

4 marca 2021

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (luty 2021)


  
Izba Gospodarcza  
Towarzystw Emerytalnych

**W lutym OFE zarobiły średnio 2,1%, a aktywa w nich zgromadzone wzrosły o prawie 3 mld zł do 152,3 mld zł.**

W lutym zostały wznowione prace nad ustawą o przeniesieniu środków z otwartych funduszy emerytalnych (OFE) na indywidualne konta emerytalne (IKE). Prace te były wstrzymane przez wiele miesięcy z powodu pandemii COVID-19. W połowie lutego na stronie rządowej został opublikowany nowy tekst projektu. Najważniejsza zmiana to

aktualizacja ram czasowych przewidzianych dla realizacji całej reformy, a także wskazanie PFR TFI jako instytucji, która będzie zarządzała środkami Funduszu Rezerwy Demograficznej. 2 marca projekt został przyjęty przez rząd, teraz trafi do Sejmu. Ustawa ma wejść w życie 1 czerwca. Ostateczne przekształcenie OFE w IKE ma nastąpić 28 stycznia 2022 r.

Dla OFE luty był udanym miesiącem. Na rynkach akcyjnych mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów, niektóre indeksy ustanowiły nowe rekordy wszech czasów. Dopiero pod koniec miesiąca przyszła korekta. Główny indeks amerykańskiej giełdy S&P500 wzrósł o 1,5%, a niemiecki DAX o 0,5%. Podobnie zachowywały się spółki na warszawskiej giełdzie, z wyjątkiem tych o większej kapitalizacji, jak Allegro czy Dino, które ciągnęły indeks WIG20 w dół (-3,9%). Przez to także indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc pod kreską (-0,1%). Zdecydowanie lepiej wypadły spółki zgrupowane w sWIG80, który zyskał w lutym 8,9% i pokonał szczyt z początku 2017 r.

### Wyniki OFE

Dobra koniunktura na rynkach zagranicznych oraz w sektorze małych i średnich spółek pozytywnie przełożyła się na wyniki funduszy emerytalnych, których portfele wypełnione są akcjami (na koniec stycznia było to 86%). OFE zarobiły średnio 2,1%, a od początku roku 2,8%. Wszystkie fundusze wypracowały dodatnie stopy zwrotu, w tym najwyższą – OFE PZU „Złota Jesień” (+3,1%). Wszystkie fundusze odrobiły koronawirusowe straty z marca i kwietnia zeszłego roku.

**W lutym OFE zarobiły średnio 2,1%, a 12-miesięczna stopa zwrotu wzrosła do 14%.**

### W lutym OFE zarobiły średnio 2,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (styczeń 2021)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
OFE PZU "Złota Jesień"	3,1%	10,8%	17,0%	17,0%	-2,1%	-5,5%	28,0%	40,0%	4,2%
PKO BP Bankowy OFE	2,5%	11,3%	15,3%	13,5%	-4,1%	-7,1%	22,2%	39,9%	3,7%
Nationale-Nederlanden OFE	2,4%	10,3%	15,1%	14,5%	-2,0%	-5,9%	25,1%	36,7%	2,8%
Allianz Polska OFE	2,3%	10,2%	13,8%	10,9%	-1,9%	-6,6%	21,3%	37,9%	3,2%
Średnia	2,1%	10,2%	14,4%	14,0%	-2,5%	-6,4%	23,1%	36,3%	2,8%
AXA OFE	2,1%	10,0%	14,7%	14,4%	-3,1%	-7,9%	19,7%	36,3%	2,3%
Generali OFE	2,1%	9,9%	14,2%	12,8%	-4,8%	-7,9%	19,7%	27,7%	2,7%
OFE Pocztylion	1,9%	10,1%	13,8%	15,2%	-1,1%	-5,1%	24,1%	35,1%	2,5%
Aegon OFE	1,8%	9,6%	13,4%	14,8%	-1,5%	-5,0%	20,1%	32,9%	2,3%
Aviva OFE	1,6%	10,3%	14,7%	13,6%	-1,2%	-5,4%	24,8%	37,8%	2,2%
MetLife OFE	1,5%	9,8%	11,9%	12,9%	-3,0%	-6,9%	26,0%	44,4%	2,5%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Ranking OFE

Nasz comiesięczny ranking OFE, oparty na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), otwiera ponownie Pocztylion OFE – fundusz, który otrzymuje najwyższe oceny szósty miesiąc z rzędu. Na drugie miejsce wskoczyło OFE PZU „Złota Jesień”, które dzięki najwyższemu wynikowi w lutym, ma także najwyższy wynik w skali 12 miesięcy (17,0%). Słabiej fundusz prezentuje się w dłuższym 3-letnim horyzoncie. Na przedostatnie miejsce spadło MetLife OFE, fundusz, który ponad pół roku temu znajdował się wśród najlepszych.



### Ranking funduszy emerytalnych (luty 2021)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztylion	1,9%	15,2%	-5,1%	5 ▲	5 ▲
2	OFE PZU "Złota Jesień"	3,1%	17,0%	-5,5%	5 ▲	3 ▲
3	Nationale-Nederlanden OFE	2,4%	14,5%	-5,9%	4 ▲	4 ▲
4	AXA OFE	2,1%	14,4%	-7,9%	4 ▲	1 ▲
5	Aviva OFE	1,6%	13,6%	-5,4%	3 ▲	5 ▲
6	Aegon OFE	1,8%	14,8%	-5,0%	3 ▲	4 ▲
7	PKO BP Bankowy OFE	2,5%	13,5%	-7,1%	2 ▲	3 ▲
8	Generali OFE	2,1%	12,8%	-7,9%	2 ▲	1 ▲
9	MetLife OFE	1,5%	12,9%	-6,9%	1 ▲	2 ▲
10	Allianz Polska OFE	2,3%	10,9%	-6,6%	1 ▲	2 ▲

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Dodatknie wyniki inwestycyjne wypracowane w lutym przyczyniły się do zwiększenia wartości aktywów zgromadzonych w OFE o 3,2 mld zł. Po odliczeniu ujemnego salda przepływu środków między OFE a ZUS, wzrost aktywów wyniósł niecałe 3,0 mld zł (2,0%). Na koniec miesiąca w OFE zgromadzone było 152,3 mld zł, czyli więcej niż pod koniec stycznia 2020 roku, czyli tuż przed wybuchem krachu na rynkach akcji wywołanego pandemią COVID-19.

W lutym 2021 wartość aktywów OFE wzrosła o prawie 3,0 mld zł do 152,3 mld zł.

### Aktywa OFE wzrosły w lutym o 2976 mln zł (2,0%)

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2021-01-31		2021-02-28		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	38 885	26,0%	39 801	26,1%	2,4%
Aviva OFE	32 493	21,8%	32 932	21,6%	1,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	20 510	13,7%	21 098	13,9%	2,9%
Aegon OFE	13 004	8,7%	13 218	8,7%	1,6%
MetLife OFE	11 525	7,7%	11 669	7,7%	1,2%
AXA OFE	9 484	6,4%	9 669	6,4%	2,0%
Generali OFE	7 322	4,9%	7 467	4,9%	2,0%
Allianz Polska OFE	6 829	4,6%	6 976	4,6%	2,2%
PKO BP Bankowy OFE	6 609	4,4%	6 765	4,4%	2,3%
OFE Pocztylion	2 637	1,8%	2 679	1,8%	1,6%
<b>Razem</b>	<b>149 298</b>	<b>100%</b>	<b>152 273</b>	<b>100%</b>	<b>2,0%</b>

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

## Komentarz IGTE

– Fundusze emerytalne odrobiły wszystkie straty, które poniosły w wyniku następstw pandemii COVID-19, a stopa zwrotu OFE za ostatnie 12 miesięcy wynosi 14%. To bardzo dobry wynik. Ta sytuacja pokazuje, że pomimo poważnych zagrożeń o światowym charakterze, rynki kapitałowe stanowią odpowiednie miejsce do pomnażania oszczędności z przeznaczeniem emerytalnym czy okołoemerytalnym, a ocena ich efektywności powinna być rozważana w dłuższym horyzoncie czasowym. Dbając o bezpieczeństwo emerytalne warto pamiętać o potrzebie dywersyfikacji źródeł przyszłych przychodów oraz o tym, że OFE zdały trudny egzamin w czasach pandemii – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

### Zespół 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, 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.