

3 marca 2022

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (luty 2022)

W lutym 2022 roku OFE straciły średnio 8,9%, a ich aktywa zmniejszyły się o przeszło 17 mld złotych. Na koniec lutego warte były 167,7 mld zł.

O ile pierwszy miesiąc 2022 roku okazał się niezbyt szczęśliwy dla inwestujących na globalnych rynkach akcji (a to właśnie akcje stanowią lwią część portfeli OFE), to drugi był, przynajmniej dla polskiego rynku, fatalny. Sprawdziły się prognozy analityków, którzy zapowiadali, że rok 2022 będzie cechował się podwyższoną zmiennością, nikt jednak nie mógł przypuścić, że Rosja dopuści się czynnej agresji na Ukrainę.

Narastające napięcie na wschodzie i perspektywa podwyżek stóp procentowych powodowały, że WIG 20 kierował się na południe od początku miesiąca. Jednak gwałtowna przecena nastąpiła 24 lutego, w dniu ataku Kremla na sąsiada. Warszawa była tego dnia drugim po Moskwie najmocniej przecenionym rynkiem w Europie, a czwartkowa sesja okazała się trzecią w historii GPW pod względem skali spadków. Główne indeksy zanurkowały dwucyfrowo, po 10-11%. Stosunkowo najłagodniej inwestorzy obesli się z indeksem małych spółek, który spadł o 8%.

Ostatecznie indeks blue chipów stracił w całym miesiącu 9,5% i zakończył miesiąc poniżej granicy 2000 punktów, o jedną szóstą niżej niż w połowie stycznia, gdy osiągał tegoroczne maksima. WIG stracił ostatecznie 9,3%. Warto przy tym zauważyć ogromne różnice w zachowaniu kursów poszczególnych spółek, które zyskiwały (JSW, KGHM) lub traciły (LPP, CCC) po kilkadziesiąt procent.

Słabo zachowały się także inne europejskie indeksy. DAX zakończył miesiąc na niemal 6,5-proc. minusie, francuski CAC 40 spadł o prawie 5%, a brytyjski FTSE 100 wyszedł na zero. Za oceanem szeroki indeks S&P 500 zakończył miesiąc niżej o 3,3%, niż go zaczynał, co jest wynikiem lepszym od styczniowego.

O ile przed napaścią Rosji na Ukrainę rynki liczyły się nawet z dziewięcioma podwyżkami stóp procentowych przez Fed (jeszcze miesiąc wcześniej wyceniano cztery), to po wybuchu konfliktu zbrojnego założyły, że bankierzy centralni złagodzą zapowiadany ostry kurs w walce z inflacją. Zmniejszyło się także prawdopodobieństwo dużej podwyżki, o 50 punktów bazowych, czego część ekonomistów oczekiwała wcześniej.

Wyniki OFE

W tych warunkach zarządzający funduszami emerytalnymi nie mieli szans na wypracowanie zysków. **W lutym ponownie straciły wszystkie fundusze – średnia dla całej grupy wyniosła minus 8,9%, przy czym wyniki wahały się od -8,3% do -9,7%.**

Najlepiej poradził sobie PKO BP Bankowy OFE, a na drugim miejscu znalazły się ex aequo OFE PZU „Złota Jesień” i Allianz Polska OFE. Lepszy od średniej wynik uzyskały jeszcze MetLife OFE oraz UNIQA OFE.

Mimo tegorocznych strat, wyniki w dłuższym terminie wciąż są dwucyfrowe, stopniały jednak w porównaniu z 12 miesiącami zakończonymi w styczniu o połowę. Między marcem 2021 roku a lutym 2022 roku OFE zarobiły średnio 13,1%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

W lutym 2022 r. OFE straciły średnio 8,9%

W lutym OFE straciły średnio 8,9%

Wyniki funduszy emerytalnych (luty 2022)

| fundusz | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. | YTD |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|
| PKO BP Bankowy OFE | -8,3% | -7,4% | -7,6% | 15,9% | 31,5% | 11,2% | 14,2% | 61,7% | -9,8% |
| OFE PZU "Złota Jesień" | -8,5% | -6,7% | -8,0% | 13,6% | 33,0% | 11,3% | 15,8% | 59,9% | -9,8% |
| Allianz Polska OFE | -8,5% | -7,0% | -7,6% | 15,0% | 27,6% | 12,9% | 14,3% | 58,1% | -9,4% |
| MetLife OFE | -8,7% | -7,5% | -9,3% | 11,5% | 25,9% | 8,2% | 11,2% | 60,3% | -9,7% |
| UNIQA OFE | -8,8% | -7,6% | -8,7% | 12,0% | 28,1% | 8,6% | 10,0% | 51,6% | -10,1% |
| Średnia FE EMP | -8,9% | -7,7% | -8,8% | 13,1% | 28,9% | 10,3% | 12,4% | 54,2% | -10,3% |
| Generali OFE | -9,0% | -8,4% | -9,2% | 12,9% | 27,3% | 7,4% | 10,4% | 42,6% | -10,7% |
| Aviva OFE | -9,2% | -7,5% | -8,4% | 13,5% | 29,0% | 12,2% | 14,8% | 56,0% | -10,7% |
| Aegon OFE | -9,2% | -8,0% | -8,8% | 13,3% | 30,1% | 11,6% | 12,7% | 50,3% | -10,7% |
| OFE Pocztylion | -9,6% | -8,3% | -10,1% | 12,1% | 29,2% | 10,9% | 11,8% | 54,0% | -10,9% |
| Nationale-Nederlanden OFE | -9,7% | -8,5% | -9,8% | 11,2% | 27,4% | 9,0% | 11,5% | 51,3% | -11,0% |

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

Ranking OFE

Kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), zmieniła się w porównaniu ze styczniem. Dotychczasowy lider zestawienia PKO BP Bankowy OFE został prześcignięty przez **Allianz Polska OFE**, które przez trzy poprzednie miesiące zajmowało drugą pozycję. Z trzeciego stopnia podium spadło na piątą pozycję OFE PZU „Złota Jesień”, wyprzedzone przez Avivę OFE oraz Aegon OFE.

Lider rynku otrzymał maksymalną punktację zarówno w perspektywie rocznej, jak i trzyletniej, w której poprawił się o dwa oczka. PKO BP Bankowy OFE nie zmienił ocen podobnie jak czwarty Aegon, natomiast Aviva zyskała jeden punkt w horyzoncie 12-miesięcznym. Najślabiej w naszym zestawieniu ponownie wypadło MetLife OFE, którego zarówno ocena roczna, jak i trzyletnia pozostały na najniższym poziomie.

Ranking funduszy emerytalnych (luty 2022)

| Lp. | Nazwa funduszu | wynik | | | ranking | |
|-----|---------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| | | luty | o12m | o36m | 12m | 36m |
| 1 | Allianz Polska OFE | -8,5% | 15,0% | 12,9% | 5 (12m) | 5 (36m) |
| 2 | PKO BP Bankowy OFE | -8,3% | 15,9% | 11,2% | 5 (12m) | 3 (36m) |
| 3 | Aviva OFE | -9,2% | 13,5% | 12,2% | 4 (12m) | 5 (36m) |
| 4 | Aegon OFE | -9,2% | 13,3% | 11,6% | 4 (12m) | 4 (36m) |
| 5 | OFE PZU "Złota Jesień" | -8,5% | 13,6% | 11,3% | 3 (12m) | 4 (36m) |
| 6 | Generali OFE | -9,0% | 12,9% | 7,4% | 3 (12m) | 1 (36m) |
| 7 | OFE Pocztylion | -9,6% | 12,1% | 10,9% | 2 (12m) | 3 (36m) |
| 8 | UNIQA OFE | -8,8% | 12,0% | 8,6% | 2 (12m) | 2 (36m) |
| 9 | Nationale-Nederlanden OFE | -9,7% | 11,2% | 9,0% | 1 (12m) | 2 (36m) |
| 10 | MetLife OFE | -8,7% | 11,5% | 8,2% | 1 (12m) | 1 (36m) |

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

Luty okazał się dla funduszy emerytalnych jeszcze bardziej bolesny niż listopad ubiegłego roku, gdy ich aktywa uszczupliły się o niemal 15 mld złotych. Tym razem **stopniały o ponad 17,1 miliarda i są warte mniej niż 170 miliardów zł**. Oznacza to spadek o 9,3%. Sam wynik z zarządzania szacujemy na ok. -16,8 mld złotych.

Niezmiennie pozycję lidera pod względem wartości aktywów netto utrzymuje Nationale-Nederlanden OFE, którego udział w rynku nieznacznie się zmniejszył do 26,1% z 26,3% miesiąc wcześniej.

W lutym 2022 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o ponad 17,1 mld zł do 167,7 mld zł.

Aktywa OFE zmniejszyły się w lutym o ponad 17 mld zł (-9,3%)

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

| | 2022-01-31 | | 2022-02-28 | | dynamika |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|
| | mln PLN | struktura | mln PLN | struktura | |
| Nationale-Nederlanden OFE | 48 540 | 26,3% | 43 788 | 26,1% | -9,8% |
| Aviva OFE | 39 958 | 21,6% | 36 188 | 21,6% | -9,4% |
| OFE PZU "Złota Jesień" | 25 365 | 13,7% | 23 144 | 13,8% | -8,8% |
| Aegon OFE | 16 121 | 8,7% | 14 610 | 8,7% | -9,4% |
| MetLife OFE | 13 836 | 7,5% | 12 607 | 7,5% | -8,9% |
| UNIQA OFE | 11 620 | 6,3% | 10 578 | 6,3% | -9,0% |
| Generali OFE | 9 120 | 4,9% | 8 292 | 4,9% | -9,1% |
| Allianz Polska OFE | 8 630 | 4,7% | 7 883 | 4,7% | -8,7% |
| PKO BP Bankowy OFE | 8 357 | 4,5% | 7 652 | 4,6% | -8,4% |
| OFE Pocztylion | 3 224 | 1,7% | 2 908 | 1,7% | -9,8% |
| Razem | 184 771 | 100% | 167 652 | 100% | -9,3% |

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE:

– Bez wątpienia wojna na Ukrainie, poza aspektem ludzkich tragedii, wywiera też wpływ na rynki finansowe. W konsekwencji WIG w lutym stracił 9,3%, nieco więcej niż fundusze emerytalne, które w związku z alokacją skupioną w wyniku regulacji na akcjach, również odnotowały znaczące straty. Trzeba się liczyć z tym, że trwający konflikt zbrojny i sankcje nałożone na Rosję przez państwa zachodnie będą czynnikami wzmacniającymi zmienność na rynkach kapitałowych i musimy się z tym oswoić. Jednocześnie warto podkreślić, że przez wysokie wzrosty wypracowane w 2021 roku, wynik OFE z ostatnich 12 miesięcy pozostaje na ten moment wysoki i wynosi +13,1% – 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.