77,4%	-8,2%
OFE Pocztylion	3,9%	-3,3%	0,1%	-6,7%	13,7%	17,6%	11,3%	70,3%	-8,4%
AXA OFE	3,8%	-2,4%	0,3%	-7,0%	14,5%	16,3%	14,1%	76,3%	-8,6%
Aviva OFE	3,8%	-2,9%	-0,1%	-6,4%	15,6%	17,6%	12,3%	74,4%	-8,4%
Średnia FE EMP	3,8%	-3,2%	-0,2%	-6,7%	14,4%	17,5%	12,2%	75,3%	-8,5%
PKO BP Bankowy OFE	3,7%	-2,7%	-0,5%	-6,5%	13,7%	17,4%	14,6%	82,3%	-8,6%
Aegon OFE	3,7%	-3,1%	0,2%	-6,3%	12,6%	16,0%	9,9%	67,9%	-8,0%
Generali OFE	3,5%	-3,9%	0,2%	-6,1%	16,3%	17,3%	9,0%	67,4%	-7,7%
MetLife OFE	3,4%	-3,1%	0,0%	-6,8%	15,5%	19,4%	16,7%	86,4%	-8,4%
Allianz Polska OFE	3,3%	-4,8%	-1,4%	-6,9%	12,6%	16,3%	12,1%	76,6%	-8,7%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Indeks WIG na koniec miesiąca przebił poziom 58 tys. punktów, zyskując + 5,2%. Najlepiej radziły sobie największe spółki zgrupowane w indeksie WIG20 (+6,5%), w przeciwieństwie do mniejszych spółek. Indeks mWIG40 zyskał +3,3%, ale już sWIG80 zamknął listopad z minimalną stratą (-0,3%). Dzięki poprawie koniunktury na warszawskim parkiecie, listopad okazał się sprzyjający także dla OFE, które zarobiły średnio +3,8%. To drugi najlepszy miesiąc w tym roku (najlepszy był lipiec +5,8%) i czwarty dodatni. Dzięki temu poprawił się wynik średnioterminowy (+14,4% w skali 24 miesięcy).

W samym listopadzie wyniki OFE ukształtowały się w przedziale 3,3-4,5%. Największy zysk wypracował OFE PZU „Złota Jesień”.

### Ranking OFE

Miniony miesiąc przyniósł kilka przetasowań w rankingu OFE. Lider październikowego zestawienia Generali OFE spadło na czwartą pozycję, mimo najwyższego wyniku w skali 12 miesięcy (strata -6,1%). Na pierwsze miejsce, po kilku miesiącach przerwy, wrócił Aviva OFE. Na drugim miejscu utrzymał się AEGON OFE z oceną 5a w horyzoncie rocznym, mimo

<sup>1</sup> MSCI AC World odzwierciedla zachowanie 23 głównych indeksów giełdowych z krajów rozwiniętych i 24 z krajów wschodzących.

W listopadzie OFE zarobiły średnio +3,8%. Wynik w średnim terminie (24 mies.) to +14,4%

najniższej oceny w horyzoncie 3-letnim (1a). Z kolei na wysoką trzecią pozycję wskoczyło Nationale-Nederlanden OFE, którego ocena długoterminowa wzrosła do 4a.

Najslabiej w naszym rankingu radzi sobie Allianz Polska OFE, który w listopadzie otrzymał najniższe noty (1a) w obu zestawieniach.

#### Fundusze emerytalne

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

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Listopad przyniósł wzrost aktywów zgromadzonych w OFE o 5,6 mld zł (+3,6%) do 159,8 mld zł na koniec miesiąca. Za tak dużym wzrostem aktywów stoją głównie dodatnie wyniki z zarządzania, które szacujemy na ok. +5,97 mld zł. Jednocześnie ujemny bilans przepływów między OFE a ZUS wyniósł ponad -0,38 mld zł. Przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka wyniósł w październiku -0,61 mld zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE jedynie +0,23 mld zł.

Na koniec listopada aktywa OFE warte były ok. 159,8 mld zł

#### Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2018-10-31		2018-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	38 801	25,2%	40 306	25,2%	3,9%
Aviva OFE	33 783	21,9%	34 954	21,9%	3,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	21 808	14,1%	22 696	14,2%	4,1%
Aegon OFE	13 382	8,7%	13 846	8,7%	3,5%
MetLife OFE	12 186	7,9%	12 556	7,9%	3,0%
AXA OFE	9 935	6,4%	10 294	6,4%	3,6%
Generali OFE	7 685	5,0%	7 940	5,0%	3,3%
Allianz Polska OFE	7 009	4,5%	7 229	4,5%	3,1%
PKO BP Bankowy OFE	6 931	4,5%	7 173	4,5%	3,5%
OFE Pocztylion	2 751	1,8%	2 849	1,8%	3,6%
Razem	154 271	100%	159 843	100%	3,6%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Komentarz IGTE

– W ostatnich miesiącach szereg zdarzeń miał negatywny wpływ na polski rynek kapitałowy, zarówno w kontekście wyników, jak i w kwestii zaufania. Listopad przyniósł poprawę czynników zewnętrznych wpływających na kondycję naszego rynku, ponadto długi proces tworzenia legislacji systemu długoterminowych oszczędności w Polsce został zakończony i dał swój impuls do wzrostów. Te fakty miały bezpośrednie przełożenie na osiągnięte przez fundusze wyniki. To jak przygotujemy rynek na PPK, i jak je wdrożymy, będzie miało wpływ nie tylko na ich wyniki, ale również na wyniki innych form wspólnego inwestowania, a w konsekwencji na przyszłość całego rynku kapitałowego – 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, wyznaczanych 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.