

6 maja 2022

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (kwiecień 2022)

Po udanym marcu, w kwietniu rynki wróciły do spadków. Wszystkie OFE poniosły straty, a aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o 8% do 162 mld zł.

Po krótkim oddechu, jaki w marcu złapała warszawska giełda, w kwietniu ponownie zaliczyła spore spadki. WIG20 i indeks szerokiego rynku WIG straciły odpowiednio prawie 13% i ponad 11%, a licząc od początku roku odpowiednio 18 i 17%. A to właśnie głównie akcje spółek wypełniają portfele funduszy emerytalnych.

Wcale nie lepszy był to miesiąc dla obligacji. Rynkowe stopy procentowe przekraczają już 6%, a kolejne wysokie odczyty inflacji (szybki szacunek za kwiecień to wg GUS 12,3%) nie pozostawiają złudzeń co do dalszych podwyżek stóp procentowych NBP. Rentowności 10-letnich obligacji, które rozpoczynały miesiąc z poziomu 5,25%, zakończyły go o cały punkt wyżej. I dalej rosną, a to oznacza kolejne realne straty na obligacjach, nawet tych krótkoterminowych i o zmiennym oprocentowaniu.

Na wyniki OFE największy wpływ miał jednak rynek akcyjny. Fundusze emerytalne i tak poradziły sobie lepiej niż WIG20; ich średni wynik za kwiecień to -7,9%.

### Wyniki OFE

W samym kwietniu wyniki OFE zawarły się w przedziale od -7% do -8,3%. Na pozycję lidera powrócił PKO BP Bankowy OFE, który odnotował najmniejsze straty w horyzoncie miesiąca, kwartału i półrocza. Na drugiej pozycji utrzymał się MetLife OFE, a na trzecią wskoczył Allianz, który na koniec marca był na końcu tabeli.

W kwietniu 2022 r. OFE straciły średnio 7,9%

#### W kwietniu OFE straciły średnio prawie 8%

Wyniki funduszy emerytalnych (kwiecień 2022)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	-7,0%	-10,6%	-16,0%	4,2%	39,2%	7,4%	5,2%	58,6%	-12,1%
MetLife OFE	-7,6%	-10,8%	-16,7%	1,0%	31,4%	5,5%	3,2%	56,4%	-11,8%
Allianz Polska OFE	-7,7%	-11,5%	-16,3%	3,9%	34,9%	7,7%	4,9%	53,1%	-12,4%
UNIQA OFE	-7,8%	-11,9%	-17,3%	0,2%	33,3%	4,3%	0,9%	46,6%	-13,2%
Średnia FE EMP	-7,9%	-11,8%	-17,1%	1,3%	35,1%	6,1%	3,7%	49,9%	-13,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	-8,0%	-11,5%	-16,1%	1,4%	40,6%	7,2%	6,9%	55,5%	-12,8%
Generali OFE	-8,1%	-11,7%	-17,5%	0,5%	35,3%	3,1%	2,2%	39,0%	-13,4%
Nationale-Nederlanden OFE	-8,2%	-12,5%	-17,8%	-0,5%	33,5%	4,8%	2,7%	46,8%	-13,7%
Aviva OFE	-8,2%	-12,6%	-17,4%	1,2%	34,4%	7,3%	5,1%	50,4%	-14,0%
Aegon OFE	-8,3%	-12,7%	-17,9%	0,6%	33,1%	6,6%	4,6%	45,3%	-14,2%
OFE Pocztylion	-8,3%	-12,1%	-17,5%	0,7%	35,0%	6,9%	3,6%	50,2%	-13,4%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Pogorszenie koniunktury na warszawskiej giełdzie sprawiło, że licząc od początku roku, wszystkie OFE są pod kreską, a 12-miesięczny wynik spadł do 1,3%. Wyniki w dłuższym horyzoncie pozostają dodatnie (średnio 35,1% w skali 2 lat).

### Ranking OFE

Kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), nieco się zmieniła w porównaniu z marcem. Dwa pierwsze OFE z marcowego rankingu wymieniły się pozycjami. Allianz Polska

OFE spadł na drugie miejsce po tym, jak przez dwa miesiące otwierał zestawienie. Przed niego wskoczył natomiast PKO BP Bankowy OFE. Fundusze te wymieniły się także ocenami; w perspektywie rocznej obydwa otrzymały po pięć punktów, natomiast w ujęciu trzyletnim Bankowy jedno „oczko” zyskał, a Allianz stracił. Trzecie miejsce przypadło Aviva OFE i OFE PZU „Złota Jesień”, wycenionym odpowiednio na czwórki i piątki.

Nie zmienił się natomiast dół tabeli, którą zamykają te same fundusze, co przed miesiącem: Uniqa OFE, Nationale-Nederlanden OFE oraz Generali.

Ranking funduszy emerytalnych (kwiecień 2022)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	-7,0%	4,2%	7,4%	5 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
2	Allianz Polska OFE	-7,7%	3,9%	7,7%	5 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
3	Aviva OFE	-8,2%	1,2%	7,3%	4 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
4	OFE PZU "Złota Jesień"	-8,0%	1,4%	7,2%	4 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
5	Aegon OFE	-8,3%	0,6%	6,6%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
6	MetLife OFE	-7,6%	1,0%	5,5%	3 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
7	OFE Pocztynion	-8,3%	0,7%	6,9%	2 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
8	Generali OFE	-8,1%	0,5%	3,1%	2 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
9	Nationale-Nederlanden OFE	-8,2%	-0,5%	4,8%	1 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
10	UNIQA OFE	-7,8%	0,2%	4,3%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

Pogorszenie wyników w kwietniu przełożyło się na spadek aktywów OFE o 14,2 mld zł. Doliczając saldo przepływów z ZUS, w sumie ich wartość zmniejszyła się o 14,4 mld złotych do 161,7 mld złotych na koniec miesiąca. To wartość zbliżona do poziomu sprzed roku.

### Aktywa OFE zmniejszyły się w kwietniu o ponad 14 mld złotych (8,2%)

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2022-03-31		2022-04-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	46 247	26,3%	42 452	26,3%	-8,2%
Aviva OFE	37 867	21,5%	34 668	21,4%	-8,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	24 278	13,8%	22 268	13,8%	-8,3%
Aegon OFE	15 286	8,7%	13 988	8,6%	-8,5%
MetLife OFE	13 304	7,6%	12 263	7,6%	-7,8%
UNIQA OFE	11 068	6,3%	10 182	6,3%	-8,0%
Generali OFE	8 742	5,0%	8 032	5,0%	-8,1%
Allianz Polska OFE	8 250	4,7%	7 612	4,7%	-7,7%
PKO BP Bankowy OFE	8 006	4,5%	7 436	4,6%	-7,1%
OFE Pocztynion	3 077	1,7%	2 815	1,7%	-8,5%
<b>Razem</b>	<b>176 125</b>	<b>100%</b>	<b>161 715</b>	<b>100%</b>	<b>-8,2%</b>

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Niezmiennie pozycję lidera pod względem wartości aktywów netto utrzymuje Nationale-Nederlanden OFE, którego udział w rynku utrzymał się na poziomie 26,3%. Dwucyfrowe udziały należą jeszcze do Aviva OFE i OFE PZU „Złota Jesień”.

### Komentarz IGTE:

– 2022 rok miał przynieść na rynkach finansowych sporą zmienność. Przewidywania analityków nie zakładały jednak wybuchu wojny na Ukrainie i związanych z nią komplikacji w światowej gospodarce. Rynekowi polskich akcji nie pomagają fakt, że działania zbrojne prowadzone są na terenie naszego sąsiada, a portfele OFE, jak wynika to z regulacji prawnych, w największej mierze składają się z akcji spółek notowanych na GPW. O ile w 2021 roku OFE przyniosły swoim członkom rekordowe zyski, to w obecnej sytuacji nie mają one przestrzeni do generowania korespondujących z poprzednim rokiem stóp zwrotu. To oznacza, że klienci OFE muszą uzbroić się w cierpliwość i poczekać na uspokojenie rynków – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

### Zespół Analizy.pl

W kwietniu 2022 roku wartość aktywów OFE spadła o 14,4 mld zł do 161,7 mld zł.

## 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 Sprzedaży

22/431-82-96

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

### Dział Rozwoju i 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.