

4 listopada 2022

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (październik 2022)

W październiku inwestujący w akcje, a więc i oszczędzający w OFE doczekali się wzrostów na GPW. Był to trzeci w tym roku miesiąc wzrostu aktywów i dodatniego wyniku z zarządzania, który okazał się wyższy od tych z marca i lipca.

W październiku większość globalnych giełd wspięła się w górę, niwelując część strat z poprzednich miesięcy. Nawet wyższy od spodziewanego (i od tego z sierpnia) odczyt inflacji bazowej za wrzesień za oceanem nie zdołał popsuć nastrojów inwestorów na dłużej niż jedną sesję.

W efekcie najważniejsze trzy indeksy z Wall Street zakończyły miesiąc na plusach. Najlepiej poradził sobie Dow Jones, który zyskał 14%, z nawiązką odrabiając wrześnie spadki. S&P 500 urósł o 8% (we wrześniu stracił 9,50%), natomiast najslabiej poradził sobie technologiczny Nasdaq, kończąc październik o 3,9% wyżej niż wrzesień. Ten stosunkowo skromny wzrost odzwierciedla słabe wyniki dużych spółek technologicznych, podane od koniec miesiąca.

Od początku roku wszystkie amerykańskie indeksy pozostają jednak wciąż na dwucyfrowych minusach, przy czym w przypadku S&P 500 jest to spadek o niecałe 19%, a Nasdaq – o niemal 30%.

Wśród giełd europejskich DAX zakończył miesiąc na poziomie o 10% wyższym niż otwierał, choć od początku roku oznacza to wciąż 16,5-proc. stratę. Indeks Euro Stoxx 600 natomiast wzrósł w ubiegłym miesiącu o 6%, od stycznia spadając o 16%.

Październik przyniósł więc wytchnienie globalnym indeksom, lekko osłabił się także dolar (do koszyka walut o nieco ponad 2%) i poprawił się sentyment do rynków wschodzących. Wszystko w nadziei na spadek inflacji i zakończenie podwyżek stóp procentowych przez Fed w ciągu kilku miesięcy. Nadzieje te wprawdzie prysły po kolejnej jastrzębiej wypowiedzi szefa tej instytucji, ale to już miało miejsce w listopadzie. Na razie na koniec października rynek spodziewał się podwyżki stóp o 75 punktów bazowych, co w istocie nastąpiło i liczył na zakończenie cyklu podwyżek na początku przyszłego roku w przedziale 4,75-5,00% (po listopadowej konferencji Jerome'a Powella oczekiwania wzrosły o kolejne 25 punktów bazowych).

W takim otoczeniu bardzo dobrze zachowały się warszawskie indeksy, zwłaszcza WIG20, który urósł o ponad 12,5%, zmniejszając tegoroczną stratę do 32%. Ponad 5 pkt proc. odrobił też WIG, rosnąc o 9,6%. Toteż i OFE, zaangażowane głównie w polskie spółki, nie mogły w tych warunkach nie odnotować dobrych wyników.

Wyniki OFE

W październiku 2022 OFE zyskały średnio 7,3%, przy czym wyniki zarządzania wahały się między 6,8% a 7,8%. Najlepiej poradził sobie Generali OFE (5,8%), a relatywnie najslabiej PKO BP Bankowy OFE. Warto zaznaczyć, że uzyskany przez branżę wynik był najlepszy w tym roku: OFE wypracowały 9,57 mld zł wobec 8,75 mld zł w marcu i 2,64 mld zł w lipcu.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

**W październiku 2022 r.
OFE zyskały średnio 7,3%**

W październiku OFE zyskały średnio 7,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (październik 2022)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Generali OFE	7,8%	-5,9%	-9,4%	-25,2%	29,8%	-2,6%	-11,3%	20,1%	-21,5%
Allianz Polska OFE	7,5%	-4,6%	-9,7%	-24,4%	28,7%	-0,3%	-8,5%	29,9%	-20,9%
OFE Pocztylion	7,5%	-5,9%	-11,5%	-27,0%	25,0%	-1,4%	-11,0%	26,1%	-23,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	7,4%	-7,2%	-11,7%	-25,9%	29,7%	-1,2%	-10,5%	30,3%	-22,9%
Aegon OFE	7,4%	-6,9%	-11,8%	-27,6%	22,9%	-2,2%	-11,2%	21,3%	-24,4%
UNIQA OFE	7,4%	-6,6%	-11,1%	-26,5%	25,1%	-3,2%	-14,0%	23,7%	-22,8%
Aviva OFE Aviva Santander	7,3%	-6,6%	-11,8%	-27,2%	25,8%	-2,3%	-11,2%	25,5%	-24,2%
Średnia FE EMP	7,3%	-6,3%	-11,2%	-26,4%	26,7%	-1,8%	-11,5%	26,1%	-22,8%
NNLife OFE	7,1%	-6,7%	-12,3%	-26,9%	23,6%	-3,8%	-13,3%	29,3%	-22,6%
Nationale-Nederlanden OFE	6,9%	-6,6%	-11,5%	-27,3%	24,4%	-3,7%	-12,4%	23,3%	-23,7%
PKO BP Bankowy OFE	6,8%	-6,0%	-11,4%	-25,6%	31,7%	2,2%	-9,7%	32,7%	-22,1%

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

Krótkoterminowo (do roku włącznie) wszystkie OFE są pod kreską, natomiast wyniki w dłuższych horyzontach pozostają dodatnie (średnio +26,7% w skali 2 lat). Liderem rynku w tym horyzoncie pozostaje PKO BP Bankowy OFE, który zyskał w tym czasie 31,7%. Natomiast od początku obecnego roku OFE notują ponad 20-proc. spadki.

Ranking OFE

Tym razem, w odróżnieniu od września, kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), nieco się pozmieniła. Allianz Polska OFE wskoczył z drugiego na pierwsze miejsce, utrzymując dotychczasowe oceny. Na drugie miejsce z czwartego awansował Generali OFE, wyraźnie poprawiając obie noty: 12-miesięczną z 4 na 5, a trzyletnią z 1 na 3.

OFE PZU „Złota jesień” z niezmienioną punktacją utrzymała trzecią pozycję, natomiast poza podium znalazł się PKO BP Bankowy OFE, poprzedni lider zestawienia, choć stracił w punktacji tylko jedno „oczko” w horyzoncie rocznym.

W dalszej części tabeli kolejność nie uległa zmianie z jednym wyjątkiem: OFE Pocztylion, we wrześniu przedostatni, wspiął się o dwie pozycje. Dawny Metlife zmienił natomiast nazwę na NNLife OFE, pozostając na szóstym miejscu.

Ranking funduszy emerytalnych (październik 2022)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Allianz Polska OFE	7,5%	-24,4%	-0,3%	5 ^{12M}	4 ^{36M}
2	Generali OFE	7,8%	-25,2%	-2,6%	5 ^{12M}	3 ^{36M}
3	OFE PZU "Złota Jesień"	7,4%	-25,9%	-1,2%	4 ^{12M}	5 ^{36M}
4	PKO BP Bankowy OFE	6,8%	-25,6%	2,2%	4 ^{12M}	5 ^{36M}
5	UNIQA OFE	7,4%	-26,5%	-3,2%	3 ^{12M}	2 ^{36M}
6	NNLife OFE	7,1%	-26,9%	-3,8%	3 ^{12M}	1 ^{36M}
7	OFE Pocztylion	7,5%	-27,0%	-1,4%	2 ^{12M}	4 ^{36M}
8	Nationale-Nederlanden OFE	6,9%	-27,3%	-3,7%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
9	Aviva OFE Aviva Santander	7,3%	-27,2%	-2,3%	1 ^{12M}	3 ^{36M}
10	Aegon OFE	7,4%	-27,6%	-2,2%	1 ^{12M}	2 ^{36M}

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

Podobnie jak było to w przypadku wyników, w październiku zwiększyły się też aktywa otwartych funduszy emerytalnych. Ich wartość wzrosła o 7% wobec spadku o 6,5% przed miesiącem. Oznacza to wzrost ich wartości o 9,3 mld zł do 141,85 mld zł.

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości niemal 486 mln zł w ramach tzw. suwaka, natomiast ZUS przekazał im nowe wpłaty w wysokości 282,3 mln zł, saldo ponownie było więc ujemne (-203,65 mln zł).

W październiku 2022 roku wartość aktywów OFE zwiększyła się o 9,31 mld zł do prawie 141,85 mld zł.

Aktywa OFE wzrosły w październiku o 7,0%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2022-09-30		2022-10-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	35 093	26,5%	37 490	26,4%	6,8%
Aviva OFE Aviva Santander	28 146	21,2%	30 125	21,2%	7,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	18 093	13,7%	19 380	13,7%	7,1%
Aegon OFE	11 388	8,6%	12 207	8,6%	7,2%
NNLife OFE	9 943	7,5%	10 621	7,5%	6,8%
UNIQA OFE	8 365	6,3%	8 965	6,3%	7,2%
Generali OFE	6 731	5,1%	7 249	5,1%	7,7%
Allianz Polska OFE	6 357	4,8%	6 825	4,8%	7,4%
PKO BP Bankowy OFE	6 123	4,6%	6 525	4,6%	6,6%
OFE Pocztylion	2 292	1,7%	2 457	1,7%	7,2%
Razem	132 532	100%	141 845	100%	7,0%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Niezmiennie pozycję lidera pod względem wartości aktywów netto utrzymuje Nationale-Nederlanden OFE, do którego należy ponad jedna czwarta całego rynku. Dwucyfrowe udziały (niezmienione wobec września) należą jeszcze do Aviva OFE i OFE PZU „Złota Jesień”.

Komentarz IGTE:

– W październiku poprawiła się sytuacja na rynkach, dzięki czemu OFE mogły uzyskać solidne wyniki inwestycyjne. Jednak ze względu na sytuację gospodarczą na świecie, wynikającą z następstw pandemii i wojny na Ukrainie, nie jest to łatwy rok dla rynków kapitałowych, nie pomijając naszego polskiego. Stabilny, długoterminowy inwestor, jakim są krajowe fundusze emerytalne, ma wielką wartość dla rynku w trudnych czasach, takich jak obecne. Warto podjąć dyskusję, jak OFE, nie tracąc postawionego przed nimi celu emerytalnego, mogłyby lepiej wspierać nasz rodzimy rynek kapitałowy, szczególnie w kontekście prognoz związanych z następstwami działania suwaka bezpieczeństwa – 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, 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.