

6 grudnia 2021

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (listopad 2021)

W listopadzie OFE straciły średnio 7,3%, a ich aktywa skurczyły się o niemal 15 mld zł do niecałych 182,8 mld zł.

W listopadzie inwestorom na globalnych rynkach akcji (a to właśnie akcje stanowią lwią część portfeli OFE) nie zabrakło mocnych wrażeń. Jednak po dobrym październiku tym razem były to wrażenia raczej rodem z horroru.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Szczególnie zmienna okazała się końcówka listopada, kiedy na rynkach ruszyła lawina spadków po tym, jak inwestorzy uświadomili sobie, że świat czeka kolejna fala zachorowań spowodowana przez następny wariant zmutowanego koronawirusa, czyli omikron. Dodatkowo rynkom nie pomogła wypowiedź Jerome'a Powella o tym, że inflacja nie jest już przejściowa i że konieczne może się okazać przyspieszenie taperingu, czyli ograniczenia skupu aktywów, pierwotnie rozplanowanego do połowy 2022 roku.

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Wyprzedaż zniweczyła miesięczne zyski Dow Jones Industrial Average i S&P500 oraz znacznie ograniczyła zyski indeksów technologicznych. Na minusie zamknęły przedostatni miesiąc roku europejskie parkiety – Euro Stoxx50 stracił 4,3%. Jeszcze większe spadki dotknęły warszawski parkiet. WIG20 stracił ok. 9%, spadając 26 listopada poniżej ważnego wsparcia na poziomie 2 200 pkt. Indeks blue chipów, który odpowiada za około dwie trzecie WIG-u pociągnął go w dół o ok. 8%, podczas gdy mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio po ok. 6,6% oraz 5,3% (awaria podczas ostatniej sesji na GPW opóźniła przekazanie dokładnych oficjalnych statystyk).

Wyniki OFE

W tych dramatycznych warunkach zarządzającym funduszami emerytalnymi trudno było wypracować dobre wyniki – OFE straciły średnio 7,3% (od -6,9% do -7,8%), niwelując z nadadkiem październikowe zyski. Stopa zwrotu od początku roku wciąż jest wysoka i wynosi średnio 26%. **Wszystkie fundusze odnotowały ujemne stopy zwrotu w listopadzie**, w tym najmocniej ucierpiał MetLife OFE. Wyniki za ostatnie 12 miesięcy wahają się od 32,3% do 39,2%.

W listopadzie OFE straciły średnio 7,3%, a od początku roku zyskały 26,0%.

W listopadzie OFE straciły średnio 7,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2021)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Allianz Polska OFE	-6,9%	-0,6%	6,2%	36,2%	23,4%	23,6%	39,2%	77,5%	27,7%
PKO BP Bankowy OFE	-7,0%	-0,3%	6,9%	39,2%	27,6%	24,2%	41,3%	82,3%	29,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	-7,0%	-1,4%	4,0%	35,0%	24,6%	22,7%	42,4%	79,0%	26,9%
Generali OFE	-7,1%	-0,8%	4,4%	35,5%	21,2%	19,9%	39,4%	62,8%	26,6%
Aegon OFE	-7,2%	-0,9%	5,1%	35,0%	25,7%	24,0%	39,7%	70,7%	26,0%
Średnia FE EMP	-7,3%	-1,2%	4,6%	35,1%	23,9%	22,4%	40,0%	74,4%	26,0%
Aviva OFE	-7,3%	-1,0%	4,9%	35,3%	24,4%	23,7%	43,1%	76,3%	25,4%
UNIQA OFE	-7,3%	-1,2%	3,5%	33,3%	22,5%	19,4%	36,7%	69,7%	24,0%
Nationale-Nederlanden OFE	-7,4%	-1,5%	3,4%	33,9%	23,2%	22,0%	41,0%	73,8%	24,9%
OFE Pocztylion	-7,5%	-2,0%	4,0%	34,6%	25,5%	23,7%	40,6%	74,5%	25,4%
MetLife OFE	-7,8%	-1,9%	3,2%	32,3%	21,2%	20,3%	39,0%	80,9%	23,6%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Ranking OFE

Na podium naszego comiesięcznego rankingu OFE, opartego na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), utrzymało się **PKO BP Bankowy OFE**. Na drugie miejsce wskoczyło Allianz Polska OFE, które utrzymało otrzymaną po październiku po raz pierwszy od długiego czasu najwyższą ocenę 5a w horyzoncie rocznym. Jego ocena 3-letnia wzrosła natomiast z najniższego poziomu 1a do 3a. Jest to fundusz, który ograniczył listopadowe spadki poniżej granicy 7%. Najslabiej w naszym zestawieniu wypada teraz MetLife OFE, którego zarówno ocena roczna, jak i trzyletnia obniżyły się do najniższego poziomu 1a z 2a przed miesiącem.

Ranking funduszy emerytalnych (listopad 2021)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	-7,0%	39,2%	24,2%	5	4
2	Allianz Polska OFE	-6,9%	36,2%	23,6%	5	3
3	Aviva OFE	-7,3%	35,3%	23,7%	4	5
4	Generali OFE	-7,1%	35,5%	19,9%	4	2
5	OFE Pocztylion	-7,5%	34,6%	23,7%	3	5
6	Aegon OFE	-7,2%	35,0%	24,0%	3	4
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-7,0%	35,0%	22,7%	2	3
8	Nationale-Nederlanden OFE	-7,4%	33,9%	22,0%	2	2
9	UNIQA OFE	-7,3%	33,3%	19,4%	1	1
10	MetLife OFE	-7,8%	32,3%	20,3%	1	1

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

Tak jak październik był jednym z lepszych miesięcy w historii OFE pod względem przyrostu aktywów, tak listopad przyniósł jeszcze większe spadki, w wyniku czego wartość aktywów netto spadła do 182,8 mld zł, co jest poziomem najniższym od lipca. Za przeważającą część tego uszczuplenia odpowiadają wyniki zarządzania, które przyniosły uszczerbek w wysokości ok. 14,4 mld zł. Po doliczeniu do tego ujemnego salda przepływu środków między OFE a ZUS (wartość suwaka wyniosła 703,97 mln zł), spadek aktywów przekroczył 14,8 mld zł (czyli -7,5%). Na koniec października w OFE zgromadzone było łącznie 182,8 mld zł, czyli **od początku roku ich wartość wzrosła o 34 mld zł**. Największą dynamikę ubytku aktywów zanotowało MetLife OFE (-8,1%), natomiast najmniej stracił Allianz OFE – o punkt proc. mniej. Niezmiennie pozycję lidera pod względem wartości aktywów netto utrzymuje Nationale-Nederlanden OFE – choć o ile w październiku przekroczyły one 50 mld zł, to w listopadzie cofnęły się do niespełna 48 mld zł, co odpowiada 26,2% udziału w rynku.

W listopadzie 2021 r. wartość aktywów OFE spadła o 14,8 mld zł do 182,8 mld zł.

Aktywa OFE zmniejszyły się w listopadzie o prawie 15 mld zł (7,5%)

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2021-10-31		2021-11-30		dynamika
	mIn PLN	struktura	mIn PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	51 899	26,3%	47 975	26,2%	-7,6%
Aviva OFE	42 670	21,6%	39 440	21,6%	-7,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	26 993	13,7%	25 027	13,7%	-7,3%
Aegon OFE	17 259	8,7%	15 983	8,7%	-7,4%
MetLife OFE	14 944	7,6%	13 737	7,5%	-8,1%
UNIQA OFE	12 452	6,3%	11 517	6,3%	-7,5%
Generali OFE	9 804	5,0%	9 095	5,0%	-7,2%
Allianz Polska OFE	9 167	4,6%	8 514	4,7%	-7,1%
PKO BP Bankowy OFE	8 955	4,5%	8 309	4,5%	-7,2%
OFE Pocztylion	3 465	1,8%	3 196	1,7%	-7,8%
Razem	197 608	100%	182 794	100%	-7,5%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE

- Na listopadowe wyniki rynków kapitałowych świata w dużym stopniu wpłynęły obawy związane z dalszym przebiegiem pandemii COVID-19 po wykryciu nowego wariantu koronawirusa. M.in. dlatego ceny walorów spadły. Znaczące zaangażowanie funduszy emerytalnych w akcje powoduje dużą zmienność ich wycen, co może wywoływać emocje u oszczędzających. Dla równowagi warto wspomnieć, że doświadczenia pokazują, iż długoterminowe inwestowanie w akcje, pomimo podwyższonej zmienności, przynosi inwestorom dobre efekty. Dlatego warto patrzeć przede wszystkim na rezultaty w dłuższym horyzoncie czasowym. Pomimo listopadowych strat OFE pozwoliły w tym roku zyskać swoim członkom 26% – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Zespół Analizy.pl

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.