

ekspertyzy

1
2022

Jakie będą **stopy zwrotu** OFE w 2022 roku?

Co może być
**powodem niższych
stóp zwrotu?**

Co zwiększy szanse na
wyższy zwrot z inwestycji?

ekspert@zo

Główne fakty:

Stopy zwrotu OFE w bieżącym roku najprawdopodobniej **będą niższe od rekordowych wyników z 2021 roku**

Powodem niższych stóp zwrotu mogą być **wojna w Ukrainie, wysoki poziom inflacji i wysokie ceny paliw**

Rozszerzenie katalogu dostępnych dla funduszy emerytalnych instrumentów finansowych o **obligacje skarbowe, zagraniczne ETF, pochodne oraz pożyczki papierów wartościowych** pozwoliłoby OFE zwiększyć szanse na wyższy zwrot z inwestycji

Stopy zwrotu OFE w 2022 roku

(wyniki I edycji badania „Panel prezesów PTE”)

Stopy zwrotu OFE w bieżącym roku będą niższe od rekordowych wyników z 2021 roku z powodu wojny w Ukrainie, wysokiego poziomu inflacji i wysokich cen paliw. Jednak rozszerzenie katalogu dostępnych dla funduszy emerytalnych instrumentów finansowych o obligacje skarbowe, zagraniczne ETF, pochodne oraz pożyczki papierów wartościowych pozwoliłoby im zwiększyć szanse na wyższy zwrot z inwestycji – wynika z I edycji badania „Panel prezesów PTE”.



Zdaniem ośmiu na dziewięciu badanych prezesów PTE (**88,9%**) najbardziej prawdopodobne jest, że wynik inwestycyjny OFE w 2022 będzie słabszy od rezultatu z 2021 roku. Opinii tej nie podziela jeden z respondentów, który uznał, że trudno przewidzieć, jakie będą stopu zwrotu OFE w 2022 roku.

Badani zostali również poproszeni o wskazanie trzech kluczowych czynników mogących negatywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne OFE w bieżącym roku. Najczęściej wymienianymi zagrożeniami były eskalacja wojny w Ukrainie (**88,9%**), wysoki poziom inflacji (**77,8%**) oraz wysokie ceny paliw (ropa, gaz) na rynkach światowych (**44,4%**). Rządziej (po **22,2%**) wskazywano na słabość polskiego rynku kapitałowego, umorzenia jednostek w funduszach inwestycyjnych oraz inne czynniki. **11,1%** badanych za potencjalne źródło pogorszenia stóp zwrotu OFE uznało brak wypłaty środków europejskich na realizację KPO, taki sam odsetek respondentów wybrał odpowiedź „nie wiem/trudno powiedzieć”.

*W 2021 roku OFE osiągnęły rekordowy wynik, zarobiły dla swoich członków **29,7%**. Trudno jednak spodziewać się korespondujących rezultatów w bieżącym roku. Analitycy wskazywali, że 2022 rok na rynkach będzie cechowała podwyższona zmienność. Tymczasem do znanych w końcówce roku wyzwań, takich jak choćby wysoka inflacja, dołączyła wojna w Ukrainie, której konsekwencje dla światowej gospodarki będą głębokie i długotrwałe. W takich warunkach nie powinniśmy mieć wysokich oczekiwań odnośnie poziomu stóp zwrotu funduszy emerytalnych – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.*



Jaki jest najbardziej prawdopodobny scenariusz dotyczący wyniku inwestycyjnego OFE w 2022 roku?



Jakie są 3 kluczowe czynniki mogące negatywnie wpłynąć na wyniki inwestycyjne OFE w 2022 roku?



Prezesa PTE określili również, co pozwoliłoby zwiększyć szanse na lepszy wynik inwestycyjny OFE w 2022 roku. Każdy z badanych mógł wybrać dwa rozwiązania spośród zaproponowanych. Ponad połowa (**55,6%**) wskazała, że umożliwienie OFE inwestowania w obligacje skarbowe poprawiłoby szanse na uzyskanie wyższych stóp zwrotu w bieżącym roku. Niewiele mniej (po **44,4%**) uznało, że umożliwienie OFE inwestowania w większym stopniu na rynkach zagranicznych w szczególności poprzez zagraniczne ETF, jak również umożliwienie OFE inwestowania w instrumenty pochodne (w szczególności w celu zabezpieczenia ryzyka np. walutowego) i pożyczki papierów wartościowych miałyby podobny pozytywny skutek. Jednocześnie **55,6%** respondentów wybrała odpowiedź „nie wiem/trudno powiedzieć”.

*OFE są wciąż jedną z najatrakcyjniejszych w Polsce form pomnażania kapitału, Na koniec marca zgromadzone w funduszach emerytalnych aktywa wynosiły ponad **176 miliardów zł**, co pokazuje, że OFE generują bardzo przyzwoite stopy zwrotu. Jednak dopuszczenie szerszej dywersyfikacji portfeli pozwoliłoby im na osiągnięcie jeszcze lepszych wyników. Warto rozważyć niewielkie zmiany legislacyjne, które umożliwiłyby pełne wykorzystanie potencjału inwestycyjnego OFE, by ich członkowie mogli zbudować jak największe zasoby kapitałowe z przeznaczeniem na finansowanie swoich emerytur – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.*



Jakie 2 rozwiązania pozwoliłyby zwiększyć szanse na lepszy wynik inwestycyjny OFE w 2022 roku?

umożliwienie OFE inwestowania w obligacje skarbowe
55,6%

nie wiem/trudno powiedzieć
55,6%

umożliwienie OFE inwestowania w większym stopniu na rynkach zagranicznych w szczególności poprzez zagraniczne ETF
44,4%

umożliwienie OFE inwestowania w instrumenty pochodne (w szczególności w celu zabezpieczenia ryzyka np. walutowego), pożyczania papierów wartościowych
44,4%





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.

1999
rok założenia

9
towarzystw

ok. 15 mln
klientów

ok. 160 mld zł
aktywów