

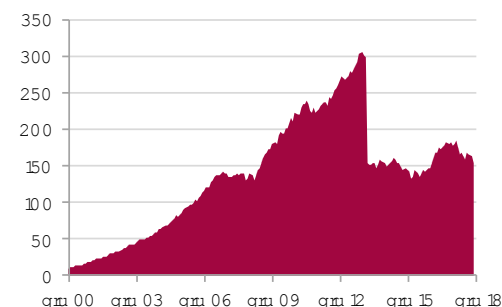
4 stycznia 2019

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2018)

Grudzień przyniósł niewielkie straty oszczędzającym OFE. Choć cały rok zakończył się z ujemnymi wynikami, w skali trzech lat OFE zyskały średnio +18,1%

Z perspektywy globalnych rynków grudzień nie tylko nie przyniósł rajdu Świętego Mikołaja, ale był jednym z gorszych miesięcy 2018 roku. Indeks MSCI AC World stracił -7,2%. To głównie efekt pogorszenia koniunktury na rynkach rozwiniętych, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych. Znacznie lepiej było na krajowym rynku, choć i tak główne indeksy zakończyły miesiąc z niewielką stratą.

Aktywa O FE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, AnalizyOnline

Wyniki funduszy emerytalnych

Indeks WIG, po bardzo dobrym listopadzie, stracił -0,9%. Nieco lepiej radziły sobie spółki największe z indeksu WIG 20 (-0,6%). W niesprzyjających warunkach OFE straciły średnio -1,3%. Średnią tą w dużym stopniu zaniża OFE PZU „Złota Jesień” (lider z listopada), który stracił -2,2%. Generalnie rok 2018 był trudny dla inwestorów, nie tylko polskich. Po bardzo dobrym 2017 roku, na rynki powróciła zmienność, szczególnie pod koniec roku. W efekcie większość giełdowych indeksów straciła na wartości. Dla przykładu amerykański S&P500 stracił -6,2%, niemiecki DAX -18,3%, a chiński CSI300 nawet -25%. Na tym tle nie najgorzej zachowywał się warszawski parkiet, któremu ciążyła głównie afera GetBack, rozlewając się na znaczną część rynku kapitałowego. Indeks szerokiego rynku zakończył rok ze stratą -9,5%. Wyniki OFE, których portfele pełne są polskich akcji, były podobne (średnia strata wyniosła

-9,7%). Mimo słabszego roku, wyniki w dłuższych terminach, czyli takich, w których należy analizować produkty emerytalne, wciąż pozostają solidne. W skali 36 miesięcy średnia stopa zwrotu wynosi +18,1%.

W grudniu OFE straciły średnio -1,3%. Wynik w skali 3 lat to +18,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2018)

fundusz	1 m.ies.	3 m.ies.	6 m.ies.	12 m.ies.	24 m.ies.	36 m.ies.	60 m.ies.	120 m.ies.
Allianz Polska OFE	-0,9%	-4,9%	0,7%	-9,5%	6,6%	17,1%	14,0%	72,0%
MetLife OFE	-1,0%	-3,2%	1,2%	-9,3%	8,3%	20,7%	18,0%	81,1%
Aviva OFE	-1,0%	-2,9%	1,6%	-9,4%	8,5%	19,1%	14,1%	69,3%
OFE Pocztylion	-1,1%	-3,0%	1,4%	-9,3%	6,8%	18,2%	13,0%	65,7%
Generali OFE	-1,2%	-3,5%	0,7%	-8,8%	8,8%	18,0%	9,9%	63,2%
Nationale-Nederlanden OFE	-1,3%	-3,4%	1,2%	-9,4%	8,4%	18,0%	11,5%	71,3%
Średnia FE EMP	-1,3%	-3,5%	0,9%	-9,7%	7,2%	18,1%	13,5%	70,1%
AXA OFE	-1,4%	-2,9%	1,0%	-9,9%	7,1%	16,8%	15,2%	70,6%
Aegon OFE	-1,4%	-3,5%	1,2%	-9,3%	5,5%	16,1%	10,9%	62,5%
PKO BP Bankowy OFE	-1,6%	-3,2%	0,4%	-10,0%	5,7%	17,8%	15,7%	76,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	-2,2%	-4,0%	-0,2%	-10,7%	7,9%	18,9%	15,3%	70,9%

Źródło: FUNDOnline FE, AnalizyOnline

Ranking OFE

Grudzień przyniósł sporo przetasowań w rankingu OFE. Lider listopadowego zestawienia Aviva OFE spadł na piątą pozycję, co jest efektem obniżenia noty rocznej z 5a na 3a. To jednak wciąż fundusz wysoko przez nas oceniany, jego ocena 3-letnia wzrosła do

najwyższego poziomu 5a. Na pierwsze miejsce, dość niespodziewanie, wskoczył natomiast OFE Pocztylion, który bardzo dobrze prezentuje się w horyzoncie ostatnich 12 miesięcy. Mimo że nie wypracował najwyższego wyniku w 2018 roku, to relacja stopy zwrotu do ryzyka była najwyższa ze wszystkich OFE – stąd skok oceny z 2a do 5a. Bardzo dobrze w horyzoncie rocznym prezentuje się także AEGON OFE, który utrzymał drugą pozycję w rankingu. Na trzecie miejsce wskoczył natomiast Generali OFE, który powoli notuje poprawę ocen także w horyzoncie długoterminowym – przez długi czas była to najniższa nota 1a, 5 miesięcy temu wzrosła do 2a, a w grudniu do neutralnego poziomu 3a.

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztylion	-1,1%	-9,3%	18,2%	5	4
2	Aegon OFE	-1,4%	-9,3%	16,1%	5	1
3	Generali OFE	-1,2%	-8,8%	18,0%	4	3
4	Nationale-Nederlanden OFE	-1,3%	-9,4%	18,0%	4	3
5	Aviva OFE	-1,0%	-9,4%	19,1%	3	5
6	MetLife OFE	-1,0%	-9,3%	20,7%	3	5
7	AXA OFE	-1,4%	-9,9%	16,8%	2	2
8	Allianz Polska OFE	-0,9%	-9,5%	17,1%	2	1
9	OFE PZU "Złota Jesień"	-2,2%	-10,7%	18,9%	1	4
10	PKO BP Bankowy OFE	-1,6%	-10,0%	17,8%	1	2

Źródło: Analizy Online SA

Duży spadek w naszym zestawieniu (z piątego na dziewiąte miejsce) zanotował OFE PZU „Złota Jesień”, który poniósł najwyższą stratę w grudniu (-2,2%). W efekcie spadła ocena 12-miesięczna do najniższego poziomu 1a. Nota długoterminowa, po wielu miesiącach utrzymywania się na najwyższym poziomie 5a, spadła do (wciąż wysokiego) 4a. Najstabilniej w naszym rankingu wypadł PKO BP Bankowy OFE, który w grudniu otrzymał najniższą notę (1a) w zestawieniu rocznym.

Aktywa funduszy emerytalnych

Grudzień zakończył się spadkiem aktywów zgromadzonych w OFE o -2,5 mld zł (-1,6%) do 157,3 mld zł na koniec miesiąca. To pokłosie słabszych wyników z zarządzania (ok. -2,1 mld zł). Jednocześnie szacujemy, że ujemny bilans przepływów między OFE a ZUS wyniósł w grudniu ponad -0,5 mld zł. OFE przelały do ZUS w ramach tzw. suwaka środki w wysokości 605,3 mln zł, podczas gdy ZUS przelał na konta OFE jedynie +86 mln zł.

Na koniec grudnia
aktywa OFE warte były
157,3 mld zł

Wartość aktywów netto udziałów rynku OFE

	2018-11-30		2018-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Aegon OFE	13 846	8,7%	13 620	8,7%	-1,6%
Allianz Polska OFE	7 229	4,5%	7 152	4,5%	-1,1%
Aviva OFE	34 954	21,9%	34 493	21,9%	-1,3%
AXA OFE	10 294	6,4%	10 127	6,4%	-1,6%
Generali OFE	7 940	5,0%	7 826	5,0%	-1,4%
MetLife OFE	12 556	7,9%	12 392	7,9%	-1,3%
Nationale-Nederlanden OFE	40 306	25,2%	39 748	25,3%	-1,4%
OFE Pocztylion	2 849	1,8%	2 810	1,8%	-1,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 696	14,2%	22 120	14,1%	-2,5%
PKO BP Bankowy OFE	7 173	4,5%	7 046	4,5%	-1,8%
Razem	159 843	100%	157 334	100%	-1,6%

Źródło: FUNDOnline FE, AnalizyOnline

Zespół Analiz Online

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 Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i 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, wyznaczonych 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.