

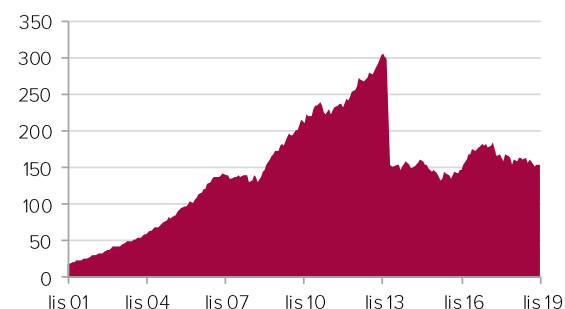
4 grudnia 2019

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (listopad 2019)

Listopad przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach rozwiniętych i słabość warszawskiej giełdy. W takich warunkach funduszom emerytalnym trudno było o zarobek

Warszawska giełda wyraźnie odstaje od rynków rozwiniętych w tym roku. Indeks MSCI AC World, odzwierciedlający koniunkturę na światowych giełdach, wzrósł w listopadzie o +2,30%, a od początku roku prawie +20%. Tymczasem warszawski WIG stracił w listopadzie -0,5%, a po 11 miesiącach -0,3%. W listopadzie najwięcej traciły akcje największych spółek (WIG20 -1,6%), co było m.in. pochodną słabszych danych płynących z gospodarki.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Listopad upłynął też pod znakiem kontynuacji prac nad ustawą o przeniesieniu środków z otwartych funduszy emerytalnych (OFE) na indywidualne konta emerytalne (IKE). Projekt ten został dwukrotnie przyjęty przez Radę Ministrów, z kilkoma zmianami. Przed wszystkim opóźniono wejście w życie na 1 czerwca 2020 r.

Wyniki funduszy emerytalnych

Wracając do warszawskiej giełdy, w niesprzyjających warunkach otwarte fundusze emerytalne, których portfele wypełnione są akcjami (81,5%), nie mają wielkiego pola manewru. W listopadzie straciły średnio -0,2%, przy czym trzem udało się uniknąć straty. Najbardziej wypadł natomiast fundusz, który przez wcześniejsze dwa miesiące był liderem – OFE PZU „Złota Jesień”. W dłuższym terminie średni wynik OFE wynosi +9,6% (dla okresu 5-letniego) oraz +50,4% (dla 10-letniego).

- W listopadzie OFE straciły średnio -0,2%. Wynik za 36 mies. wynosi +13,0%.

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2019)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
PKO BP Bankowy OFE	0,1%	0,8%	-3,0%	-2,6%	-9,0%	10,7%	9,5%	53,6%	-1,1%
MetLife OFE	0,1%	1,4%	0,0%	-0,8%	-7,5%	14,7%	14,4%	59,8%	0,2%
Aviva OFE	0,0%	1,9%	0,6%	-0,6%	-7,0%	15,0%	9,9%	52,1%	0,5%
Generali OFE	-0,1%	1,5%	-0,4%	-1,1%	-7,2%	15,1%	6,6%	42,8%	0,2%
Aegon OFE	-0,2%	1,5%	-0,1%	-1,3%	-7,6%	11,1%	6,3%	44,0%	0,1%
Średnia FE EMP	-0,2%	1,5%	-0,4%	-1,3%	-7,9%	13,0%	9,6%	50,4%	0,0%
AXA OFE	-0,4%	1,6%	-0,4%	-2,5%	-9,4%	11,6%	8,7%	49,5%	-1,1%
OFE Pocztylion	-0,4%	1,3%	-1,0%	-1,4%	-8,0%	12,1%	10,1%	46,7%	-0,3%
Allianz Polska OFE	-0,5%	1,3%	0,7%	0,2%	-6,7%	12,8%	10,4%	55,0%	1,1%
Nationale-Nederlanden OFE	-0,5%	1,9%	-0,2%	-1,0%	-7,4%	14,4%	9,9%	52,8%	0,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	-0,6%	2,0%	-0,2%	-1,5%	-7,8%	14,3%	12,6%	52,7%	0,7%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Ranking OFE

W listopadowym rankingu funduszy emerytalnych, w którym analizujemy relację zysku do ryzyka, zaszło niewiele zmian. Pierwsza trójka jest taka sama, choć miejscami zamieniły się dwa największe fundusze – Nationale-Nederlanden OFE spadło na miejsce trzecie, a pozycję lidera objęło Aviva OFE. Na miejscu drugim utrzymało się Allianz Polska OFE.

Spory skok – z miejsca 8. na 4. odnotowało natomiast MetLife OFE.

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva OFE	0,0%	-0,6%	15,0%	5	5
2	Allianz Polska OFE	-0,5%	0,2%	12,8%	5	3
3	Nationale-Nederlanden OFE	-0,5%	-1,0%	14,4%	4	5
4	MetLife OFE	0,1%	-0,8%	14,7%	4	4
5	Generali OFE	-0,1%	-1,1%	15,1%	3	4
6	Aegon OFE	-0,2%	-1,3%	11,1%	3	1
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-0,6%	-1,5%	14,3%	2	3
8	OFE Pocztylion	-0,4%	-1,4%	12,1%	2	2
9	AXA OFE	-0,4%	-2,5%	11,6%	1	2
10	PKO BP Bankowy OFE	0,1%	-2,6%	10,7%	1	1

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Słabszy miesiąc na warszawskiej giełdzie, a co za tym idzie ujemne wyniki zarządzania, negatywnie wpłynęły na wartość aktywów zgromadzonych w OFE. Wynik z zarządzania uszczuplił je o -0,4 mld zł. Dodatkowo OFE przelały z tytułu „suwaka” na konta ZUS ok. 0,5 mld zł, otrzymując z tytułu składek jedynie 0,2 mld zł. W sumie na koniec listopada wartość aktywów spadła do 154,1 mld zł, czyli o -0,5% mniej niż miesiąc wcześniej.

Na koniec listopada 2019 aktywa OFE warte były 154,13 mld zł

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2019-10-31		2019-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	39 734	25,7%	39 499	25,6%	-0,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	21 680	14,0%	21 492	13,9%	-0,9%
Allianz Polska OFE	7 157	4,6%	7 111	4,6%	-0,6%
AXA OFE	9 857	6,4%	9 806	6,4%	-0,5%
OFE Pocztylion	2 729	1,8%	2 711	1,8%	-0,7%
Generali OFE	7 730	5,0%	7 708	5,0%	-0,3%
Aviva OFE	33 730	21,8%	33 656	21,8%	-0,2%
Aegon OFE	13 372	8,6%	13 318	8,6%	-0,4%
MetLife OFE	12 051	7,8%	12 025	7,8%	-0,2%
PKO BP Bankowy OFE	6 812	4,4%	6 807	4,4%	-0,1%
Razem	154 854	100%	154 132	100%	-0,5%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE

– 20 lat doświadczeń OFE pokazuje, że w długim okresie rynek kapitałowy oferuje oszczędnościom emerytalnym bardzo satysfakcjonujące stopy zwrotu. Z kolei w krótkim okresie wartość zgromadzonych w funduszach emerytalnych aktywów może podlegać wahaniom w bezpośredniej zależności od koniunktury na GPW, gdyż w wyniku zmian prawnych z 2014 roku portfel tych funduszy w ponad 80% składa się z akcji. W przyszłym roku OFE czeka transformacja. Zgromadzone w nich aktywa staną się prywatną własnością ich uczestników, a po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego, zamiast do ZUS-u, trafią na ich konta. Jednocześnie portfel funduszy ma zostać bardziej zdywersyfikowany i dodatkowo chroniony w okresie przedemerytalnym. Cel ten może zostać osiągnięty w sposób harmonijny wtedy, kiedy zaproponowane w ustawie dotyczącej przekształcenia OFE harmonogram i limity zaangażowania tych funduszy w polskie akcje zostaną zmodyfikowane. Rodzimy rynek kapitałowy potrzebuje stabilizacji, członkowie OFE bezpieczeństwa, a obecny kształt wspomnianej regulacji nie może tego zapewnić – 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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

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.