

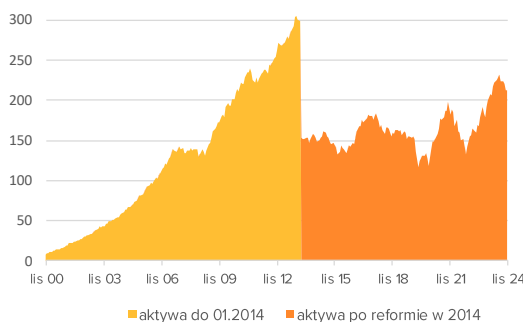
3 grudnia 2024

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (listopad 2024)

**Za nami bardzo dobry miesiąc na rynkach akcji, z wyłączeniem ... polskiej giełdy. OFE poniosły niewielką stratę, a aktywa zmniejszyły się o 0,9 mld zł, spadając poniżej 212 mld zł.**

Listopad był szczególnie udany na giełdzie amerykańskiej oraz dla kryptowalut. Wzrosty były efektem reakcji inwestorów na wyniki wyborów prezydenckich w USA i zwycięstwo Donalda Trumpa. Główne indeksy - S&P500 (5,7%) i DJIA - osiągnęły historyczne maksima. Słabiej wypadły giełdy w Europie, choć niemiecki DAX ma za sobą najlepszy miesiąc od maja, zyskując blisko 3%. Pod presją znalazły się natomiast polskie akcje, którymi wypełnione są portfele OFE. WIG osłabił się najbardziej w połowie miesiąca, po czym odrobił większość strat i zakończył miesiąc na delikatnym minusie. Szeroki rynek polskich spółek (WIG) nieco zniżkował. Najlepiej wypadły spółki o średniej kapitalizacji, których indeks mWIG40 zyskał 1,65%, ale już mniejsze spółki zgrupowane w indeksie sWIG80 zakończyły miesiąc pod kreską (-1,6%).

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN) 



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

### Wyniki OFE

W listopadzie większość OFE, które 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, odnotowała niewielką stratę. Średni wynik na poziomie -0,21% był nieznacznie lepszy od WIG-u, który zakończył miesiąc -0,23% pod kreską. Generali OFE - jako jedyny fundusz emerytalny - zdołał uniknąć strat i zakończył miesiąc z wynikiem +0,4%.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE zmniejszył się do 9,2%. Najlepiej wypadają Generali OFE (10,5%), PKO BP Bankowy OFE (9,7%) oraz Vienna OFE (9,5%).

**W listopadzie 2024 roku OFE straciły średnio -0,2%**

### W ostatnich 12 mies. OFE zarobiły średnio 9,2%



Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2024)

| fundusz                   | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | YTD  | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. |
|---------------------------|---------|---------|---------|------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Generali OFE              | 0,4%    | -3,6%   | -4,3%   | 5,5% | 10,5%    | 44,7%    | 27,0%    | 53,9%    | 64,0%     |
| OFE Pocztylion            | 0,0%    | -4,4%   | -5,1%   | 4,7% | 9,5%     | 45,3%    | 26,2%    | 58,3%    | 74,3%     |
| Nationale-Nederlanden OFE | -0,1%   | -4,7%   | -5,7%   | 4,1% | 9,1%     | 43,1%    | 23,5%    | 52,1%    | 67,2%     |
| Vienna OFE                | -0,1%   | -4,5%   | -5,6%   | 4,4% | 9,5%     | 43,7%    | 23,2%    | 54,9%    | 64,7%     |
| Allianz Polska OFE        | -0,2%   | -4,7%   | -6,4%   | 3,8% | 8,5%     | 42,6%    | 26,5%    | 56,1%    | 72,3%     |
| Średnia FE EMP            | -0,2%   | -4,5%   | -5,6%   | 4,3% | 9,2%     | 43,4%    | 24,9%    | 54,8%    | 69,6%     |
| PKO BP Bankowy OFE        | -0,4%   | -5,0%   | -6,0%   | 4,6% | 9,7%     | 43,1%    | 25,4%    | 60,0%    | 75,1%     |
| UNIQA OFE                 | -0,4%   | -4,6%   | -6,0%   | 3,3% | 8,0%     | 41,0%    | 23,2%    | 50,8%    | 63,9%     |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | -0,9%   | -4,6%   | -5,8%   | 4,1% | 8,7%     | 40,4%    | 22,8%    | 53,0%    | 72,2%     |

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

### Ranking OFE

W listopadowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) pozycję lidera utrzymał **Generali OFE** z dwiema najwyższymi ocenami w horyzontach rocznym i trzyletnim. Na drugie miejsce przesunął się **Vienna OFE**, który poprawił ocenę roczną o dwa „oczka” do 5a, utrzymując ocenę 3-letnią na niskim poziomie 2a. Awans zaliczyło także **OFE Pocztylion**, które odnotowało wzrost obu ocen.

Zestawienie zamykają **OFE PZU "Złota Jesień"** oraz **UNIQA OFE**, który otrzymały najniższe noty 1a w obu horyzontach rocznym i 3-letnim.

## Ranking funduszy emerytalnych (listopad 2024)



| Lp. | Nazwa funduszu            | wynik    |       |       | ranking |     |
|-----|---------------------------|----------|-------|-------|---------|-----|
|     |                           | listopad | o12m  | o36m  | 12m     | 36m |
| 1   | Generali OFE              | 0,4%     | 10,5% | 27,0% | 5       | 5   |
| 2   | Vienna OFE                | -0,1%    | 9,5%  | 23,2% | 5       | 2   |
| 3   | OFE Pocztylion            | 0,0%     | 9,5%  | 26,2% | 4       | 5   |
| 4   | PKO BP Bankowy OFE        | -0,4%    | 9,7%  | 25,4% | 3       | 3   |
| 5   | Nationale-Nederlanden OFE | -0,1%    | 9,1%  | 23,5% | 3       | 3   |
| 6   | Allianz Polska OFE        | -0,2%    | 8,5%  | 26,5% | 2       | 4   |
| 7   | OFE PZU "Złota Jesień"    | -0,9%    | 8,7%  | 22,8% | 1       | 1   |
| 8   | UNIQA OFE                 | -0,4%    | 8,0%  | 23,2% | 1       | 1   |

Źródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

W listopadzie wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych spadła o 0,87 mld zł do 211,97 mld zł. Wynik zarządzania pomniejszył ich stan o 0,4 mld zł, natomiast ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em pogłębiło ubytek o kolejne prawie 0,5 mld zł. Jako jedyny wzrost aktywów odnotował **Generali OFE (0,2%)**.

W listopadzie aktywa otwartych funduszy emerytalnych spadły o 0,4% do 211,97 mld zł

## Aktywa OFE zmniejszyły się w listopadzie o 0,4%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

|                           | 2024-10-31     |             | 2024-11-30     |             | dynamika      |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
|                           | mln PLN        | struktura   | mln PLN        | struktura   |               |
| Nationale-Nederlanden OFE | 57 813         | 27,2%       | 57 712         | 27,2%       | -0,2%         |
| Allianz Polska OFE        | 54 085         | 25,4%       | 53 806         | 25,4%       | -0,5%         |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 28 247         | 13,3%       | 27 913         | 13,2%       | -1,2%         |
| Generali OFE              | 27 520         | 12,9%       | 27 571         | 13,0%       | 0,2%          |
| Vienna OFE                | 18 360         | 8,6%        | 18 305         | 8,6%        | -0,3%         |
| UNIQA OFE                 | 13 311         | 6,3%        | 13 223         | 6,2%        | -0,7%         |
| PKO BP Bankowy OFE        | 9 794          | 4,6%        | 9 740          | 4,6%        | -0,5%         |
| OFE Pocztylion            | 3 712          | 1,7%        | 3 701          | 1,7%        | -0,3%         |
| <b>Razem</b>              | <b>212 841</b> | <b>100%</b> | <b>211 972</b> | <b>100%</b> | <b>-0,41%</b> |

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

## Komentarz IGTE:

– Koniec roku skłania do podsumowań i rozliczeń. Fundusze emerytalne w ciągu ostatnich 12 miesięcy osiągnęły stopę zwrotu w wysokości 9,2%, a w ciągu 36 miesięcy 24,9%. To wynik zachęcający do inwestowania, zwłaszcza w długim terminie, kiedy stopy zwrotu kumulują się i dają efekt procentu składanego. To właśnie ta zależność przy regularnych wpłatach pozwala nam w długim terminie zgromadzić pokaźny kapitał na jesień życia, tak bardzo potrzebny, by zachować standard życia. Jeśli ktoś jeszcze nie zdążył w tym roku wpłacić na IKZE warto to zrobić i skorzystać z możliwości dodatkowego wsparcia oszczędzania w postaci możliwości odliczenia wpłat od podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym. Warto pomyśleć także o IKE, które obok IKZE, oferuje również zwolnienie emerytalnych inwestycji z 19% podatku od zysków kapitałowych – 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 Relacji Biznesowych

22/431-82-96

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)

### Dział 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.*

*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, 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.