

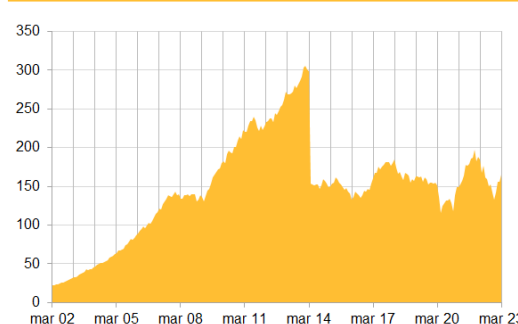
6 kwietnia 2023

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (marzec 2023)

Marzec przyniósł globalne wstrząsy w sektorze bankowym, które odbiły się na sentymencie do banków także na warszawskim parkiecie. W efekcie OFE zakończyły miesiąc z niewielką stratą (średnio 1,9%), a aktywa zmniejszyły się o 2,1% do 160,15 mld zł.

Upadek trzech regionalnych banków w USA i kłopoty czwartego, wchłonięcie Credit Suisse przez UBS przy wydatnej pomocy państwa i zawirowania wokół Deutsche Banku odbiły się na notowaniach instytucji finansowych na giełdach. Jednocześnie zmieniły oczekiwania rynku co do dalszej ścieżki zacieśniania polityki pieniężnej. Choć marzec obfitował w dramatyczne wydarzenia, ostatecznie okazał się dla globalnych giełd miesiącem raczej pozytywnym. Amerykański indeks szerokiego rynku S&P 500 zyskał niemal 3,5%, a od początku roku dwa razy tyle, Dow Jones wzrósł o przeszło 1,8% i o ok. 2% w całym kwartale, a Nasdaq poszedł w górę o niemal 6,80%, od początku roku notując wzrost o niemal 16,5%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Tym razem słabiej zachowały się parkiety w Europie: DAX wzrósł o 1%, francuski CAC40 o niecały 1%, a brytyjski FTSE 100 spadł o 3%. W efekcie indeks Euro Stoxx 600 znalazł się na lekkim minusie, tracąc 0,7%. Cały kwartał był jednak udany: indeks we Frankfurcie zyskał 12%, w Paryżu – 14%, a w Londynie – 3%. Euro Stoxx 600 zakończył ten okres na prawie 7-procentowym plusie.

Mimo pozytywnego w większości zakończenia, miesiąc był na giełdach bardzo nerwowy, a przed jego połową indeksy gwałtownie zanurkowały. Przyczyną były problemy sektora bankowego, które sprawiły, że wśród inwestorów zagościł lęk przed powtórką kryzysu z 2008 roku. W ciągu zaledwie kilku dni trzy amerykańskie banki regionalne: Silvergate, Silicon Valley i Signature ogłosiły niewypłacalność. Wszystkie miały ekspozycję na kryptowaluty, a największy z nich Silicon Valley zaangażowany był w obsługę start-upów i funduszy venture capital. Amerykańskie władze szybko zareagowały, dając gwarancję wszystkich depozytów, a nie tylko tych do 250 tys. dol., które stanowiły jedynie 3%, wszystkich zdeponowanych środków, a Fed udzielił bankom pożyczek na ponad 300 mld dol., ponownie zwiększając sumę bilansową.

Zaufanie do sektora bankowego zostało jednak nadszarpnięte, czego kolejną ofiarą padł od kilkunastu lat borykający się z problemami szwajcarski Credit Suisse. W ciągu weekendu został on przy pomocy rządu przejęty przez inny szwajcarski bank UBS za 2-3 mld franków. Do tego także doszła „kroplówka” od banku centralnego w wysokości 100 mld franków. Pojawiły się obawy o przyszłość Deutsche Banku i kolejnego regionalnego banku za oceanem – First Republic.

Czarne chmury nad sektorem bankowym odbiły się na sentymencie do banków także na warszawskim parkiecie, a w efekcie – na indeksie największych spółek. WIG20 stracił w miesiąc 4,9%, wytracając wzrosty z początku roku. Indeks szerokiego rynku także poszedł w dół, ale już tylko o 2,8%, a od stycznia wciąż jest na plusie. Zdecydowanie lepiej zachowały się małe i średnie spółki, zyskując odpowiednio 3,16% i 1,24%, a od początku roku – ponad 15% i niemal 9%.

Wyniki OFE

Ponieważ OFE trzy czwarte aktywów inwestują w akcje krajowych spółek, głównie z WIG-u20, musiało się to przełożyć na spadkowe wyniki funduszy emerytalnych w marcu. Spadki nie były jednak tak głębokie, jak w przypadku indeksu blue chipów, choć nieco mocniejsze niż

W marcu 2023 roku OFE straciły średnio 1,9%

w praktycznie neutralnym lutym. Średnio w marcu OFE straciły 1,9%, przy czym najlepszy z funduszy, Allianz Polska OFE zanotował spadek o 0,8%, natomiast najłabszy OFE PZU „Złota Jesień” 2,9%. Od początku roku, dzięki znakomitemu styczniowi, wciąż wszystkie były jeszcze na plusie, który wahał się od 1,6% do 3,7%.

W marcu 2023 r. OFE straciły średnio 1,9%

Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Allianz Polska OFE	-0,8%	3,7%	22,7%	-5,0%	11,1%	49,3%	11,6%	41,1%	3,7%
OFE Pocztylion	-1,7%	3,2%	23,4%	-6,9%	7,3%	49,1%	10,4%	38,8%	3,2%
Aegon OFE	-1,7%	3,4%	22,5%	-7,8%	5,9%	45,4%	9,3%	33,0%	3,4%
UNIQA OFE	-1,8%	3,7%	23,9%	-5,5%	6,7%	47,4%	7,1%	36,9%	3,7%
NNLife OFE	-1,8%	3,1%	23,3%	-6,7%	6,7%	43,9%	7,9%	42,0%	3,1%
Drugi Allianz Polska OFE	-1,8%	2,7%	22,3%	-7,8%	6,1%	45,7%	8,7%	36,9%	2,7%
Średnia FE EMP	-1,9%	3,0%	22,1%	-7,0%	6,9%	47,5%	8,7%	37,4%	3,0%
Generali OFE	-2,1%	1,6%	20,1%	-7,2%	5,9%	46,5%	6,6%	28,5%	1,6%
Nationale-Nederlanden OFE	-2,2%	2,7%	21,8%	-7,5%	4,8%	45,2%	7,6%	34,3%	2,7%
PKO BP Bankowy OFE	-2,3%	3,3%	19,9%	-7,4%	8,8%	49,6%	9,3%	42,7%	3,3%
OFE PZU "Złota Jesień"	-2,9%	2,6%	21,3%	-8,2%	6,1%	52,3%	8,7%	40,9%	2,6%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Ranking OFE

W porównaniu z lutym 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 dwa fundusze: na trzecim miejscu OFE Pocztylion i na piątym – Generali OFE. Zmianie uległa także większość ocen, zarówno w ujęciu rocznym, jak i trzyletnim.

Na pierwsze miejsce wysforował się Allianz Polska OFE, który w perspektywie roku dostał piątkę (poprzednio trójka), a w perspektywie trzech lat – czwórkę w miejsce lutowej jedynki. Dzięki temu najmocniej poprawił swoją pozycję, przesuując się aż z szóstego miejsca. Na drugie miejsce spadł lider sprzed miesiąca, czyli Uniqa OFE (pogorszenie o jedno „oczko” oceny trzyletniej). Na najniższym stopniu podium utrzymał się OFE Pocztylion, poprawiając o jeden punkt wynik w horyzoncie trzech lat.

Miejsca czwarte zajął NNLife OFE, szóste Nationale-Nederlanden OFE, dziewiąte PZU „Złota Jesień” OFE, a tabelę zamyka PKO BP Bankowy OFE; wszystkie te fundusze przesunęły się po dwie lokaty w dół. Awansowały natomiast Drugi Allianz Polska OFE (z 10. na 7. miejsce) oraz Aegon OFE, który zrobił krok z miejsca 9. na ósme.

Ranking funduszy emerytalnych (marzec 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	Allianz Polska OFE	-0,8%	-5,0%	49,3%	5 (12M)	4 (36M)
2	UNIQA OFE	-1,8%	-5,5%	47,4%	5 (12M)	3 (36M)
3	OFE Pocztylion	-1,7%	-6,9%	49,1%	4 (12M)	5 (36M)
4	NNLife OFE	-1,8%	-6,7%	43,9%	4 (12M)	1 (36M)
5	Generali OFE	-2,1%	-7,2%	46,5%	3 (12M)	3 (36M)
6	Nationale-Nederlanden OFE	-2,2%	-7,5%	45,2%	3 (12M)	2 (36M)
7	Drugi Allianz Polska OFE	-1,8%	-7,8%	45,7%	2 (12M)	2 (36M)
8	Aegon OFE	-1,7%	-7,8%	45,4%	2 (12M)	1 (36M)
9	OFE PZU "Złota Jesień"	-2,9%	-8,2%	52,3%	1 (12M)	5 (36M)
10	PKO BP Bankowy OFE	-2,3%	-7,4%	49,6%	1 (12M)	4 (36M)

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

W marcu aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyły się o 2,1% wobec spadku o 0,7% przed miesiącem. Oznacza to spadek ich wartości o niespełna 3,5 mld zł do kwoty **160,15 mld zł** na koniec miesiąca. Sam wynik z zarządzania pomniejszył stan aktywów o ok. 3,36 mld zł.

W marcu 2023 roku wartość aktywów OFE zmniejszyła się o 2,1% do 160,15 mld zł

Aktywa OFE spadły w marcu o 2,1%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-02-28		2023-03-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	43 545	26,6%	42 601	26,6%	-2,2%
Drugi Allianz Polska OFE	34 614	21,2%	33 916	21,2%	-2,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 313	13,6%	21 623	13,5%	-3,1%
Aegon OFE	14 062	8,6%	13 808	8,6%	-1,8%
NNLife OFE	12 338	7,5%	12 097	7,6%	-2,0%
UNIQA OFE	10 453	6,4%	10 259	6,4%	-1,9%
Generali OFE	8 215	5,0%	8 044	5,0%	-2,1%
Allianz Polska OFE	7 804	4,8%	7 739	4,8%	-0,8%
PKO BP Bankowy OFE	7 452	4,6%	7 269	4,5%	-2,4%
OFE Pocztylion	2 843	1,7%	2 791	1,7%	-1,8%
Razem	163 640	100%	160 147	100%	-2,1%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE:

– Wydarzenia w światowym sektorze bankowości – upadłości i przejęcia – pozostawiły negatywny ślad na wynikach rynków w marcu bieżącego roku. Nasz lokalny rynek również nie uchronił się przed spadkami, choć nie były one znaczące. OFE, w dużej mierze inwestujące w walory z WIG-u20, także nieznacznie straciły – 1,9%, choć od początku roku są na plusie z wynikiem 3%. Jednocześnie od grudnia 1999 do grudnia 2022 roku OFE uzyskały rezultat 286,81%, co jest wynikiem pozwalającym przyjąć odpowiednią, stosowną do horyzontu inwestycji perspektywę – 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.