

5 grudnia 2022

## Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (listopad 2022)

Listopad był drugim z rzędu pomyślnym miesiącem dla inwestujących w akcje, zatem i oszczędzających na emeryturę w OFE mogli się cieszyć z wzrostów na GPW. Był to czwarty w tym roku miesiąc wzrostu aktywów i dodatniego wyniku z zarządzania, który był wyraźnie lepszy od poprzedniego i zdecydowanie najwyższy w całym roku.

W listopadzie większość globalnych giełd kontynuowała październikowy marsz w górę, nadrabiając kolejną porcję strat z poprzednich miesięcy. Oczy inwestorów w dalszym ciągu zwrócone były na Fed i jego przekazy. Niższy od spodziewanego i od odczytów z poprzednich miesięcy wskaźnik inflacji za październik natchnął rynki nadzieją na złagodzenie mocno jastrzębkiej narracji amerykańskiego banku centralnego. Przypomnijmy, że miesiąc rozpoczął się bardzo jastrzębim w tonie wystąpieniem, z którego wynikało, że Rezerwa Federalna nie ugnie się w walce z inflacją nawet kosztem wzrostu gospodarczego.

I stało się – ostatniego dnia miesiąca Jerome Powell dał inwestorom to, czego chcieli i zapowiedział, że być może stopy w USA będą szły w górę mniejszymi krokami, za to dłużej.

W efekcie wszystkie trzy najważniejsze indeksy z Wall Street zakończyły miesiąc na plusach, nawet technologiczny Nasdaq, choć on akurat zawdzięcza wyjście nad kreskę właśnie ostatniej sesji, w czasie której zyskał dokładnie tyle samo, co w całym listopadzie – 4,4%. Najlepiej jednak znów poradził sobie Dow Jones, który zyskał 5,6%, (w październiku było to jednak aż 14%). S&P 500 urósł o 5,2% (w październiku 8%), natomiast dla Nasdaqa był to miesiąc lepszy od poprzedniego.

Od początku roku wszystkie amerykańskie indeksy pozostają jednak wciąż na dwucyfrowych minusach, przy czym w przypadku S&P 500 jest to spadek o niecałe 14,5%, a Nasdaq – o 26,7%.

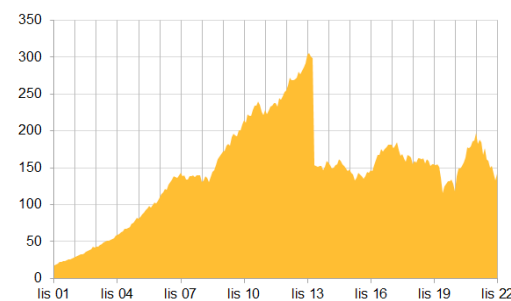
Wśród giełd europejskich DAX zakończył miesiąc na poziomie o 8,6% wyższym niż otwierał, zmniejszając stratę od początku roku o połowę. Indeks Euro Stoxx 600 natomiast wzrósł w ubiegłym miesiącu o 6,8% po wzroście o 6% w październiku.

W dalszym ciągu osłabiał się także dolar, co świadczy o trwającym sentymencie do bardziej ryzykownych aktywów, w tym rynków wschodzących. Widać to było po zachowaniu warszawskich indeksów, a zwłaszcza WIG-u20, co jest dowodem na napływ kapitału z zagranicy. Indeks blue chipów wzrósł w ubiegłym miesiącu o 13,3%, jeszcze mocniej niż w październiku, a za jego sprawą także szeroki indeks WIG (+11,3%). Zainteresowanie mniejszymi spółkami okazało się słabsze, ale i tak zarówno mWIG40, jak i sWIG80 zakończyły miesiąc o 7,4% wyżej niż go rozpoczęły.

### Wyniki OFE

W listopadzie 2022 OFE zyskały średnio 9,7%, przy czym wyniki zarządzania wahały się między 9,1% a 10,2%. Najlepiej poradziło sobie NNLife OFE, a relatywnie najslabiej lider poprzedniego miesiąca, czyli Generali OFE. Warto zaznaczyć, że uzyskany przez branżę wynik był najlepszy w tym roku: OFE wypracowały niemal 13,85 mld zł wobec 9,57 mld zł w październiku, 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 listopadzie OFE zyskały średnio 9,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2022)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
NNLife OFE	10,2%	10,1%	-2,3%	-12,6%	15,6%	5,9%	-2,1%	39,0%	-14,7%
UNIQA OFE	10,1%	10,5%	-1,7%	-12,7%	16,4%	7,0%	-3,0%	33,1%	-15,0%
Aegon OFE	10,0%	10,3%	-2,1%	-14,2%	15,8%	7,8%	-0,4%	30,1%	-16,8%
OFE Pocztylion	10,0%	10,9%	-1,8%	-13,2%	16,9%	8,9%	0,1%	35,5%	-15,7%
Nationale-Nederlanden OFE	9,8%	9,9%	-2,0%	-13,7%	15,6%	6,3%	-1,6%	32,5%	-16,2%
Średnia FE EMP	9,7%	10,3%	-1,6%	-12,9%	17,7%	8,0%	-0,6%	35,0%	-15,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	9,7%	10,0%	-2,5%	-12,5%	18,1%	9,0%	0,4%	39,3%	-15,4%
Aviva OFE Aviva Santander	9,7%	10,7%	-2,1%	-13,9%	16,5%	7,1%	-0,3%	34,1%	-16,9%
PKO BP Bankowy OFE	9,5%	10,0%	-2,0%	-12,4%	22,0%	11,8%	1,8%	41,9%	-14,6%
Allianz Polska OFE	9,2%	9,7%	0,0%	-11,3%	20,9%	9,5%	2,1%	37,9%	-13,6%
Generali OFE	9,1%	10,8%	-0,2%	-12,2%	19,0%	6,4%	-1,2%	28,2%	-14,4%

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

I ponownie krótkoterminowo (do roku włącznie) wszystkie OFE są pod kreską, ale strata za ostatnich 12 miesięcy zmniejszyła się w listopadzie znacząco, natomiast wyniki w dłuższych horyzontach pozostają dodatnie.

## Ranking OFE

W porównaniu z październikiem kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), zmieniła się tuż za podium. Uniqa OFE zamieniła się miejscami z PKO BP Bankowym OFE, wskakując przed niego na czwarte miejsce. To wynik utraty jednego punktu przez Bankowy w horyzoncie rocznym i poprawy Unii o jedno oczko.

Czołówka ani druga połowa tabeli nie uległy zmianie: prowadzi od ubiegłego miesiąca Allianz Polska OFE, a za nim jest Generali OFE choć w perspektywie 36-miesięcznej stracił poprawioną wcześniej ocenę „3” i powrócił do „1”.

OFE PZU „Złota jesień” natomiast utrzymała trzecią pozycję, poprawiając punktację w horyzoncie trzyletnim z „4” na „5”.

## Ranking funduszy emerytalnych

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Allianz Polska OFE	9,2%	-11,3%	9,5%	5 (12M)	4 (36M)
2	Generali OFE	9,1%	-12,2%	6,4%	5 (12M)	1 (36M)
3	OFE PZU "Złota Jesień"	9,7%	-12,5%	9,0%	4 (12M)	4 (36M)
4	UNIQA OFE	10,1%	-12,7%	7,0%	4 (12M)	2 (36M)
5	PKO BP Bankowy OFE	9,5%	-12,4%	11,8%	3 (12M)	5 (36M)
6	NNLife OFE	10,2%	-12,6%	5,9%	3 (12M)	1 (36M)
7	OFE Pocztylion	10,0%	-13,2%	8,9%	2 (12M)	5 (36M)
8	Nationale-Nederlanden OFE	9,8%	-13,7%	6,3%	2 (12M)	2 (36M)
9	Aviva OFE Aviva Santander	9,7%	-13,9%	7,1%	1 (12M)	3 (36M)
10	Aegon OFE	10,0%	-14,2%	7,8%	1 (12M)	3 (36M)

Źródło: Analizy Online SA

## Aktywa funduszy emerytalnych

W podobnym wymiarze jak wyniki, w listopadzie zwiększyły się też aktywa otwartych funduszy emerytalnych. Ich wartość wzrosła o 9,6% wobec wzrostu o 7% przed miesiącem. Oznacza to wzrost ich wartości o ponad 13,5 mld zł do 155,4 mld zł. To najwięcej od maja br.

Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 527,9 mln zł w ramach tzw. suwaka, natomiast ZUS przekazał im nowe wpłaty w wysokości 301,2 mln zł, saldo ponownie było więc ujemne (-227 mln zł).

W listopadzie 2022 roku wartość aktywów OFE zwiększyła się o ponad 13,5 mld zł do prawie 155,4 mld zł.

### Aktywa OFE wzrosły w listopadzie o 9,6%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2022-10-31		2022-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	37 490	26,4%	41 139	26,5%	9,7%
Aviva OFE Aviva Santander	30 125	21,2%	32 951	21,2%	9,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	19 380	13,7%	21 207	13,6%	9,4%
Aegon OFE	12 207	8,6%	13 404	8,6%	9,8%
NNLife OFE	10 621	7,5%	11 674	7,5%	9,9%
UNIQA OFE	8 965	6,3%	9 852	6,3%	9,9%
Generali OFE	7 249	5,1%	7 899	5,1%	9,0%
Allianz Polska OFE	6 825	4,8%	7 445	4,8%	9,1%
PKO BP Bankowy OFE	6 525	4,6%	7 133	4,6%	9,3%
OFE Pocztylion	2 457	1,7%	2 697	1,7%	9,7%
<b>Razem</b>	<b>141 845</b>	<b>100%</b>	<b>155 401</b>	<b>100%</b>	<b>9,6%</b>

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 należą jeszcze do Aviva OFE i OFE PZU „Złota Jesień”.

#### Komentarz IGTE:

– *W końcówce roku trudnego dla światowej ekonomii na rynkach pojawiło się trochę optymizmu. To pozwoliło inwestorom na odrabianie strat, dzięki temu OFE drugi miesiąc z rzędu mogły odnotować dobre wyniki: +7,3% w październiku i +9,7% w listopadzie. Tegoroczne doświadczenia bardzo wyraźnie pokazują, że na inwestycje, zwłaszcza na emeryturę, trzeba patrzeć w szerszym horyzoncie czasowym – kierować się strategią, nie emocjami, być cierpliwym, pamiętać, że zjawiska na rynku, nawet te nieprzewidywalne, wpisują się w konkretne, cykliczne schematy, a efektywność inwestycji związana jest bezpośrednio z konsekwencją w długiej perspektywie* – 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](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, 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.