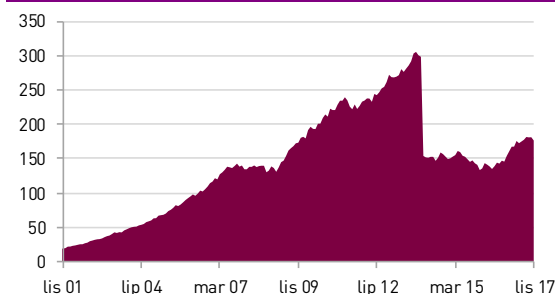


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (listopad 2017)

5 grudnia 2017

Listopad przyniósł spadki wszystkich ważnych indeksów warszawskiej giełdy. Najmocniej dotknęły one spółki o największej kapitalizacji; indeks WIG20 zakończył miesiąc  $-4,6\%$  pod kreską. Do słabości przyczynił się m.in. wzrost awersji do ryzyka przez inwestorów zagranicznych. Nieco lepiej poradziły sobie spółki małe i średnie. Indeks mWIG40, przygnieciony m.in. słabym zachowaniem spółki CD Projekt, stracił  $-2,6\%$ . Wyraźnie lepiej zachowywał się sWIG80, który od połowy listopada zaczął piąć się w górę, dzięki czemu zakończył miesiąc z niewielką stratą, sięgającą  $-1,2\%$ .

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Mimo słabszego listopada, większość indeksów warszawskiej GPW wypracowała solidne wyniki licząc od początku roku. Indeks WIG od stycznia do listopada zyskał  $+20,6\%$ , co stawia go w czołówce wśród pozostałych na Starym Kontynencie.

### Wyniki funduszy emerytalnych

W listopadzie wszystkie OFE poniosły straty, wynoszące średnio  $-2,3\%$ . To wynik lepszy od uzyskanego przez realizujące podobną strategię fundusze akcji polskich uniwersalnych, które w tym samym czasie straciły średnio  $-3,0\%$ . Osiągnięte w listopadzie wyniki zawarły się w przedziale od  $-1,9\%$  (Aegon OFE) do  $-2,9\%$  (PKO BP Bankowy OFE). Choć listopad był najslabszym miesiącem w tym roku, wyniki od początku stycznia wciąż prezentują się atrakcyjnie ( $+16,4\%$ ). W tym czasie najwyższą stopę zwrotu dla klientów wypracował OFE PZU „Złota Jesień” ( $+17,9\%$ ).

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2017)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
Aegon OFE	-1,9%	-1,9%	3,4%	20,2%	23,9%	15,1%	30,6%	52,2%	14,3%
Generali OFE	-2,0%	-2,0%	4,0%	23,9%	25,0%	14,8%	29,8%	52,7%	17,4%
Allianz Polska OFE	-2,1%	-1,9%	2,7%	20,9%	24,9%	18,4%	35,0%	63,4%	15,4%
Nationale-Nederlanden OFE	-2,2%	-2,2%	3,3%	23,6%	25,6%	18,8%	34,6%	58,0%	17,4%
OFE Pocztylion	-2,3%	-2,1%	2,2%	21,9%	26,1%	19,8%	35,3%	56,4%	15,8%
OFE PZU „Złota Jesień”	-2,3%	-1,4%	5,6%	24,0%	27,8%	22,1%	38,7%	60,2%	17,9%
Aviva OFE	-2,3%	-1,5%	3,6%	23,6%	25,7%	18,1%	34,5%	54,3%	17,2%
Średnia FE EMP	-2,3%	-1,9%	3,3%	22,7%	26,0%	19,0%	35,8%	58,7%	16,4%
AXA OFE	-2,4%	-1,7%	4,1%	23,1%	25,1%	19,9%	37,3%	62,6%	16,8%
MetLife OFE	-2,4%	-1,0%	3,3%	24,0%	28,1%	23,8%	41,9%	69,3%	17,4%
Pekao OFE	-2,8%	-2,4%	3,3%	23,7%	27,4%	17,7%	34,1%	53,7%	17,1%
PKO BP Bankowy OFE	-2,9%	-2,4%	2,4%	21,7%	25,5%	20,3%	39,4%	65,0%	14,9%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

### Ranking OFE

W listopadzie pałeczkę lidera 12-miesięcznego rankingu przejął Aviva OFE. Fundusz ten utrzymuje wysokie oceny (4a lub 5a) w tym horyzoncie od 4 miesięcy, potrzeba więc czasu, żeby i nota długoterminowa odnotowała poprawę z obecnej 3a. Najwyższą ocenę w 12-mies. horyzoncie otrzymało także Generali OFE, które jeszcze rok temu było jednym

- W listopadzie wszystkie OFE poniosły stratę, wynoszącą średnio  $-2,3\%$ .

- Przeciętne wyniki od początku roku wynoszą  $+16,4\%$

- Wartość aktywów OFE spadła w listopadzie o  $-4,8$  mld zł

z najsłabszych funduszy emerytalnych na rynku. Stąd najniższa ocena 1a w horyzoncie 3-letnim. Na trzecie miejsce spadło w listopadzie MetLife OFE, które wciąż wypada bardzo dobrze w dłuższych horyzontach. Od blisko roku najsłabsze oceny otrzymuje Aegon OFE. W listopadzie fundusz ten zakończył proces przejścia Nordea OFE. Na rynku pozostało więc 11 OFE.

#### Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva OFE	-2,3%	23,6%	18,1%	5	3
2	Generali OFE	-2,0%	23,9%	14,8%	5	1
3	MetLife OFE	-2,4%	24,0%	23,8%	4	5
4	Nationale-Nederlanden OFE	-2,2%	23,6%	18,8%	4	3
5	OFE PZU "Złota Jesień"	-2,3%	24,0%	22,1%	3	5
6	AXA OFE	-2,4%	23,1%	19,9%	3	3
7	Pekao OFE	-2,8%	23,7%	17,7%	3	2
8	OFE Pocztylion	-2,3%	21,9%	19,8%	2	4
9	PKO BP Bankowy OFE	-2,9%	21,7%	20,3%	2	4
10	Allianz Polska OFE	-2,1%	20,9%	18,4%	1	2
11	Aegon OFE	-1,9%	20,2%	15,1%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

### Aktywa funduszy emerytalnych

Listopad był najsłabszym miesiącem w tym roku dla OFE także pod względem dynamiki aktywów. W skali miesiąca zmniejszyły się one o -4,8 mld zł, głównie w efekcie słabej koniunktury na warszawskiej giełdzie. Do tego doszedł odpływ środków w postaci tzw. suwaka, który uszczuplił listopadowe aktywa o -855 mln zł. ZUS przelał na konta funduszy 216 mln zł.

Na koniec listopada aktywa OFE wyniosły 176,5 mld zł, o +22,5 mld zł więcej niż na koniec grudnia 2016 roku.

#### Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2017-10-30		2017-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Generali OFE	8 890	4,9%	8 679	4,9%	-2,4%
Nationale-Nederlanden OFE	44 941	24,8%	43 843	24,8%	-2,4%
Allianz Polska OFE	8 151	4,5%	7 949	4,5%	-2,5%
Aegon OFE*	7 224	4,0%	15 244	8,6%	-2,5%
Nordea OFE*	8 408	4,6%			
Aviva OFE	39 830	22,0%	38 766	22,0%	-2,7%
AXA OFE	11 705	6,5%	11 389	6,5%	-2,7%
OFE Pocztylion	3 281	1,8%	3 192	1,8%	-2,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	23 508	13,0%	22 857	12,9%	-2,8%
MetLife OFE	14 501	8,0%	14 076	8,0%	-2,9%
Pekao OFE	2 693	1,5%	2 608	1,5%	-3,2%
PKO BP Bankowy OFE	8 179	4,5%	7 917	4,5%	-3,2%
<b>Razem</b>	<b>181 310</b>	<b>100%</b>	<b>176 520</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,6%</b>

\*w listopadzie doszło do połączenia Aegon OFE (przejmujący) z Nordea OFE (przejęty)

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

#### Zespół Analiz Online

## Komentarz IGTE

– Stopy zwrotu funduszy emerytalnych w dużej mierze zależą od koniunktury na GPW. Słabszy listopad na warszawskim parkiecie odbił się na ich bieżącym wyniku, ale należy pamiętać, że w skali tego roku ich rezultaty są więcej niż zadawalające. Z pewnością wprowadzenie PPK oraz przekształcenie OFE będą istotnymi lokalnymi czynnikami, które stymulując koniunkturę na rodzimej giełdzie, pozwolą przyszłym emerytom, na stabilne, długookresowe zyski – 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](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.*

*Działalność 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.