

Uwolnienie potencjału OFE wymaga dywersyfikacji ich portfeli

Uwolnienie potencjału OFE do trwałego osiągania lepszych wyników inwestycyjnych wymaga większej dywersyfikacji ich aktywów zarówno pod względem geograficznym, jak i jeśli chodzi o rodzaj instrumentu.

IGTE postanowiła sprawdzić, jak wyniki inwestycyjne OFE wypadają na tle zagranicznych funduszy emerytalnych i co wynika z takiego porównania. W tym celu przygotowała analizę „Stopy zwrotu wybranych funduszy emerytalnych na świecie w latach 2014-2021”. Do porównania wybrano dziesięć państwowych funduszy emerytalnych, a o ich wyborze zdecydowała dostępność danych. Próba, na której oparto analizę, nie jest wystarczająca do konkluzji dotyczących miejsca analizowanych funduszy w globalnym rankingu efektywności, ale umożliwia jakościową analizę i sformułowanie wniosków o charakterze generalnym.

W ramach analizy zbadane zostały różne parametry efektywności OFE w okresie od 2014 do 2021 roku. W 2021 roku OFE przyniosły najwyższą spośród porównywanych funduszy stopę zwrotu – 29,5%. W całym badanym okresie, tj. w latach 2014-2021, roczne stopy zwrotu OFE trzykrotnie były wyższe od średniego poziomu stóp zwrotu dla pozostałych funduszy. Z kolei średnia geometryczna stopa zwrotu w OFE w latach 2014-2021 wyniosła 4,7%, pokonując jeden fundusz zagraniczny. Natomiast wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) OFE w okresie 2014-2021 wyniosła 6,8% i ten wynik jest lepszy od trzech funduszy zagranicznych. Dzięki regularnemu oszczędzaniu w OFE w latach 2014-2021 można byłoby uzyskać kapitał o 34% wyższy od sumy wpłat.

– Średnioroczna geometryczna i wewnętrzna stopa zwrotu – odpowiednio 4,7% oraz 6,8% – wypracowane przez OFE na rodzimym rynku kapitałowym w latach 2014-2021 to solidny wynik, który budzi szacunek. Szczególnie, jeśli weźmiemy pod uwagę fakt, że krajowe fundusze emerytalne mają ściśle regulowaną politykę inwestycyjną – stwierdza Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Wyniki krajowych funduszy emerytalnych w porównywanej grupie są wypadkową zachowania się rynku, na którym działają, czyli przede wszystkim akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz kursu polskiego złotego, który w badanym okresie uległ istotnej, 23% deprecjacji. W innych, bardziej korzystnych dla inwestorów czasach, OFE mogłyby wypaść korzystniej, czego dowodzi choćby ich wynik z ostatniego roku, najlepszy w badanej próbie.

Z kolei słabszej relacji osiągniętego zysku do ponoszonego ryzyka w OFE w porównaniu do zagranicznych funduszy nie będzie się dało uniknąć w przyszłości ze względu na ponad 90% alokację w krajowe aktywa oraz 92% w instrumenty udziałowe. Nawet jeśli w przyszłości polska giełda da w kolejnych latach lepiej zarobić, a złoty będzie się umacniać, stopy zwrotu z OFE nadal będzie cechować duża zmienność.

Powyższe prowadzi do jednego ważnego wniosku – by trwale poprawić wyniki inwestycyjne polskich funduszy emerytalnych konieczna jest większa dywersyfikacja ich aktywów zarówno pod względem geograficznym, jak i jeśli chodzi o rodzaj instrumentu.

– Zmiany prawne umożliwiające szerszą dywersyfikację aktywów – geograficzną oraz w zakresie kategorii lokat – pozwoliłyby uwolnić tkwiący w otwartych funduszach emerytalnych potencjał do osiągania znacząco wyższych stóp zwrotu. Przyszli polscy emeryci powinni móc w najlepszy możliwy sposób pomnażać swoje zasoby z przeznaczeniem na emeryturę, dlatego publiczna dyskusja o



Izba Gospodarcza
Towarzystw Emerytalnych

procedowaniu takich zmian powinna rozpocząć się bez zwłoki – podsumowuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Pełna treść ekspertyzy IGTE 2/2022 [„Stopy zwrotu wybranych funduszy emerytalnych na świecie w latach 2014-2021” dostępna jest tutaj.](#)

Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych to założona w 1999 roku organizacja samorządu gospodarczego reprezentująca branżę Powszechnych Towarzystw Emerytalnych, instytucji zarządzających Otwartymi Funduszami Emerytalnymi oraz Dobrowolnymi Funduszami Emerytalnymi. Izba zrzesza 9 towarzystw reprezentujących interesy około 15 mln swoich klientów. Członkowie Izby zarządzają aktywami o wartości około 160 mld złotych, które inwestują głównie w polską gospodarkę. IGTE prowadzi działania wspierające tworzenie legislacji sprzyjającej efektywnemu systemowi emerytalnemu, rozwija wiedzę ekspercką w zakresie zabezpieczenia emerytalnego i rynku kapitałowego, buduje relacje z interesariuszami, przekazuje wyniki swoich prac opinii społecznej oraz podejmuje inicjatywy edukacyjne.