

7 marca 2023

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (luty 2023)

Drugi miesiąc 2023 roku okazał się mniej łaskawy dla rynków akcji niż styczeń. Po trzech miesiącach pozytywnych nastrojów na giełdach sentyment inwestorów zaczął się pogarszać, przede wszystkim z powodu rosnących obaw o mocniejsze, niż wcześniej zakładano, podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Po znakomitym listopadzie, dobrym grudniu i bardzo dobrym styczniu 2023 roku, luty przyniósł pogorszenie nastrojów na światowych parkietach. Największy indeks nowojorskiej giełdy S&P 500 stracił połowę styczniowego dorobku, choć miesiąc zaczął jeszcze z impetem, przekraczając 4190 pkt i do połowy lutego walcząc o powrót do tych poziomów. Potem jednak obrał kierunek na południe i w efekcie zakończył miesiąc poniżej 4000 pkt i tracąc 3%. Dow Jones spadł w tym czasie o ok. 4%, a technologiczny Nasdaq zszedł o nieco ponad 1%.

Lepiej zachowały się giełdy na Starym Kontynencie, a brytyjski FTSE i francuski CAC pobiły rekordy wszech czasów. Niedaleko od swojego rekordu z grudnia 2021 roku dotarł też niemiecki DAX. Ostatecznie indeksy z Frankfurtu i Londynu zyskały po 1,4%, natomiast ten z Paryża wzrósł o 2,7%. To jednak dużo mniej niż w styczniu, gdy wzrosty sięgały 7-8%. W sumie indeks Euro Stoxx 600 zyskał w lutym niemal 1,75% wobec 7,5% w styczniu.

Przyczyną pogorszenia nastrojów były dane, jakie nadeszły z gospodarek, głównie z amerykańskiej i natłok wypowiedzi członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku o wyraźnie jastrzębim charakterze. Okazało się bowiem, że amerykański rynek pracy ma się zaskakująco dobrze: liczba nowo utworzonych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w styczniu wyniosła 517 tys. wobec oczekiwanych 185 tys., co jest rzadko spotykanym przebicciem. Zrewidowano też w górę dane za grudzień.

Z drugiej strony słabsze od oczekiwań informacje nadeszły na temat inflacji; miała ona spaść w ujęciu rocznym do 6,2%, a wyniosła 6,4%. W dodatku inflacja bazowa PCE, której Fed przygląda się bardzo uważnie, wzrosła z 0,4% (też rewizja w górę) do 0,6% w ujęciu miesięcznym i z 4,6% do 4,7% w rocznym (oczekiwano spadku do 4,3%). W połączeniu z konsekwentnie powtarzaniem deklaracji członków Fedu o walce z inflacją spowodowało to, że rynek uwierzył, że stopy procentowe w USA wzniosą się ponad dotychczas prognozowany przedział 5,00-5,25%.

Dodatkowym elementem wygasania wśród inwestorów apetytu na ryzyko była pierwsza rocznica wybuchu wojny w Ukrainie, o której inwestorzy sobie przypomnieli.

Warszawskie indeksy także poszły w dół. WIG20 stracił 3% i zakończył luty w okolicach 1850 pkt. W połowie miesiąca cieniem nad indeksem blue chipów położyły się notowania banków po upublicznieniu niekorzystnej dla nich opinii rzecznika TSUE ws. wynagrodzenia za korzystanie z kapitału na podstawie unieważnionych umów o kredyty frankowe. Pod koniec miesiąca odrobiły jednak większość strat.

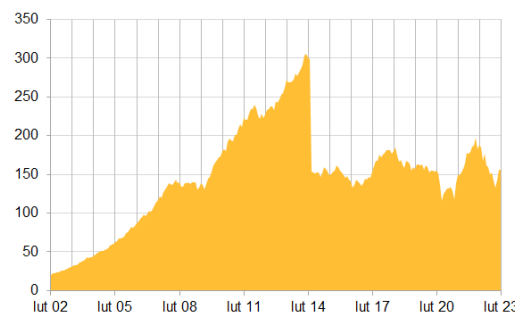
Indeks szerokiego rynku WIG stracił w lutym 2%, indeks średnich spółek mWIG40 zyskał 0,4%, a grupujący mniejsze spółki sWIG80 wzrósł o 1,1%.

Wyniki OFE

Ponieważ OFE trzy czwarte aktywów inwestują w akcje krajowych spółek, a z 10 firm, w które zaangażowały najwięcej kapitału aż 8 to spółki z WIG-u20 (stan na koniec 2022 roku),

W lutym 2023 roku OFE straciły średnio 0,5%

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Zródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

przełożyło się to na spadkowe, ale tylko lekko, wyniki funduszy emerytalnych w lutym. Średnio straciły one 0,5%, przy czym najlepszy z funduszy, PKO BP Bankowy OFE uzyskał minimalny zysk (0,1%, jako jedyny zresztą), natomiast najgorszy Generali OFE miał stratę w wysokości 1,3%. Od początku roku, dzięki znakomitemu styczniowi, wciąż wszystkie były jednak na plusie, który wahał się od 3,7% do 5,8%.

W lutym 2023 r. OFE straciły średnio 0,5%

Wyniki funduszy emerytalnych (luty 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	0,1%	5,0%	15,5%	-0,6%	15,1%	30,7%	7,0%	45,7%	5,8%
UNIQA OFE	-0,2%	6,7%	17,9%	0,8%	12,9%	29,2%	4,0%	39,4%	5,6%
Allianz Polska OFE	-0,3%	5,2%	15,4%	0,4%	15,5%	28,1%	7,8%	42,0%	4,5%
Nationale-Nederlanden OFE	-0,4%	6,0%	16,5%	-0,1%	11,1%	27,3%	4,5%	37,4%	5,0%
Drugi Allianz Polska OFE	-0,4%	5,9%	17,2%	-1,5%	11,9%	27,1%	5,9%	39,4%	4,6%
Aegon OFE	-0,5%	5,5%	16,4%	-1,6%	11,5%	27,9%	5,9%	34,8%	5,1%
Średnia FE EMP	-0,5%	5,7%	16,6%	-0,2%	12,9%	28,6%	5,6%	39,8%	5,0%
OFE Pocztylion	-0,7%	6,1%	17,7%	0,5%	12,7%	29,8%	7,0%	41,0%	4,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	-0,8%	6,0%	16,6%	-0,6%	13,0%	32,2%	6,7%	44,6%	5,7%
NNLife OFE	-0,9%	6,4%	17,1%	0,5%	12,0%	26,5%	4,3%	44,4%	5,0%
Generali OFE	-1,3%	4,3%	15,6%	0,0%	12,9%	27,4%	4,0%	30,7%	3,7%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Ranking OFE

W porównaniu ze styczniem kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*) uległa znacznemu przetasowaniu. Na niezmiennych pozycjach pozostały tylko trzy fundusze, w tym lider i wicelider zestawienia: Uniqa OFE i NN Life OFE. Nie zmieniła się także ich punktacja w perspektywie rocznej i trzyletniej. Oba stwierdzenia odnoszą się także do zajmującego szóstą pozycję Allianz Polska OFE.

Na trzecie miejsce awansował (z piątego przed miesiącem) OFE Pocztylion, który zyskał jeden punkt w horyzoncie rocznym, a w trzyletnim jeden punkt stracił.

Najmocniej awansował natomiast, aż o cztery pozycje, Nationale-Nederlanden OFE, który przesunął się w górę rankingu aż o cztery pozycje i wskoczył na czwarte miejsce, a to dzięki podniesieniu oceny o dwa oczka w perspektywie roku i o jedno w skali trzech lat. Najmocniej w dół powędrowały natomiast OFE PZU „Złota Jesień”, który o cztery miejsca spadł, tracąc dwa punkty w horyzoncie rocznym.

Pozostałe funduszy przesunęły się o jedno miejsce: Aegon OFE w górę, a Generali, PKO BP Bankowy i Drugi Allianz Polska w dół.

Ranking funduszy emerytalnych (luty 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	UNIQA OFE	-0,2%	0,8%	29,2%	5 (12M)	4 (36M)
2	NNLife OFE	-0,9%	0,5%	26,5%	5 (12M)	1 (36M)
3	OFE Pocztylion	-0,7%	0,5%	29,8%	4 (12M)	4 (36M)
4	Nationale-Nederlanden OFE	-0,4%	-0,1%	27,3%	4 (12M)	3 (36M)
5	Generali OFE	-1,3%	0,0%	27,4%	3 (12M)	2 (36M)
6	Allianz Polska OFE	-0,3%	0,4%	28,1%	3 (12M)	1 (36M)
7	OFE PZU "Złota Jesień"	-0,8%	-0,6%	32,2%	2 (12M)	5 (36M)
8	PKO BP Bankowy OFE	0,1%	-0,6%	30,7%	2 (12M)	5 (36M)
9	Aegon OFE	-0,5%	-1,6%	27,9%	1 (12M)	3 (36M)
10	Drugi Allianz Polska OFE	-0,4%	-1,5%	27,1%	1 (12M)	2 (36M)

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

W lutym aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyły się o 0,7% wobec wzrostu o 5,3% przed miesiącem. Oznacza to spadek ich wartości o 1,12 mld zł do kwoty 163,64 mld zł na koniec miesiąca. Sam wynik z zarządzania spadł o 867 mln zł.

W lutym 2023 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o 0,7% do 163,64 mld zł

Aktywa OFE spadły w lutym o 0,7%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-01-31		2023-02-28		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	43 739	26,5%	43 545	26,6%	-0,4%
Drugi Allianz Polska OFE	34 856	21,2%	34 614	21,2%	-0,7%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 552	13,7%	22 313	13,6%	-1,1%
Aegon OFE	14 164	8,6%	14 062	8,6%	-0,7%
NNLife OFE	12 471	7,6%	12 338	7,5%	-1,1%
UNIQA OFE	10 494	6,4%	10 453	6,4%	-0,4%
Generali OFE	8 326	5,1%	8 215	5,0%	-1,3%
Allianz Polska OFE	7 836	4,8%	7 804	4,8%	-0,4%
PKO BP Bankowy OFE	7 457	4,5%	7 452	4,6%	-0,1%
OFE Pocztylion	2 869	1,7%	2 843	1,7%	-0,9%
Razem	164 764	100%	163 640	100%	-0,7%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE:

– W związku z dynamiką wydarzeń na światowych rynkach, OFE w lutym zaliczyły minimalne straty. Jednak warto zwrócić uwagę na fakt, że po trudach 2022 roku zostało już niewiele śladów. Średnie stopy zwrotu funduszy emerytalnych za 3 miesiące wynoszą 5,6%, za 6 miesięcy 16,6%, za 24 miesiące 12,9%, a za 36 miesięcy 28,6%. Tylko wynik za ostatnie 12 miesięcy jest naturalny i wynosi -0,2%. To pokazuje, że w długim terminie, a takim jest oszczędzanie na emeryturę, nawet poważne światowe zwirowania nie niwelują procesu wzrostu wartości akcji. Warto mieć to na względzie podejmując decyzję dotyczącą uczestnictwa w Pracowniczych Planach Kapitałowych. Rynek kapitałowy jest dobrym miejscem do pomnażania oszczędności – 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.