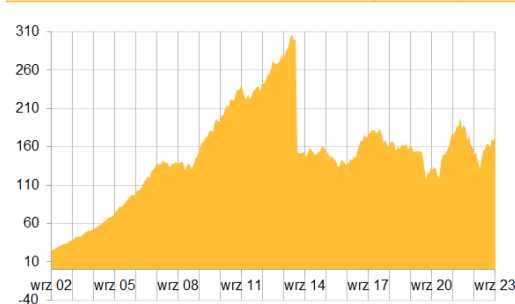


4 października 2023

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (wrzesień 2023)

Wrzesień okazał się drugim z rzędu miesiącem korekty na polskiej giełdzie. Odbiło się to na wynikach funduszy emerytalnych, choć straty były mniejsze niż w sierpniu. OFE straciły średnio 3,0%, a aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o 3,2% do niecałych 179 mld zł. Mimo to średni wynik od początku roku wciąż jest dodatni, i to dwucyfrowo.

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, która była kontynuowana we wrześniu. Indeks szerokiego rynku WIG stracił w dziewiątym miesiącu roku 4,43%, a indeks największych spółek poszedł w dół o 5,51%. mWIG40 grupujący średnie spółki przecenił się o 4,90%. Stosunkowo najmniej poszkodowany został sWIG80, który zakończył miesiąc na niespełna dwuprocentowym minusie (-1,85%).

Nie lepsze nastroje panowały na giełdach światowych. W Stanach Zjednoczonych indeks spółek przemysłowych Dow Jones osunął się o 3,50%, a szeroki S&P 500 spadł o 4,87%. W Europie indeks 50 największych spółek EuroStoxx 50 spadł o 2,85%.

Głównymi przyczynami niezbyt dobrego sentymentu na rynkach były z jednej strony „jastrzębie” nastawienie Fedu i wypowiedzi jego szefa Jerome’a Powella, z drugiej słabe dane z europejskich gospodarek oraz z Chin. Stary Kontynent drugi miesiąc z rzędu doświadcza regresu nie tylko w sektorze przemysłowym, ale i w usługach, które wcześniej były koniem pociągowym europejskich gospodarek. W Państwie Środka powrócił natomiast temat bankructw w sektorze deweloperskim, wciąż nie widać także odbicia w konsumpcji.

W Polsce na początku miesiąca niespodziankę sprawiła Rada Polityki Pieniężnej, tnąc stopy procentowe aż o 75 punktów bazowych, podczas gdy rynek spodziewał się obniżki o 25 punktów. To przełożyło się na przecenę sektora bankowego, który ma silną reprezentację w WIG20.

### Wyniki OFE

OFE, które 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, mają za sobą drugi z rzędu gorszy miesiąc. Średnio straciły w tym miesiącu 3,0%, czyli mniej niż szeroki rynek. Mimo tej straty wynik od początku tego roku wciąż pozostaje atrakcyjny i wynosi średnio 16,3%. W ciągu trzech lat OFE zyskały średnio 48,8%.

We wrześniu 2023 roku OFE straciły średnio 3,0%

### We wrześniu 2023 r. OFE straciły średnio 3,0%

Wyniki funduszy emerytalnych (wrzesień 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
UNIQA OFE	-2,8%	-0,1%	11,3%	37,9%	-0,1%	47,3%	19,7%	44,1%	15,4%
PKO BP Bankowy OFE	-2,8%	1,2%	13,3%	35,8%	1,2%	52,8%	24,3%	51,4%	17,0%
Aegon OFE	-3,0%	0,2%	13,0%	38,5%	-0,6%	46,0%	22,0%	42,9%	16,8%
Nationale-Nederlanden OFE	-3,0%	0,0%	12,7%	37,2%	-1,2%	46,4%	20,3%	42,0%	15,7%
Średnia FE EMP	-3,0%	0,2%	12,9%	37,8%	0,4%	48,8%	22,0%	46,1%	16,3%
Generali OFE	-3,1%	-0,1%	13,5%	36,4%	0,7%	49,6%	19,3%	37,9%	15,3%
Allianz Polska OFE	-3,1%	0,1%	12,2%	37,6%	2,7%	51,2%	23,2%	50,3%	16,3%
OFE Pocztylion	-3,1%	-0,2%	13,0%	39,3%	0,1%	48,5%	24,1%	47,0%	16,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	-3,6%	0,1%	12,6%	36,7%	-0,7%	51,0%	22,1%	49,3%	15,6%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Najlepiej poradziły sobie we wrześniu **Uniqa OFE** oraz **PKO BP Bankowy OFE**, które straciły po 2,8%. Wynik równy średniej osiągnęły jeszcze **Aegon OFE** oraz **Nationale-Nederlanden OFE**. Najstaniej wypadł natomiast **OFE PZU „Złota Jesień”**, który odnotował spadek o 3,6%.

## Ranking OFE

We wrześniowym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), na podium wskoczyły dwa OFE z najlepszymi wynikami we wrześniu. O ile **OFE Pocztylion** obroniło pozycję lidera i zachowało punktację z ubiegłego miesiąca w obydwu horyzontach czasowych (5a w rocznym i 3a w trzyletnim), to poza pierwszą trójkę wypadły **Aegon OFE** i **Nationale-Nederlanden OFE**, wyprzedzone przez **Uniqę** i **PKO BP Bankowy**. Ten ostatni awansował na trzecie miejsce z ostatniego, co jest efektem bardzo dobrych wyników tego funduszu osiągniętych w ostatnich miesiącach. Tak jak przewidywaliśmy przed miesiącem, wywołało skok w rankingu w horyzoncie 12-miesięcznym (poprawa punktacji z 1a na 4a).

### Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2023)

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

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

We wrześniu aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyły się o **3,2%** do **178,58 mld zł**, czyli o niespełna 6 mld złotych. Z jednej strony jest to wynik ujemnych wyników zarządzania, a z drugiej ujemnego bilansu przepływu środków między OFE i ZUS. Praktycznie każdego miesiąca przeważają przepływy do ZUS związane z suwakiem nad przelewami otrzymanymi z ZUS. We wrześniu OFE przekazały do ZUS 650,39 mln złotych, podczas gdy same otrzymały tylko 326 mln złotych.

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.

We wrześniu 2023 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o 3,2% do 178,6 mld zł

## Aktywa OFE zmniejszyły się we wrześniu o 3,2%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-08-31		2023-09-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	49 337	26,7%	47 844	26,8%	-3,0%
Allianz Polska OFE	47 615	25,8%	46 038	25,8%	-3,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	24 927	13,5%	23 984	13,4%	-3,8%
Generali OFE	23 512	12,7%	22 758	12,7%	-3,2%
Aegon OFE	15 917	8,6%	15 417	8,6%	-3,1%
UNIQA OFE	11 630	6,3%	11 283	6,3%	-3,0%
PKO BP Bankowy OFE	8 394	4,5%	8 144	4,6%	-3,0%
OFE Pocztylion	3 216	1,7%	3 109	1,7%	-3,3%
<b>Razem</b>	<b>184 547</b>	<b>100%</b>	<b>178 577</b>	<b>100%</b>	<b>-3,2%</b>

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

### Komentarz IGTE:

– OFE w minionym miesiącu straciły 3%, rynki kapitałowe mają to do siebie, że ich cechą jest zmienność, która w krótkim terminie może wiązać się ze stratą. Nie zmienia to faktu, że w tym roku OFE zarobiły 16,3%, a ciągu 3 lat 48,8%. W kontekście wysokiej inflacji i dostępnych ofert

*ochrony czy pomnażania kapitału wyniki OFE robią wrażenie i powinny skłaniać do refleksji. Zwłaszcza w kontekście długoterminowego przygotowania do emerytury oraz możliwości wykorzystania innych dedykowanych rozwiązań kapitałowych, takich jak PPK, IKE i IKZE –*  
**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 Relacji Biznesowych

22/431-82-96

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)

### Dział 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.