

5 czerwca 2023

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (maj 2023)

Na tle bardzo dobrego kwietnia maj wypadł dość błado. Giełdowe indeksy w Warszawie odnotowały niewielkie spadki, co przełożyło się na ujemne wyniki OFE (średnio -1,2%). Nieznacznie (-1,4%) straciły na wartości także aktywa.

Powiedzenie „Sell in may and go away” sprawdziło się w tym roku tylko częściowo. Aż do ostatniego tygodnia miesiąca WIG20 utrzymywał się nad kreską. Wystarczyły jednak dwie ostatnie sesje, by utracić wszystkie zyski i spaść poniżej zera. Na minusie zakończyły miesiąc także pozostałe indeksy z warszawskiego parkietu. Stosunkowo najlepiej poradził sobie indeks małych spółek sWIG80, który stracił jedynie 0,7%. mWIG40 poszedł w dół o 1,1%, a indeks największych spółek WIG20 został przeceniony o 1,5%. W efekcie indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,1%.

Inne europejskie giełdy też w większości nie mogą zaliczyć miesiąca do udanych. DAX stracił 1,6%. Zdecydowanie lepiej wypadły indeksy za oceanem; wprawdzie Dow Jones Industrial Average osunął się o 3,5%, ale indeks szerokiego rynku S&P 500 zachował niewielki zysk (+0,25%), a technologiczny Nasdaq wzrósł o 5,8%!

Dla rynku OFE największe znaczenie ma jednak zachowanie krajowych kursów, ponieważ trzy czwarte aktywów inwestują w akcje polskich spółek. A od początku roku polskie indeksy wciąż są na wysokich plusach. Rekordzistą pozostaje sWIG80, który od początku roku zyskał niemal 20%, a to ponad dwa razy tyle co mWIG40 (9,5%) czy szeroki WIG (8,4%). Stosunkowo najmniej zarobiły blue chipy: indeks WIG20 wzrósł w tym roku o 5,72%.

### Wyniki OFE

W efekcie także OFE mają za sobą lekkie spadki. Średnio straciły 1,2%, co zmniejszyło zysk wypracowany od początku roku z 9,7% do 8,4%

W maju najlepszy z funduszy **NNLife OFE** zanotował stratę na poziomie -0,8%, a najsłabszy **OFE PZU „Złota Jesień”** -1,7%. W trzy lata, czyli mniej więcej od pocovidowego dołka OFE zarobiły średnio ponad 40%.

W maju 2023 roku OFE straciły średnio 1,2%

### W maju 2023 r. OFE straciły średnio 1,2%

Wyniki funduszy emerytalnych (maj 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
NNLife OFE	-0,8%	4,4%	11,1%	8,6%	0,2%	38,1%	16,8%	45,8%	9,6%
OFE Pocztylion	-0,9%	4,3%	10,7%	8,8%	-0,1%	42,1%	18,9%	42,0%	9,5%
Aegon OFE	-0,9%	3,6%	9,3%	7,0%	-1,4%	37,9%	16,4%	35,9%	9,0%
Średnia FE EMP	-1,2%	3,2%	9,1%	7,3%	-0,6%	40,4%	16,2%	39,5%	8,4%
Generali OFE	-1,2%	3,8%	8,2%	8,1%	-0,7%	41,6%	14,2%	32,1%	7,6%
PKO BP Bankowy OFE	-1,4%	2,1%	7,2%	5,1%	0,4%	41,1%	16,2%	43,4%	8,0%
Nationale-Nederlanden OFE	-1,4%	2,8%	9,0%	6,8%	-2,7%	38,3%	15,0%	36,1%	8,0%
Allianz Polska OFE	-1,4%	4,0%	9,5%	9,5%	3,2%	42,9%	18,4%	43,4%	8,8%
UNIQA OFE	-1,4%	2,6%	9,5%	7,6%	-1,1%	39,8%	14,4%	38,1%	8,3%
OFE PZU „Złota Jesień”	-1,7%	1,5%	7,6%	5,0%	-2,1%	43,0%	15,1%	41,9%	7,3%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

### Ranking OFE

W majowym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), na pierwszym miejscu utrzymał się **OFE Pocztylion**, który jako

jedyny otrzymał najwyższe noty 5a w obu horyzontach – rocznym i trzyletnim. Na drugie miejsce awansował **NNLife OFE**, który osiągnął najlepsze wyniki i podniósł swoją ocenę w horyzoncie rocznym z 4a do 5a, a na pozycji trzeciej utrzymał się **Allianz Polska OFE** z ocenami 4a i 3a.

### Ranking funduszy emerytalnych (maj 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		maj	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztylion	-0,9%	8,8%	42,1%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
2	NNLife OFE	-0,8%	8,6%	38,1%	5 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
3	Allianz Polska OFE	-1,4%	9,5%	42,9%	4 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
4	Generali OFE	-1,2%	8,1%	41,6%	3 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
5	UNIQA OFE	-1,4%	7,6%	39,8%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
6	Aegon OFE	-0,9%	7,0%	37,9%	3 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
7	Nationale-Nederlanden OFE	-1,4%	6,8%	38,3%	2 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
8	OFE PZU "Złota Jesień"	-1,7%	5,0%	43,0%	1 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
9	PKO BP Bankowy OFE	-1,4%	5,1%	41,1%	1 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>

Źródło: Analizy Online SA

### Aktywa funduszy emerytalnych

W maju aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyły się o 1,4% wobec wzrostu o 6,2% przed miesiącem. Tylko częściowo to efekt ujemnego wyniku zarządzania, który umniejszył aktywa o ok. 2,5 mld złotych (przed miesiącem powiększył je o ponad 10 mld zł).

W tabeli zwracać uwagę mogą aktywa Drugiego Allianz Polska OFE i Allianz Polska OFE; zaskakujące dynamiki wynikają jednak z połączenia obu funduszy, a raczej wchłonięcia funduszu Drugi Allianz Polska OFE (dawna Aviva) przez Allianz Polska OFE, które tym samym awansowało na drugie miejsce.

### Aktywa OFE spadły w maju o 1,4%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-04-30		2023-05-31		dynamika
	mIn PLN	struktura	mIn PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	45 401	33,8%	44 758	26,7%	-1,4%
Allianz Polska OFE	8 224	6,1%	43 453	25,9%	428,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 935	17,1%	22 491	13,4%	-1,9%
Aegon OFE	14 663	10,9%	14 494	8,6%	-1,1%
NNLife OFE	12 936	9,6%	12 804	7,6%	-1,0%
UNIQA OFE	10 851	8,1%	10 673	6,4%	-1,6%
Generali OFE	8 622	6,4%	8 510	5,1%	-1,3%
PKO BP Bankowy OFE	7 691	5,7%	7 572	4,5%	-1,6%
OFE Pocztylion	2 980	2,2%	2 946	1,8%	-1,1%
Drugi Allianz Polska OFE	35 836	26,7%	0	0,0%	-100,0%
<b>Razem</b>	<b>134 303</b>	<b>100%</b>	<b>167 701</b>	<b>100%</b>	<b>24,9%</b>

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

### Komentarz IGTE:

– Kontynuując ubiegłoroczny trend, OFE od początku tego roku odnotowują atrakcyjną efektywność. Pomimo drobnego spadku w maju, zyskały średnio dla swoich klientów 8,4%. To wynik, który należy ocenić pozytywnie, szczególnie w kontekście złożonej sytuacji gospodarczej na świecie i bliskości wojny w Ukrainie. OFE po raz kolejny pokazują, że dobrze realizują powierzony im mandat dbania o oszczędności emerytalne – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

### Zespół Analizy.pl

W maju 2023 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o 1,4% do 167,70 mld zł

## 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.