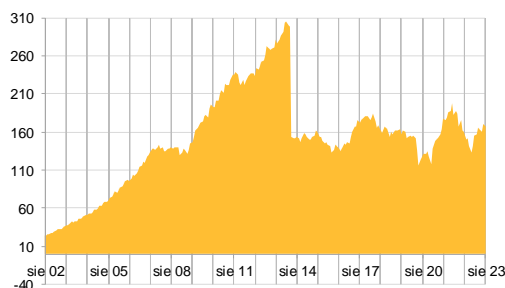


4 września 2023

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (sierpień 2023)

Po bardzo dobrym lipcu w sierpniu przyszedł czas na przeceny na wielu rynkach, w tym polskim. OFE straciły średnio 3,6%, a aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o 3,8% do 184 mld zł. Mimo to średni wynik od początku roku pozostaje na atrakcyjnym poziomie 19,9%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Po dziesięciu bardzo korzystnych dla rynków akcji, w tym polskich indeksów, miesiącach, w sierpniu mieliśmy do czynienia z korektą. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w tym czasie 5,31%, a blue chipy przeceniono jeszcze mocniej, bo o 7,58%. W drugim miesiącu wakacji inwestorzy łagodniej obeszlili się ze spółkami średnimi (indeks mWIG40 został przeceniony o niespełna 3%), zaś małe spółki straciły nieco ponad 4%. To kluczowe wskaźniki dla wyników otwartych funduszy emerytalnych, które inwestują głównie w polskie akcje. Na notowania indeksów z ulicy Książęcej wpływ mają jednak przede wszystkim globalne trendy.

Sierpień rozpoczął się od obniżki ratingu Stanów Zjednoczonych przez agencję Fitch, co zdarzyło się po raz drugi w historii (przed dekadą na taki krok poważyła się agencja S&P Global Ratings). Z kolei agencja Moody's ścięła oceny 10 amerykańskich banków. Chińska gospodarka okazała się odporna na ożywienie, a sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole dostarczyło pożywki zarówno „jastrzębiom”, jak i „gołębiom” (zwolennikom i przeciwnikom zacieśniania polityki pieniężnej). W sierpniu amerykański indeks szerokiego rynku S&P 500 spadł o 1,77%, a przemysłowy Dow Jones stracił 2,36%.

Wyniki OFE

OFE, które 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, mają za sobą gorszy miesiąc. Średnio straciły w sierpniu 3,6%. Mimo to, wynik od początku tego roku wciąż pozostaje atrakcyjny i wynosi średnio 19,9%. Stopa zwrotu 3-letnia to solidne 47,5%.

W sierpniu 2023 roku OFE straciły średnio 3,6%

W sierpniu 2023 r. OFE straciły średnio 3,6%

Wyniki funduszy emerytalnych (lipiec 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	-3,1%	11,5%	13,8%	31,5%	4,5%	51,2%	26,6%	58,3%	20,4%
UNIQA OFE	-3,6%	9,6%	12,5%	32,6%	3,5%	45,6%	22,0%	50,4%	18,7%
Średnia FE EMP	-3,6%	10,6%	14,2%	33,2%	4,0%	47,5%	24,7%	53,3%	19,9%
Aegon OFE	-3,6%	10,5%	14,5%	33,3%	2,7%	44,7%	24,4%	49,6%	20,4%
OFE Pocztylion	-3,6%	9,9%	14,7%	35,0%	3,5%	47,0%	26,3%	54,4%	20,3%
Allianz Polska OFE	-3,6%	10,4%	14,8%	32,5%	6,5%	51,0%	26,1%	57,2%	20,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	-3,7%	11,7%	13,4%	32,3%	3,7%	49,9%	26,1%	57,7%	19,9%
Generali OFE	-3,7%	10,5%	14,7%	32,5%	4,2%	47,9%	21,0%	44,9%	18,9%
Nationale-Nederlanden OFE	-3,7%	10,4%	13,5%	32,3%	2,3%	45,3%	22,4%	49,1%	19,3%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Tradycyjnie różnice pomiędzy funduszami były niewielkie. Najmniej w sierpniu stracił **PKO BP Bankowy** (-3,1%), który jednocześnie może się pochwalić najlepszym wynikiem w tym roku (wspólnie z **Aegon OFE**) – 20,4%. W przypadku trzech funduszy emerytalnych sierpniowe straty sięgnęły -3,7%. Wyniki 3-letnie zawierają się w przedziale od 44,7% w przypadku Aegonu OFE do 51,2% w przypadku PKO BP Bankowy OFE.

Ranking OFE

W sierpniowym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), z podium wypadło **Allianz Polska OFE**, którego ocena w horyzoncie rocznym spadła z 5a na 2a. Kolejne trzy fundusze podskoczyły o jedno oczko. Mowa o **OFE Pocztylion**, **Aegon OFE** oraz **Nationale-Nederlanden OFE**. Ostatnie miejsce zajmuje PKO BP Bankowy OFE. Można się spodziewać, że bardzo dobre wyniki tego funduszu osiągnięte w ostatnich miesiącach z czasem wpłyną na poprawę wyników w horyzoncie 12-miesięcznym, co powinno wywołać skok w rankingu.

Ranking funduszy emerytalnych (sierpień 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		sierpień	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztylion	-3,64%	35,00%	47,04%	5 ^{12M}	3 ^{36M}
2	Aegon OFE	-3,59%	33,25%	44,69%	5 ^{12M}	1 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	-3,72%	32,31%	45,29%	4 ^{12M}	2 ^{36M}
4	Generali OFE	-3,70%	32,54%	47,88%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
5	UNIQA OFE	-3,55%	32,56%	45,65%	3 ^{12M}	1 ^{36M}
6	Allianz Polska OFE	-3,64%	32,53%	50,96%	2 ^{12M}	4 ^{36M}
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-3,65%	32,27%	49,91%	1 ^{12M}	5 ^{36M}
8	PKO BP Bankowy OFE	-3,06%	31,52%	51,16%	1 ^{12M}	5 ^{36M}

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

W sierpniu aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyły się o **3,8%** do **184,55 mld zł**, co odpowiada kwocie ponad 7,3 mld złotych niższej niż w lipcu. To efekt związanych z koniunkturą wyników z zarządzania, które szacujemy na prawie 7 mld zł, a także ujemnego bilansu przepływu środków między OFE i ZUS. Praktycznie każdego miesiąca przeważają przepływy do ZUS związane z suwakiem nad przelewami otrzymanymi z ZUS (o ok. 0,3 mld zł). W projekcie ustawy budżetowej zapisano, że OFE w ramach **suwaka** prześlą w tym roku do ZUS w sumie 6,96 mld zł, a w 2024 r. – aktywa warte 7,7 mld zł.

W sierpniu 2023 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o 3,8% do 184,5 mld zł

Aktywa OFE zmniejszyły się w sierpniu o 3,8%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-07-31		2023-08-31		dynamika
	mIn PLN	struktura	mIn PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	51 290	26,7%	49 337	26,7%	-3,8%
Allianz Polska OFE	49 543	25,8%	47 615	25,8%	-3,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	25 944	13,5%	24 927	13,5%	-3,9%
Generali OFE	24 433	12,7%	23 512	12,7%	-3,8%
Aegon OFE	16 545	8,6%	15 917	8,6%	-3,8%
UNIQA OFE	12 084	6,3%	11 630	6,3%	-3,8%
PKO BP Bankowy OFE	8 677	4,5%	8 394	4,5%	-3,3%
OFE Pocztylion	3 346	1,7%	3 216	1,7%	-3,9%
Razem	191 861	100%	184 547	100%	-3,8%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE:

- Po wielu bardzo dobrych miesiącach dla wyników OFE w sierpniu przyszedł czas na niewielką korektę. Nie zmienia to faktu, że w perspektywie bieżącego roku, fundusze emerytalne zarobiły dla swoich członków, średnio 19,9%. Biorąc pod uwagę obecne realia ekonomiczne i dostępne formy inwestowania na emeryturę oferta pomnażania oszczędności emerytalnych OFE wydaje się bardzo atrakcyjna. Warto pamiętać, że nadal można dołączyć do OFE. Każda osoba podejmująca pierwszą pracę może w ciągu czterech miesięcy złożyć deklarację przystąpienia do otwartego funduszu emerytalnego – **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

Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział 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.