

5 października 2022

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (wrzesień 2022)

Wrzesień był dla OFE kolejnym spadkowym miesiącem, choć zarówno pod względem wyników, jak i zmiany aktywów, nieco lepszym od sierpnia. Aktywa zmniejszyły się o 6,5%, czyli o nieco ponad 9 mld zł.

Globalne rynki znalazły się na koniec września na nowych tegorocznych minimach. Wyższa od oczekiwanej inflacja, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych, podwyżki stóp dokonywane przez banki centralne i determinacja Fedu i EBC do walki z inflacją umocniły dolara i spowodowały, że sentyment inwestorów jeszcze się pogorszył.

W efekcie najważniejsze trzy indeksy za oceanem pogłębiły spadki i wyznaczyły nowe tegoroczne minima. We wrześniu S&P500 stracił 9,50%, a od początku roku niemal 25%, technologiczny Nasdaq spadł o przeszło 11%, a od stycznia o niemal jedną trzecią, zaś Dow Jones poszedł w dół o ponad 9%, w ciągu trzech kwartałów tracąc 21%. Nie lepiej było na Starym Kontynencie, gdzie DAX zakończył miesiąc na poziomie niemal o 24% niższym niż otwierał rok, zaś Euro Stoxx 600 spadł już w tym roku o 21%.

Początek września zapowiadał się całkiem nieźle, a amerykańskie indeksy pięły się w górę. Humory jednak popsuł inwestorom tuż przed połową miesiąca odczyt inflacji za oceanem. Wskaźnik konsumencki za sierpień wyniósł 8,3% rdr, wprawdzie nieco mniej niż miesiąc wcześniej, ale był wyższy od oczekiwanego, co oznacza, że inflacja bynajmniej nie znajduje się w odwrocie. Co gorsza, wzrósł wskaźnik konsumenckiej inflacji bazowej, która okazała się najwyższa od kwietnia. W tej sytuacji rynek zaczął wyceniać kolejną podwyżkę stóp przez Fed o 75 punktów bazowych, co też w istocie nastąpiło. Jeszcze gorzej odebrano wystąpienie szefa tej instytucji Jerome'a Powella, który zapowiedział po raz kolejny zdecydowaną walkę z inflacją nawet kosztem spowolnienia gospodarczego czy recesji.

W takim otoczeniu warszawskie indeksy nie miały szans. WIG20 okazał się jednym z najsłabszych głównych indeksów na świecie, spadając poniżej poziomu 1400 punktów, a indeks szerokiego rynku WIG stracił w ciągu trzech kwartałów niemal 34%. Złoty słabł, zwłaszcza że w przeciwieństwie do Fedu i EBC polska RPP przyjęła bardziej gołębi ton, sugerując schyłek cyklu podwyżek lub przynajmniej przystanek w nich. Nic dziwnego, że OFE, zaangażowane głównie w polskie spółki, nie mogły w tych warunkach odnotować dobrych wyników.

Wyniki OFE

We wrześniu OFE straciły średnio 6,3%, z czego najmniejszą stratę poniósł Generali OFE (5,8%), a najgłębszą Metlife (6,7%). Warto jednak zaznaczyć, że wynik ten był mniej dotkliwy niż w sierpniu, gdy średnia strata sięgnęła 6,7%. Nie zmienia to faktu, że od początku roku OFE straciły średnio przeszło 28%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

We wrześniu 2022 r. OFE straciły średnio 6,3%

We wrześniu OFE straciły średnio 6,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (wrzesień 2022)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Generali OFE	-5,8%	-10,4%	-22,7%	-26,2%	9,7%	-9,3%	-17,2%	12,0%	-27,2%
PKO BP Bankowy OFE	-5,9%	-10,5%	-22,8%	-25,5%	12,5%	-4,2%	-15,1%	25,2%	-27,0%
Aviva OFE Aviva Santander	-6,0%	-11,5%	-24,6%	-28,0%	7,3%	-8,5%	-16,7%	17,6%	-29,4%
OFE Pocztylion	-6,2%	-11,9%	-24,5%	-28,2%	6,6%	-7,8%	-16,6%	17,9%	-28,7%
Średnia FE EMP	-6,3%	-11,2%	-23,8%	-27,2%	8,0%	-8,1%	-16,9%	18,3%	-28,1%
Nationale-Nederlanden OFE	-6,4%	-11,0%	-24,0%	-28,0%	6,8%	-9,1%	-17,3%	15,9%	-28,6%
UNIQA OFE	-6,6%	-11,5%	-23,7%	-27,5%	6,8%	-9,4%	-19,3%	15,6%	-28,2%
Aegon OFE	-6,6%	-11,4%	-24,7%	-28,2%	5,4%	-8,7%	-16,3%	13,9%	-29,6%
Allianz Polska OFE	-6,6%	-10,2%	-22,5%	-25,3%	9,9%	-6,8%	-14,4%	21,8%	-26,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	-6,7%	-11,8%	-24,4%	-27,3%	10,5%	-7,1%	-16,1%	22,1%	-28,2%
MetLife OFE	-6,7%	-11,9%	-24,3%	-27,5%	4,4%	-9,9%	-18,1%	21,6%	-27,7%

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

Krótkoterminowo (do roku włącznie) wszystkie OFE są pod kreską, natomiast wyniki w dłuższych horyzontach pozostają dodatnie (średnio +8,0% w skali 2 lat). Lider rynku, PKO Bankowy PTE, zyskał w tym czasie 12,5%.

Ranking OFE

Kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), zmieniła się w porównaniu z sierpnieniem nieznacznie i to dopiero w dole tabeli, gdzie towarzystwa ostatnie i trzecie od końca zamieniły się miejscami. Na czele wciąż znajdują się PKO BP Bankowy OFE, Allianz Polska OFE oraz OFE PZU „Złota jesień”, przy czym tylko lider może się pochwalić najwyższymi ocenami zarówno w horyzoncie rocznym, jak i trzyletnim. Punktacja nie zmieniła się wobec sierpnia z wyjątkiem Avivy OFE Avivy Santander, która zyskała jedno oczko w skali roku oraz Aegon OFE, który w tej samej kategorii ma o jeden punkt mniej niż miesiąc wcześniej.

Ranking funduszy emerytalnych

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	-5,9%	-25,5%	-4,2%	5 (12M)	5 (36M)
2	Allianz Polska OFE	-6,6%	-25,3%	-6,8%	5 (12M)	4 (36M)
3	OFE PZU "Złota Jesień"	-6,7%	-27,3%	-7,1%	4 (12M)	5 (36M)
4	Generali OFE	-5,8%	-26,2%	-9,3%	4 (12M)	1 (36M)
5	UNIQA OFE	-6,6%	-27,5%	-9,4%	3 (12M)	2 (36M)
6	MetLife OFE	-6,7%	-27,5%	-9,9%	3 (12M)	1 (36M)
7	Nationale-Nederlanden OFE	-6,4%	-28,0%	-9,1%	2 (12M)	3 (36M)
8	Aviva OFE Aviva Santander	-6,0%	-28,0%	-8,5%	2 (12M)	3 (36M)
9	OFE Pocztylion	-6,2%	-28,2%	-7,8%	1 (12M)	4 (36M)
10	Aegon OFE	-6,6%	-28,2%	-8,7%	1 (12M)	2 (36M)

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

Podobnie jak było to w przypadku wyników, zmniejszyły się we wrześniu aktywa otwartych funduszy emerytalnych. Ich wartość skurczyła się o 6,5% wobec spadku o 7,1% przed miesiącem, czyli o nieco ponad 9 mld złotych i wyniosła na koniec września 132,5 miliarda złotych.

Otwarte Fundusze Emerytalne przełały do ZUS środki w wysokości 495,4 mln zł w ramach tzw. suwaka, natomiast ZUS przekazał im nowe wpłaty w wysokości 309,9 mln zł, saldo ponownie było więc ujemne.

We wrześniu 2022 roku wartość aktywów OFE spadła o 9,17 mld zł do ponad 132,5 mld zł.

Aktywa OFE spadły we wrześniu o 6,5%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2022-08-31		2022-09-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	37 501	26,5%	35 093	26,5%	-6,4%
Aviva OFE Aviva Santander	29 998	21,2%	28 146	21,2%	-6,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	19 423	13,7%	18 093	13,7%	-6,8%
Aegon OFE	12 215	8,6%	11 388	8,6%	-6,8%
MetLife OFE	10 678	7,5%	9 943	7,5%	-6,9%
UNIQA OFE	8 964	6,3%	8 365	6,3%	-6,7%
Generali OFE	7 146	5,0%	6 731	5,1%	-5,8%
Allianz Polska OFE	6 813	4,8%	6 357	4,8%	-6,7%
PKO BP Bankowy OFE	6 515	4,6%	6 123	4,6%	-6,0%
OFE Pocztylion	2 447	1,7%	2 292	1,7%	-6,3%
Razem	141 700	100%	132 532	100%	-6,5%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Niezmiennie pozycję lidera pod względem wartości aktywów netto utrzymuje Nationale-Nederlanden OFE, którego udział w rynku utrzymał się na poziomie 26,5%. Dwucyfrowe udziały (również niezmiennie) należą jeszcze do Aviva OFE i OFE PZU „Złota Jesień”.

Komentarz IGTE:

– Gospodarcze skutki walki z pandemią, wojny w Ukrainie i rosnących napięć geopolitycznych nie służą dobrze rynkom kapitałowym na całym świecie. W konsekwencji wartość aktywów inwestorów, w tym indywidualnych – oszczędzających w długim terminie czy na emeryturę – okresowo maleje. Rynki zaczną odreagowywać, kiedy tylko pojawi się perspektywa zmiany sytuacji, a wartość aktywów znów zacznie rosnąć. W przypadku Polski potrzebna jest jeszcze jedna rzecz – większa świadomość decydentów w zakresie czynników wpływających na wyceny i dbałość o warunki, w jakich rynek funkcjonuje. Bez zmian w tym obszarze zaufanie do kapitałowej części systemu emerytalnego będzie spadać, a nie rosnąć. A my, indywidualnie i jako społeczeństwo, jak mało kto, potrzebujemy dodatkowych oszczędności na emeryturę gromadzonych w OFE, PPK, PPE, IKZE i IKE – 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.