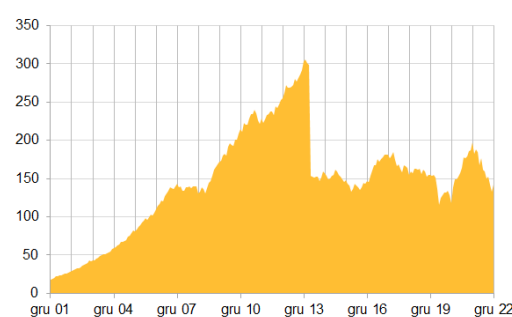


4 stycznia 2023

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2022)

Grudzień był trzecim z rzędu miesiącem, który przyniósł wzrosty na GPW, a jednocześnie wzrost aktywów pod zarządzaniem w otwartych funduszach emerytalnych, które wypracowały dodatni wynik. Mimo świetnego ostatniego kwartału, w całym roku 2022 aktywa OFE zmniejszyły się o niemal 17%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Choć ostatni kwartał 2022 roku pomógł nieco zatrzeć wspomnienie strat poniesionych na rynkach akcji w dziewięciu wcześniejszych miesiącach, cały rok 2022 był dla rynków akcji mocno spadkowy. Główny indeks nowojorskiej giełdy – S&P 500 – stracił w ciągu 12 miesięcy 19,4%. Jest to wynik najłagodniejszy od roku 2008, kiedy to spadek sięgnął aż 37,0%. W ciągu ostatniego półwiecza gorzej było jeszcze w roku 2002 (-22,1%) i 1974 (-25,9%). Jeszcze słabiej wypadł w 2022 roku indeks spółek technologicznych Nasdaq Composite, który stracił 33,1%. Stosunkowo najlepiej poradził sobie Dow Jones, grupujący spółki „starej” ekonomii, który zakończył rok o 8,6% niżej, niż go rozpoczął.

Sytuacja wyglądała podobnie na większości rynków: światowy indeks giełdowy MSCI spadł w ciągu roku o około 20% najmocniej od 2008 r., kiedy załamał się o ponad 43%.

Nie lepiej sytuacja wyglądała na warszawskim parkiecie: WIG stracił w ciągu roku ponad 17%, a WIG20 inwestorzy przecenili o 22%. Lepiej poradziły sobie małe spółki – sWIG80 spadł o niespełna 13%.

Co ciekawe, o ile amerykańskie indeksy w grudniu powróciły do spadków, na warszawskiej giełdzie siłą rozpędu indeksy utrzymały dodatni kurs, choć zdecydowanie słabszy niż między połową października a połową listopada, który to okres był czasem najmocniejszych wzrostów.

Za oceanem inwestorzy wyprzedawali akcje zwłaszcza w drugiej połowie grudnia z powodu obaw o przyszłe wyniki amerykańskich spółek, których pogorszenie miało być wynikiem nadchodzącej recesji. Obawy o tę ostatnią pogłębiły wciąż jastrzębie (mimo niższych odczytów inflacji, która od czerwca już nie przyspiesza) wypowiedzi szefa Fedu Jerome’a Powella, z których wynika, że amerykański bank centralny podniesie stopy procentowe jeszcze o 75 punktów bazowych. W efekcie S&P 500 spadł w grudniu o 5,6%, podczas gdy europejski Euro Stoxx 600 stracił w ostatnim miesiącu roku 3,8%.

Tymczasem w Warszawie indeks blue chipów kontynuował wzrosty z poprzednich dwóch miesięcy i zyskał 3,5%. Może to świadczyć o napływie kapitału zagranicznego, który koncentruje się na spółkach o największej kapitalizacji; jednocześnie bowiem mWIG40 wzrósł o niespełna 1%, natomiast sWIG80 lekko spadł, o 1,6%. Ponieważ za dwie trzecie indeksu szerokiego rynku odpowiadają spółki z WIG-u20, to także WIG zakończył ostatni miesiąc roku zwyżką – o 2,5%.

Wyniki OFE

W grudniu otwarte fundusze emerytalne wypracowały średnio dodatnią stopę zwrotu na poziomie 0,7%. Tym razem rozstrzał był dość duży – najlepszy fundusz (NNLife OFE) zarobił dwa razy tyle, ile wyniosła średnia, czyli 1,4%, najłagodniejszy natomiast (PKO BP Bankowy OFE) miał wynik równy średniej, tyle że... na minusie. Było to jedyne OFE, które w grudniu miało ujemny wynik z zarządzania.

W grudniu 2022 roku
otwarte fundusze
emerytalne zyskały
średnio 0,7%

W grudniu 2022 r. OFE zyskały średnio 0,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2022)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
NNLife OFE	1,4%	19,6%	5,4%	-13,6%	9,4%	6,7%	-2,4%	37,1%
Drugi Allianz Polska OFE	1,2%	19,1%	5,4%	-15,9%	9,2%	7,6%	-1,3%	32,0%
OFE Pocztylion	1,1%	19,6%	5,4%	-14,7%	10,1%	9,2%	-0,5%	33,4%
UNIQA OFE	1,0%	19,5%	5,7%	-14,2%	9,4%	7,6%	-3,7%	30,8%
Nationale-Nederlanden OFE	1,0%	18,5%	5,5%	-15,4%	8,8%	6,8%	-2,5%	30,0%
Średnia FE EMP	0,7%	18,6%	5,3%	-14,8%	10,5%	8,0%	-1,8%	32,2%
Allianz Polska OFE	0,7%	18,3%	6,2%	-13,0%	14,0%	9,3%	0,8%	35,0%
Generali OFE	0,6%	18,3%	6,0%	-13,9%	11,8%	7,2%	-2,3%	25,6%
Aegon OFE	0,3%	18,5%	5,0%	-16,5%	8,4%	7,3%	-1,9%	26,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	0,3%	18,2%	4,3%	-15,2%	11,3%	8,4%	-1,8%	36,0%
PKO BP Bankowy OFE	-0,7%	16,1%	3,9%	-15,3%	12,9%	8,9%	-1,2%	37,0%

Źródło: FUNDOnline FE, analizy.pl

W całym roku wszystkie fundusze odnotowały dwucyfrowe straty, nie tak głębokie jednak jak WIG20 czy WIG. Stosunkowo najlepiej poradził sobie Allianz Polska OFE (-13%), najslabiej poszło Aegonowi OFE, który stracił 15,9%.

Ranking OFE

W porównaniu z listopadem kolejność funduszy w naszym comiesięcznym rankingu OFE, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*) uległa sporemu przetasowaniu. Na dwa pierwsze miejsca wskoczyły fundusze, które przed miesiącem znajdowały się w środku tabeli: Uniqa OFE i NNLife OFE (dawniejsze Metlife OFE), spychając ówczesnego lidera (Allianz Polska OFE) i wicelidera (Generali OFE) na trzecią i czwartą pozycję. O kolejne dwa miejsca awansowało OFE Pocztylion, natomiast o trzy pozycje w dół przesunęło się OFE PZU „Złota Jesień”; jeszcze mocniej stracił dystans do konkurencji PKO BP Bankowy OFE, który spadł z 5. na 9. pozycję. O dwa oczka w górę przesunął się natomiast Drugi Allianz Polska OFE (dawniej Aviva OFE Aviva Santander).

Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2022)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	UNIQA OFE	1,0%	-14,2%	7,6%	5	3
2	NNLife OFE	1,4%	-13,6%	6,7%	5	1
3	Allianz Polska OFE	0,7%	-13,0%	9,3%	4	4
4	Generali OFE	0,6%	-13,9%	7,2%	4	2
5	OFE Pocztylion	1,1%	-14,7%	9,2%	3	5
6	OFE PZU "Złota Jesień"	0,3%	-15,2%	8,4%	3	5
7	Drugi Allianz Polska OFE	1,2%	-15,9%	7,6%	2	3
8	Nationale-Nederlanden OFE	1,0%	-15,4%	6,8%	2	2
9	PKO BP Bankowy OFE	-0,7%	-15,3%	8,9%	1	4
10	Aegon OFE	0,3%	-16,5%	7,3%	1	1

Źródło: Analizy Online SA

Aktywa funduszy emerytalnych

W podobnym wymiarze jak wyniki, w grudniu zwiększyły się też aktywa otwartych funduszy emerytalnych. Ich wartość wzrosła o 0,6% wobec wzrostu o 9,6% przed miesiącem. Oznacza to wzrost ich wartości o niemal 1 mld zł do 156,38 mld zł na koniec roku.

W grudniu Otwarte Fundusze Emerytalne przelały do ZUS środki w wysokości 552,7 mln zł w ramach tzw. suwaka, natomiast ZUS przekazał im nowe wpłaty w wysokości 288,5 mln zł, saldo ponownie było więc ponownie ujemne (-264 mln zł wobec -227 mln zł w listopadzie).

W grudniu 2022 roku wartość aktywów OFE zwiększyła się o 0,6%

Aktywa OFE wzrosły w grudniu o 0,6%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2022-11-30		2022-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	41 139	26,5%	41 514	26,5%	0,9%
Drugi Allianz Polska OFE	32 951	21,2%	33 254	21,3%	0,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	21 207	13,6%	21 221	13,6%	0,1%
Aegon OFE	13 404	8,6%	13 426	8,6%	0,2%
NNLife OFE	11 674	7,5%	11 809	7,6%	1,2%
UNIQA OFE	9 852	6,3%	9 938	6,4%	0,9%
Generali OFE	7 899	5,1%	7 938	5,1%	0,5%
Allianz Polska OFE	7 445	4,8%	7 484	4,8%	0,5%
PKO BP Bankowy OFE	7 133	4,6%	7 071	4,5%	-0,9%
OFE Pocztylion	2 697	1,7%	2 722	1,7%	0,9%
Razem	155 401	100%	156 378	100%	0,6%

Źródło: FUNDonline FE, analizy.pl

Komentarz IGTE:

– Końcówka 2022 roku na światowych rynkach pokazuje pewną cykliczność spadków i wzrostów wartości walorów. W 2022 roku zmaterializowało się wiele ryzyk, które wpłynęły na światową gospodarkę i rynki kapitałowe. W konsekwencji akcje traciły na wartości. Jednak jak po raz kolejny pokazują doświadczenia, spadki na giełdach nie trwają bez końca. Warto o tym pamiętać w kontekście długoterminowego oszczędzania. Choć w krótkim okresie nasze aktywa mogą się wahać, to długookresowo ich wartość rośnie. OFE w ostatnim kwartale roku dobrze wykorzystały koniunkturę i zyskały w kolejnych miesiącach odpowiednio 7,3%, 9,7% i 0,7% – 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.