

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 jastrzębiej 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%.

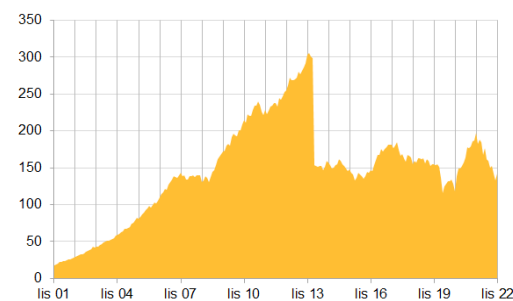
Wśród giełd europejskich DAX zakończył miesiąc na poziomie o 8,6% wyższym niż otwierał, zmniejszając stratę od początku roku o połowę. Indeks Euro Stoxx 600 natomiast wzrósł w ubiegłym miesiącu o 6,8% po wzroście o 6% w październiku.

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 najsłabiej 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%	6 (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 przełały 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%
Razem	141 845	100%	155 401	100%	9,6%

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

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.