

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (luty 2015)

5 marca 2015

Wyniki funduszy emerytalnych

Luty przyniósł kontynuację dobrej passy funduszy emerytalnych, rozpoczętej wraz z początkiem roku. Wszystkie OFE wypracowały dodatnią stopę zwrotu, natomiast przeciętny rezultat wyniósł +1,8%. Miesiąc wcześniej, dla porównania, było to +1,2%. W rezultacie fundusze zarobiły od początku roku blisko +3%, co silnie kontrastuje z nieudaną końcówką 2014 roku.

Z racji obecnej struktury portfeli OFE (znaczący udział akcji) ich wyniki są determinowane przede wszystkim przez koniunkturę na warszawskiej GPW. Pomimo powszechnej atmosfery zniechęcenia wśród polskich inwestorów, indeks szerokiego rynku WIG zyskał od początku roku +3,7%. Tak dobry rezultat to przede wszystkim zasługa segmentów małych (sWIG80 +9,5%) i średnich (mWIG40 +5,0%), które nie są jednak szczególnie licznie reprezentowane w portfelach OFE. W tych dominują spółki z WIG20 (+1,1%), w związku z czym trudno było się spodziewać nadzwyczajnych wyników funduszy.

Ranking OFE

Luty przyniósł istotne przetasowania w czołówce rankingu. Na pozycję lidera (z 3. pozycji miesiąc wcześniej) awansował PKO BP Bankowy OFE, który w obydwu horyzontach czasowych może pochwalić się najwyższą oceną (5a). Z kolei z pierwszej na drugą pozycję spadła AXA OFE, chociaż w tym przypadku oceny rankingowe nie uległy zmianie. Poza podium wypadła Aviva OFE, głównie z powodu dość słabego ostatniego miesiąca (-0,3 pkt proc. do średniej).

- w lutym OFE zyskały średnio 1,8%

- WIG20 osiągnął zwrot +1,1% w analogicznym okresie

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	2,2%	0,9%	26,1%	5	5
2	AXA OFE	1,7%	0,9%	23,9%	5	3
3	Aegon OFE	1,7%	0,1%	22,5%	4	3
4	Aviva OFE	1,5%	-0,2%	23,4%	4	3
5	Nordea OFE	1,4%	-1,0%	26,7%	3	5
6	MetLife OFE	2,1%	-0,3%	25,9%	3	4
7	Allianz Polska OFE	1,4%	-0,7%	24,5%	3	4
8	Generali OFE	1,6%	-0,9%	20,6%	3	1
9	OFE PZU "Złota Jesień"	2,3%	-1,6%	22,1%	2	2
10	OFE Pocztylion	1,8%	-2,0%	21,8%	2	2
11	ING OFE	1,9%	-2,3%	22,3%	1	3
12	Pekao OFE	1,6%	-2,7%	21,2%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

O ile na podium zestawienia zmiany były dosyć znaczące, to już w połowie tabeli nie wydarzyło się nic, co zmieniałoby układ sił na rynku. Realnie tylko Allianz Polska OFE i MetLife OFE zamieniły się miejscami, na korzyść tego ostatniego. W przypadku Nordea OFE (5 pozycja) warto podkreślić utrzymanie długoterminowej oceny na najwyższym poziomie 5a, co jest pochodną wciąż wysokiej stopy zwrotu za ostatnie 3 lata.

Podobny marazm panował na końcu tabeli wyników. Tak jak przed miesiącem, zestawienie zamykają ING OFE oraz Pekao OFE. Nie zaszły również praktycznie żadne znaczące zmiany w rankingach – jedyna dotyczyła OFE PZU „Złota Jesień”, w przypadku którego wzrost noty długoterminowej do 2a pozwolił awansować o jedną pozycję (kosztem OFE Pocztylion). Fundusz spod egidy PZU zawdzięcza to przede wszystkim wynikowi za luty, jednemu z 3 najlepszych w tym miesiącu.

Aktywa funduszy emerytalnych

Kolejny udany miesiąc – oceniając przez pryzmat wyników – przełożył się na dalszy wzrost aktywów funduszy emerytalnych. W lutym suma środków pod zarządzaniem wzrosła do poziomu 153,1 mld zł (zmiana o +2,5 mld zł). Trudno to jednak uznać za bardzo zadowalający wynik, ponieważ rok temu, dokładnie w momencie wprowadzenia tzw. reformy OFE w życie, wynosiły one 153,9 mld zł. To tylko dobrze ilustruje tezę, że przy tzw. mechanizm suwaka (stopniowe przekazywanie środków przyszłych emerytów do ZUS) bez naprawdę silnej koniunktury na krajowym rynku akcji (który cały czas dominuje w portfelach) nie można liczyć na dynamiczny wzrost aktywów OFE.

Pomimo tego, że w zeszłym roku wolę pozostania w OFE zgłosiło ok. 1,5 mln osób, to napływy środków do funduszy z ZUS są na śmiesznie niskim poziomie. W lutym wyniosły one tylko +263 mln zł. Warto przypomnieć, że jeszcze przed rokiem było to ponad 1 mld zł.

Nie oznacza to jednak, że wszystkie OFE radzą sobie podobnie pod względem wzrostu aktywów. W przypadku większości z nich dynamika środków nie przekracza +1,5% m/m, ale niektóre zbliżają się do +2,0% m/m. Co interesujące, dotyczy to przede wszystkim największych OFE, z których tylko PKO BP Bankowy OFE może pochwalić się wysokim miejscem w rankingu. Ot, taki paradoks polskiego rynku.

- W lutym wartość zgromadzonych aktywów wzrosła do 153,1 mld zł

- wartość przelewów ZUS do OFE wyniosła zaledwie 263 mln zł

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2015-01-31		2015-02-28		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
AXA OFE	9 609	6,4%	9 751	6,4%	1,47%
Aegon OFE	6 380	4,2%	6 463	4,2%	1,30%
Allianz Polska OFE	6 733	4,5%	6 815	4,5%	1,23%
Aviva OFE	33 649	22,3%	34 093	22,3%	1,32%
Generali OFE	7 596	5,0%	7 707	5,0%	1,46%
ING OFE	36 188	24,0%	36 902	24,1%	1,97%
MetLife OFE	11 988	8,0%	12 204	8,0%	1,80%
Nordea OFE	6 948	4,6%	7 036	4,6%	1,27%
OFE PZU „Złota Jesień”	19 678	13,1%	20 093	13,1%	2,11%
OFE Pocztylion	2 813	1,9%	2 853	1,9%	1,44%
PKO BP Bankowy OFE	6 755	4,5%	6 882	4,5%	1,88%
Pekao OFE	2 241	1,5%	2 271	1,5%	1,33%
Razem	150 579	100%	153 070	100,0%	1,65%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

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.

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.