

Podsumowanie miesiąca na rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2017)

4 stycznia 2018

Ostatni miesiąc na warszawskim parkiecie należał do spokojnych. Końcówka roku nie była co prawda typowym „rajdem św. Mikołaja” (zwłaszcza pierwsza połowa miesiąca), ale najważniejsze, że wszystkie główne indeksy zakończyły grudzień na plusie. Tym razem najwięcej zyskały małe spółki zgromadzone w indeksie sWIG80, który wzrósł o +2,99%. Nieźle radził sobie także indeks blue chipów, głównie dzięki dobrej formie banków oraz spółek wydobywczych i paliwowych, dyskontujących wzrost cen surowców na światowych giełdach. W grudniu WIG20 zyskał +2,18%, a w całym roku +26,35%.

Wyniki funduszy emerytalnych

W grudniu wszystkie OFE wypracowały zysk, wynoszący średnio +2,0%. To wynik lepszy od uzyskanego przez realizujące podobną strategię fundusze akcji polskich uniwersalnych, które w tym samym czasie zyskały średnio +1,8%. Osiągnięte w grudniu wyniki zawarły się w przedziale od +1,7% (Generali OFE) do +2,5% (OFE PZU „Złota Jesień”). Choć nie udało się odrobić strat poniesionych w listopadzie (-2,3%), to całoroczne wyniki prezentują się bardzo atrakcyjnie (+18,7%). **To najlepszy rok w historii OFE.** Do tej pory fundusze emerytalne najwięcej zarobiły w 2006 roku – średnio +17,0% – przy czym wtedy udział akcji w portfelach OFE był znacznie niższy. Poza tym wynik OFE osiągnięty w 2017 roku był znacznie wyższy od wypracowanego przez fundusze akcji polskich o uniwersalnej strategii, które zarobiły średnio +13,8%. Wszystkie fundusze emerytalne zarobiły więcej, w tym najwyższą stopę zwrotu dla klientów wypracował OFE PZU „Złota Jesień” (+20,9%).

- W grudniu wszystkie OFE wypracowały zysk, wynoszący średnio +2,0%.

- Przeciętne wyniki w całym 2017 roku wyniosły +18,7% - to najlepszy rok w historii OFE

Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2017)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
OFE PZU „Złota Jesień”	2,5%	1,0%	6,3%	20,9%	33,3%	29,4%	38,5%	64,4%
Aviva OFE	2,2%	0,5%	4,6%	19,8%	31,4%	23,8%	33,7%	58,3%
Nationale-Nederlanden OFE	1,9%	0,5%	3,8%	19,6%	30,3%	24,1%	33,3%	61,5%
Pekao OFE	2,1%	0,5%	4,1%	19,6%	33,0%	24,5%	32,8%	57,2%
Generali OFE	1,7%	0,2%	4,1%	19,4%	29,4%	20,2%	28,5%	55,3%
MetLife OFE	1,7%	0,4%	4,3%	19,4%	33,1%	29,2%	40,4%	72,2%
AXA OFE	1,7%	0,2%	4,6%	18,8%	29,6%	25,1%	35,9%	65,6%
Średnia FE EMP	2,0%	0,4%	4,1%	18,7%	30,9%	24,7%	34,7%	62,3%
OFE Pocztylion	1,8%	0,2%	3,1%	17,8%	30,4%	25,4%	34,0%	59,7%
Allianz Polska OFE	2,0%	0,5%	3,7%	17,8%	29,4%	23,9%	33,9%	67,3%
PKO BP Bankowy OFE	2,3%	-0,2%	3,4%	17,5%	30,8%	26,7%	38,7%	69,3%
Aegon OFE	1,8%	1,1%	4,2%	16,4%	28,0%	20,0%	29,0%	55,5%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Ranking OFE

W grudniu pałeczkę lidera 12-miesięcznego rankingu utrzymał fundusz Aviva OFE, który wysokie oceny (4a lub 5a) w tym horyzoncie otrzymuje od 5 miesięcy. Potrzeba trochę czasu, by i nota długoterminowa odnotowała poprawę z obecnej 3a. Najwyższą ocenę w 12-mies. horyzoncie otrzymało także OFE PZU „Złota Jesień”, które jako jedyne ma najwyższe oceny w obu zestawieniach. Fundusz ten wypracował najwyższy wynik nie tylko w rocznym horyzoncie, ale i 3-letnim (+29,4%). Wysokie noty w horyzoncie rocznym (4a) otrzymały także Nationale-Nederlanden OFE oraz Generali OFE, które słabiej wypadają w dłuższym okresie. Od blisko roku najsłabsze oceny otrzymuje Aegon OFE, które w listopadzie przejęło Nordea OFE. Na rynku pozostało więc 11 OFE.

Fundusze emerytalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva OFE	2,2%	19,8%	23,8%	5	2
2	OFE PZU "Złota Jesień"	2,5%	20,9%	29,4%	5	5
3	Nationale-Nederlanden OFE	1,9%	19,6%	24,1%	4	3
4	Generali OFE	1,7%	19,4%	20,2%	4	1
5	MetLife OFE	1,8%	19,4%	29,2%	3	5
6	AXA OFE	2,5%	18,8%	25,1%	3	3
7	Pekao OFE	1,7%	19,6%	24,5%	3	3
8	OFE Pocztylion	2,2%	17,8%	25,4%	2	4
9	Allianz Polska OFE	1,7%	17,8%	23,9%	2	2
10	PKO BP Bankowy OFE	2,0%	17,5%	26,7%	1	4
11	Aegon OFE	1,8%	16,4%	20,0%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

Po najslabszym w tym roku miesiącu pod względem dynamiki aktywów OFE, w grudniu mieliśmy zdecydowaną poprawę. W skali miesiąca odnotowaliśmy wzrost wartości zarządzanych środków o +3,0 mld zł (+1,7%), dzięki dodatniemu wynikowi z zarządzania (+3,5 mld zł). Jednocześnie odpływ środków w ramach suwaka uszczuplił aktywa o -788,76 mln zł, podczas gdy ZUS przelał na konta funduszy jedynie 219 mln zł.

- Wartość aktywów OFE wzrosła w 2017 roku o +26,1 mld zł do 179,5 mld zł

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2016-12-31		2017-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	37 556	24,5%	44 577	24,8%	18,7%
Aviva OFE	33 682	22,0%	39 470	22,0%	17,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	19 979	13,0%	23 334	13,0%	16,8%
Aegon OFE*	6 312	4,1%	15 480	8,6%	145,2%
MetLife OFE	12 327	8,0%	14 257	7,9%	15,7%
AXA OFE	9 867	6,4%	11 556	6,4%	17,1%
Generali OFE	7 483	4,9%	8 804	4,9%	17,7%
Allianz Polska OFE	6 965	4,5%	8 091	4,5%	16,2%
PKO BP Bankowy OFE	7 015	4,6%	8 075	4,5%	15,1%
OFE Pocztylion	2 832	1,8%	3 234	1,8%	14,2%
Pekao OFE	2 263	1,5%	2 655	1,5%	17,4%
Nordea OFE*	7 154	4,7%	-	-	-
Razem	153 435	100%	179 532	100%	17,0%

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

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Na koniec grudnia 2017 roku aktywa OFE warte były 179,5 mld zł, o +26,1 mld zł (+17%) więcej niż na koniec grudnia 2016 roku. Największa w tym zasługa dobrej koniunktury na warszawskim parkiecie i pracy zarządzających – wynik zarządzania szacujemy na 29,6 mld zł. Jednocześnie stan aktywów został poważnie uszczuplony wskutek obniżenia wieku emerytalnego. Pierwszego października weszły w życie przepisy, które przywróciły wiek emerytalny: 60 lat dla kobiet i 65 lat dla mężczyzn. Z informacji Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej wynika, że do końca roku do ZUS wpłynęło z tego powodu ponad 424 tys. wniosków o przejście na emeryturę. W efekcie od października fundusze przekazały do ZUS w ramach tzw. suwaka aktywa warte 3,0 mld zł, podczas gdy w poprzednich miesiącach wartość miesięcznego przelewu nie przekraczała 0,4 mld zł. W sumie w całym roku w ramach tego mechanizmu OFE przekazały do ZUS łącznie 6,1 mld zł, blisko dwukrotnie więcej niż w całym 2016 roku.

Mechanizm tzw. suwaka działa od 2014 roku. Polega on na tym, że OFE muszą stopniowo przekazywać pieniądze ubezpieczonego do ZUS, a cały proces rozpoczyna się dziesięć lat przed osiągnięciem jego wieku emerytalnego. W 2014 roku OFE przekazały z tego tytułu 3,7 mld zł, a w kolejnych latach odpowiednio 4,1 i 3,5 mld zł. Jednocześnie od 2015 roku OFE otrzymują wyraźnie niższe składki. W 2017 roku składki przekazane przez ZUS do OFE wyniosły według naszych wyliczeń ponad 2,9 mld zł.

Zespół Analiz Online

Komentarz IGTE

– *Dobra koniunktura na rynku kapitałowym premiuje najlepsze kompetencje w zakresie zarządzania, co znajduje odzwierciedlenie w osiąganych stopach zwrotu. Po raz kolejny wyniki potwierdzają, że w długim czy krótszym okresie, OFE są w Polsce najbardziej efektywną formą pomnażania kapitału. W kontekście wyczekiwanej reformy systemu emerytalnego, utworzenia PPK i przekształcenia OFE, potwierdza się, że rynek kapitałowy jest dobrym miejscem na umiejętne lokowanie długoterminowych oszczędności. Przeprowadzenie obu komponentów reformy mogłoby dodatkowo wzmocnić jego stabilność oraz podnieść efektywność. W efekcie mógłby on jeszcze lepiej służyć przyszłym emerytom oraz polskiej gospodarce* – 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

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.