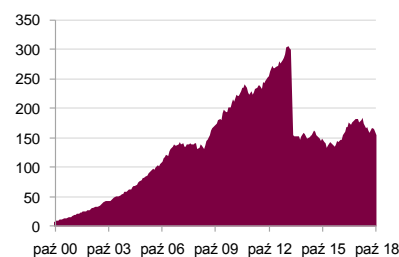


## Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (październik 2018)

**Październikowa korekta, która przetoczyła się globalnie na giełdach, odcisnęła piętno na wynikach OFE. Wszystkie poniosły straty**

Z perspektywy globalnej październik był jednym ze słabszych miesięcy na rynkach. Indeks MSCI AC World stracił blisko -7,6%. To efekt wzrostu obaw inwestorów o przyspieszenie tempa zacieśniania polityki pieniężnej przez Fed, do czego doszły rozczarowujące wyniki części spółek notowanych na Wall Street. Po raz kolejny sprawdziło się powiedzenie – „kiedy Ameryka kichnie, cały świat ma katar”. Na warszawskiej giełdzie najslabiej wypadły najmniejsze podmioty, których indeks sWIG80 stracił -8,6%. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc -2,0% pod kreską.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

6 listopada 2018

### Wyniki funduszy emerytalnych

Wyniki funduszy emerytalnych (październik 2018)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	od pocz. roku
AXA OFE	-5,1%	-6,5%	-7,5%	-12,6%	9,2%	9,6%	10,3%	72,8%	-12,0%
PKOBP Bankowy OFE	-5,2%	-6,9%	-7,3%	-12,4%	8,9%	10,4%	11,3%	78,1%	-11,9%
MetLife OFE	-5,4%	-6,4%	-6,9%	-12,1%	11,3%	12,8%	13,5%	83,2%	-11,4%
Aviva OFE	-5,4%	-6,5%	-7,1%	-11,9%	10,7%	10,4%	8,8%	70,5%	-11,7%
Generali OFE	-5,6%	-6,7%	-6,4%	-11,2%	11,3%	9,9%	5,7%	63,0%	-10,8%
OFE Pocztynion	-5,6%	-7,0%	-7,1%	-12,3%	7,8%	10,0%	7,8%	66,7%	-11,8%
Aegon OFE	-5,6%	-6,6%	-6,4%	-11,4%	8,8%	8,2%	6,7%	64,8%	-11,3%
Średnia FE EMP	-5,8%	-6,9%	-7,3%	-12,2%	9,4%	10,1%	8,9%	71,6%	-11,9%
Nationale- Nederlanden OFE	-5,9%	-7,1%	-7,2%	-12,1%	9,5%	9,7%	6,6%	74,2%	-11,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	-6,1%	-7,5%	-8,2%	-12,4%	10,6%	10,8%	10,7%	74,6%	-12,6%
Allianz Polska OFE	-7,1%	-7,3%	-7,5%	-11,8%	7,9%	9,7%	9,6%	74,0%	-11,6%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Od kiedy koniunktura na warszawskiej giełdzie nie rozpieszcza inwestorów, OFE, których portfele wypienione są polskimi akcjami, także ponoszą straty. Słabsza passa trwa od 3 miesięcy, w tym czasie fundusze straciły średnio -6,9%. Mimo pogorszenia krótkoterminowych wyników, te średnioterminowe są wciąż dodatnie. Średnia stopa zwrotu za ostatnie 24 miesiące wynosi +9,4%, przy czym najwyższą wypracował MetLife OFE (+11,3%).

- W październiku OFE straciły średnio -5,8%. Wynik w średnim terminie (24 mies.) to +9,4%

### Ranking OFE

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Generali OFE	-5,6%	-11,2%	9,9%	5	2
2	Aegon OFE	-5,6%	-11,4%	8,2%	5	1
3	Aviva OFE	-5,4%	-11,9%	10,4%	4	4
4	Nationale- Nederlanden OFE	-5,9%	-12,1%	9,7%	4	3
5	MetLife OFE	-5,4%	-12,1%	12,8%	3	5
6	Allianz Polska OFE	-7,1%	-11,8%	9,7%	3	1
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-6,1%	-12,4%	10,8%	2	5
8	OFE Pocztynion	-5,6%	-12,3%	10,0%	2	3
9	PKOBP Bankowy OFE	-5,2%	-12,4%	10,4%	1	4
10	AXA OFE	-5,1%	-12,6%	9,6%	1	2

Źródło: Analizy Online SA

Miniony miesiąc przyniósł niewielkie przetasowania w rankingu OFE. Najwyższą ocenę w horyzoncie krótkoterminowym (rocznym) otrzymały Generali OFE oraz Aegon OFE. Jednocześnie oba fundusze nie najlepiej wypadają w zestawieniu 3-letnim (oceny odpowiednio 2a i 1a). Na trzecie miejsce awansowało Aviva OFE, którego noty w obu horyzontach to dobre 4a. Największą zmianę odnotował Allianz Polska OFE, który był liderem wrześniowego zestawienia. W październiku fundusz poniósł wysoką na tle konkurencyjnych funduszy, stratę (-7,1%). W efekcie pogorszyły się jego statystyki roczne (ocena spadła o 2 oczka do przeciętnej 3a) oraz 3-letnie (ocena spadła aż o 3 oczka z 4a do 1a).

## Aktywa funduszy emerytalnych

Październik przyniósł spadek aktywów zgromadzonych w OFE o -9,8 mld zł (-6,0%) do 154,3 mld zł na koniec miesiąca. Za tak dużym spadkiem aktywów stoją głównie ujemne wyniki z zarządzania, które szacujemy na ok. -9,4 mld zł. Jednocześnie ujemny bilans przepływów między OFE a ZUS wyniósł ponad -0,38 mld zł. Przelew środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka wyniósł w październiku -0,63 mld zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE jedynie +0,24 mld zł.

- Na koniec  
października aktywa  
OFE warte były ok.  
154,3 mld zł

### Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2018-09-30		2018-10-31		dynamika
	mIn PLN	struktura	mIn PLN	struktura	
Nationale-NederLanden OFE	41 298	25,2%	38 801	25,2%	-6,0%
Aviva OFE	35 834	21,8%	33 783	21,9%	-5,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	20 908	12,7%	21 808	14,1%	4,3%
Aegon OFE	14 220	8,7%	13 382	8,7%	-5,9%
MetLife OFE	12 929	7,9%	12 186	7,9%	-5,8%
AXA OFE	10 498	6,4%	9 935	6,4%	-5,4%
Generali OFE	8 157	5,0%	7 685	5,0%	-5,8%
Allianz Polska OFE	7 563	4,6%	7 009	4,5%	-7,3%
PKOBP Bankowy OFE	7 335	4,5%	6 931	4,5%	-5,5%
OFE Pocztylion	2 925	1,8%	2 751	1,8%	-6,0%
Pekao OFE*	2 396	1,5%	0	0,0%	-100,0%
Razem	164 064	100%	154 271	100%	-6,0%

\*w październiku doszło do połączenia OFE PZU Złota Jesień (przejmujący) z Pekao OFE (przejęty)

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Zespół Analiz Online

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.

## 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)