

5 grudnia 2023

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (listopad 2023)

Listopad był dla większości rynków bardzo dobrym okresem. Skorzystały na tym OFE, które zarobiły średnio 4,1%. Ich aktywa wzrosły o 3,9% do 199,4 mld zł. To najwyższy poziom od początku 2014 roku, kiedy OFE zostały uszczuplone o część obligacyjną.

Na głównych parkietach światowych panowały bardzo dobre nastroje. S&P 500 zyskał w listopadzie aż 8,9%. Jeszcze lepiej poradził sobie technologiczny Nasdaq. Gwałtowny wzrost cen akcji był częścią ogólnorynkowego wzrostu wywołanego spadkiem rentowności obligacji, który przyspieszył w miarę napływania z gospodarki sygnałów wskazujących, że Fedowi udaje się zwalczać inflację, nie powodując przy tym recesji.

Miesiąc rozpoczął się decyzją Rezerwy Federalnej o niepodwyższaniu stóp procentowych, a wydźwięk wypowiedzi jej szefa Jerome'a Powella rynki odczytały jako mniej jastrzębi niż dotychczas. Co więcej, coraz głośniej mówi się o tym, że bank centralny zacznie obniżać stopy procentowe może nawet już w pierwszym kwartale 2024 roku i będzie to dopiero pierwsza z trzech obniżek. W połowie miesiąca poznaliśmy także dane o inflacji, która okazała się lekko niższa, niż prognozowali ekonomiści, za to PKB za III kwartał został zrewidowany w górę.

Bardzo dobrze zachowywały się także europejskie indeksy, w tym warszawskie, które w listopadzie kontynuowały październikowe wzrosty, choć w przypadku największych spółek w nieco spokojniejszym tempie. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w listopadzie 3,8% po niemal 9,5% w październiku, a WIG20 poszedł w górę o 3,1% po czterokrotnie silniejszym wzroście miesiąc wcześniej. Dla średnich i małych spółek listopad był lepszy od poprzedniego miesiąca. Tym razem najlepiej poradziły sobie „średniaki”: indeks mWIG40 wzrósł o 7,2%, podczas gdy sWIG80 zakończył miesiąc o 3,1% wyżej, niż go zaczynał.

Złoty kontynuował umocnienie, co dowodzi napływu zagranicznego kapitału na nasz rynek. W listopadzie euro potaniało do 4,31 zł, poziomu najniższego od I kwartału 2020 roku. Dolar natomiast znowu zszedł poniżej 4 zł, wracając do poziomów sprzed agresji Rosji na Ukrainę w lutym 2022 roku.

Wszystkie te czynniki przełożyły się na dobre wyniki funduszy emerytalnych, w dużym stopniu uzależnionych od kursów akcji polskich spółek.

Wyniki OFE

OFE, które 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, mają za sobą bardzo dobry miesiąc. Średnio zyskały w listopadzie średnio 4,1%, a od początku roku ponad 30%.

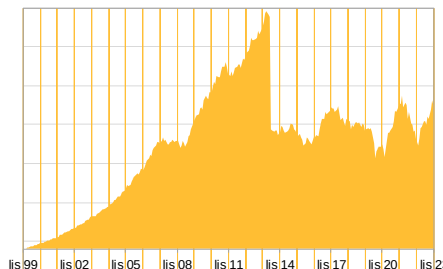
W listopadzie 2023 r. OFE zarobiły średnio 4,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	4,5%	9,1%	21,7%	30,4%	14,3%	59,2%	42,0%	62,7%	31,4%
Generali OFE	4,2%	9,5%	21,0%	30,9%	15,0%	55,8%	37,8%	50,2%	30,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	4,2%	7,4%	19,9%	29,1%	12,9%	52,4%	38,5%	59,3%	28,7%
Allianz Polska OFE	4,2%	8,7%	20,0%	31,4%	16,6%	58,8%	44,0%	61,5%	30,5%
UNIQA OFE	4,1%	8,9%	19,3%	30,6%	14,0%	52,0%	36,2%	55,3%	29,3%
Średnia OFE	4,1%	8,8%	20,3%	31,3%	14,4%	54,5%	40,0%	57,2%	30,4%
Vienna OFE	4,1%	8,6%	20,0%	31,2%	12,5%	51,9%	39,5%	53,4%	30,8%
OFE Pocztylion	3,9%	9,1%	19,9%	32,7%	15,2%	55,1%	42,5%	58,6%	31,2%
Nationale-Nederlanden OFE	3,8%	9,0%	20,3%	31,2%	13,2%	51,6%	38,1%	52,1%	29,9%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

W listopadzie 2023 roku OFE zyskały średnio 4,1%

W listopadzie wszystkie fundusze zarobiły po ponad 3,8%, w tym najwięcej **PKO BP Bankowy OFE**, a najmniej **Nationale-Nederlanden OFE**. W skali 12 miesięcy niemal wszystkie wypracowały ponad 30%, tej bariery nie przebił jedynie **OFE PZU „Złota Jesień”**.

Ranking OFE

W listopadowym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), na pozycję lidera, po kilku mies. przerwy powróciło **Allianz Polska OFE**. Fundusz otrzymał najwyższe noty 5a w obu analizowanych horyzontach: rocznym i 3-letnim. Na kolejnych miejscach miały miejsce niewielkie przetasowania. Zestawienie ponownie zamknęło **OFE PZU „Złota Jesień”**, które od kilku tygodni odstaje od konkurencji.

Ranking funduszy emerytalnych (listopad 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Allianz Polska OFE	4,2%	31,4%	58,8%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE Pocztylion	3,9%	32,7%	55,1%	5 ^{12M}	3 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	3,8%	31,2%	51,6%	4 ^{12M}	2 ^{36M}
4	Generali OFE	4,2%	30,9%	55,8%	3 ^{12M}	4 ^{36M}
5	Vienna OFE	4,1%	31,2%	51,9%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
6	UNIQA OFE	4,1%	30,6%	52,0%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
7	PKO BP Bankowy OFE	4,5%	30,4%	59,2%	1 ^{12M}	5 ^{36M}
8	OFE PZU „Złota Jesień”	4,2%	29,1%	52,4%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W listopadzie aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 3,9%, zbliżając się do granicy **200 mld zł**. To o 7,4 mld zł więcej niż miesiąc wcześniej i jednocześnie najwięcej od lutego 2014 roku, kiedy aktywa OFE uszczuplono o część obligacyjną. W samym listopadzie wynik z zarządzania powiększył stan aktywów o **7,85 mld zł**. Pomniejszyły go przepływy między OFE a ZUS-em. W wyniku tzw. „suwaka” z OFE do ZUS-u popłynęło niemal 0,7 mld złotych. W drugą stronę trafiło jedynie 0,3 mld zł.

W listopadzie 2023 roku wartość aktywów OFE zwiększyła się o 3,9% do 199,38 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w listopadzie o 3,9%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-10-31		2023-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	51 664	26,9%	53 579	26,9%	3,7%
Allianz Polska OFE	49 429	25,7%	51 341	25,8%	3,9%
OFE PZU „Złota Jesień”	25 538	13,3%	26 541	13,3%	3,9%
Generali OFE	24 597	12,8%	25 580	12,8%	4,0%
Vienna OFE	16 541	8,6%	17 171	8,6%	3,8%
UNIQA OFE	12 104	6,3%	12 577	6,3%	3,9%
PKO BP Bankowy OFE	8 734	4,5%	9 104	4,6%	4,2%
OFE Pocztylion	3 359	1,7%	3 482	1,7%	3,7%
Razem	191 966	100%	199 376	100%	3,9%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– W dobie wysokiej inflacji wszyscy szukamy instrumentów finansowych pozwalających ochronić wartość posiadanego kapitału, dotyczy to również oszczędności emerytalnych. Tegoroczne wyniki Otwartych Funduszy Emerytalnych oferują znacznie więcej niż ochronę wartości zgromadzonych środków. W listopadzie OFE zarobiły dla swoich klientów 4,1%, a od początku roku 30,4%. Nawet w niełatwych czasach rynki kapitałowe potrafią pomnażać zainwestowany kapitał, a jednocześnie wspierać gospodarkę – 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 Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział 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.