

3 stycznia 2024

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2023)

W grudniu 2023 roku większość giełd, z warszawską włącznie, kontynuowała wzrosty. Przełożyło się to na wyniki funduszy emerytalnych, które uzyskały dodatnie wyniki i zwiększyły aktywa. Wynik całego roku 2023 jest iście imponujący: aktywa OFE zwiększyły się o 33%, a same fundusze zarobiły średnio 36,5%. To jedno z najlepszych osiągnięć w historii.

Na głównych parkietach światowych w grudniu panowały bardzo dobre nastroje. Amerykańskie indeksy rosły wolniej niż w znakomitym listopadzie, ale solidnie zyskały. Główne warszawskie indeksy zachowywały się natomiast lepiej niż w listopadzie, za wyjątkiem mWIG-u40, który jednak był liderem wzrostów przed miesiącem.

Humory inwestorom poprawił zwłaszcza szef Rezerwy Federalnej Jerome Powell, w którego wystąpieniu po posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) 13 grudnia rynki dopatrzyły się złagodzenia tonu. Choć Powell zapewnił, że Komitet zrobi wszystko, by sprowadzić inflację do 2-proc. celu inflacyjnego w dłuższym czasie, to wspominał też o opóźnieniu, z jakim polityka pieniężna oddziałuje na gospodarkę. Inwestorzy utwierdzili się w przekonaniu, że więcej podwyżek stóp nie będzie i liczą na obniżki może nawet jeszcze w I kwartale roku. Obniżyły się też oczekiwania co do poziomu stóp procentowych w USA na koniec 2024 roku.

Ostatecznie S&P 500 zyskał w grudniu 4,42% po 8,9% w listopadzie. Znów lepiej poradził sobie technologiczny Nasdaq, rosnąc o niemal 6%. Przemysłowy Dow Jones zakończył miesiąc na niespełna 5-proc. plusie. Nieco gorzej poradziły sobie europejskie parkiety. Niemiecki DAX zyskał 3,31%, a indeks 50 największych spółek Starego Kontynentu Euro Stoxx 50 wzrósł o 3,18%.

Na tym tle bardzo dobrze wypadły indeksy z Warszawy. Tym razem najlepiej wypadł sWIG80, rosnąc o 6,56%. WIG20 zyskał 5,77%, a indeks szerokiego rynku WIG – o 5,65%. Indeks średnich spółek mWIG40, który przed miesiącem był liderem wzrostów, tym razem poszedł w górę o 4,46%.

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 kolejny bardzo dobry miesiąc. Średnio zyskały w grudniu średnio 4,7%, a w całym 2023 roku 36,5%.

W grudniu 2023 roku OFE zyskały średnio 4,7%

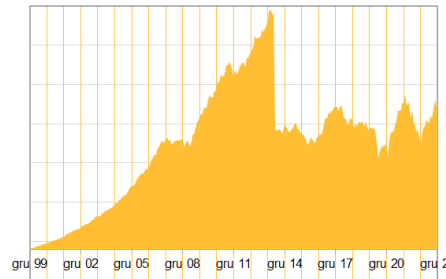
W grudniu 2023 r. OFE zarobiły średnio 4,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2023)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
PKO BP Bankowy OFE	4,8%	17,8%	19,1%	37,7%	16,7%	55,5%	51,2%	74,9%
OFE Pocztylion	4,6%	17,8%	17,5%	37,3%	17,1%	51,1%	50,7%	70,4%
Vienna OFE	4,9%	17,4%	17,6%	37,2%	14,5%	48,7%	48,5%	64,7%
Średnia FE EMP	4,7%	17,4%	17,7%	36,5%	16,4%	50,9%	48,5%	68,5%
Allianz Polska OFE	4,5%	17,3%	17,4%	36,4%	18,7%	55,6%	51,9%	73,1%
Generali OFE	4,7%	18,2%	18,1%	36,3%	17,4%	52,4%	46,1%	60,5%
Nationale-Nederlanden OFE	4,8%	17,7%	17,7%	36,2%	15,2%	48,2%	46,6%	63,4%
UNIQA OFE	4,6%	17,1%	17,0%	35,1%	16,0%	47,9%	44,4%	66,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	4,5%	16,3%	16,4%	34,5%	14,1%	49,7%	48,0%	70,7%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

W grudniu najlepszy wynik osiągnęło **Vienna OFE**, które wypracowało 4,9%. Na drugim miejscu znalazły się ex aequo **PKO BP Bankowy OFE** i **Nationale-Nederlanden OFE** (po 4,8%). Stosunkowo najslabiej, choć trudno uznać to za zły rezultat, a różnice są minimalne, wypadły **Allianz Polska OFE** i **OFE PZU „Złota Jesień”**, które zarobiły po 4,5%.

W całym roku wyniki wszystkich funduszy emerytalnych przekroczyły, i to solidnie, 30%. Najlepszy okazał się **PKO BP Bankowy OFE** z wynikiem 37,7%. Powyżej 37% zarobiły także **OFE Pocztylion** oraz **Vienna OFE**.

Ranking OFE

W grudniowym rankingu funduszy emerytalnych, opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (*Information Ratio*), na pozycję lidera wysunęło się **PKO BP Bankowy OFE**, które awansowało z siódmego miejsca, poprawiając wyraźnie wynik w horyzoncie rocznym. Fundusz otrzymał najwyższe noty 5a w obu analizowanych horyzontach: rocznym i 3-letnim. Poza podium wypadło natomiast najlepsze przed miesiącem **Allianz Polska OFE**.

Ranking funduszy emerytalnych (grudzień 2023)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	4,8%	37,7%	55,5%	5 	5 
2	Vienna OFE	4,9%	37,2%	48,7%	5 	3 
3	OFE Pocztylion	4,6%	37,3%	51,1%	4 	3 
4	Generali OFE	4,7%	36,3%	52,4%	3 	4 
5	Nationale-Nederlanden OFE	4,8%	36,2%	48,2%	3 	1 
6	Allianz Polska OFE	4,5%	36,4%	55,6%	2 	5 
7	OFE PZU "Złota Jesień"	4,5%	34,5%	49,7%	1 	2 
8	UNIQA OFE	4,6%	35,1%	47,9%	1 	1 

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W grudniu aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 4,4%, wyraźnie przekraczając granicę **200 mld zł**. To o 8,74 mld zł więcej niż miesiąc wcześniej i jednocześnie najwięcej od lutego 2014 roku, kiedy aktywa OFE uszczuplono o część obligacyjną. Wówczas aktywa wynosiły 299 mld złotych. W samym grudniu wynik z zarządzania powiększył stan aktywów o **9,31 mld zł**. Pomniejszyły go przepływy między OFE a ZUS-em.

W grudniu 2023 roku wartość aktywów OFE zwiększyła się o 4,4% do 208,12 mld zł

Aktywa OFE wzrosły w grudniu o 4,4%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2023-11-30		2023-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	53 579	26,9%	56 047	26,9%	4,6%
Allianz Polska OFE	51 341	25,8%	53 490	25,7%	4,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	26 541	13,3%	27 641	13,3%	4,1%
Generali OFE	25 580	12,8%	26 706	12,8%	4,4%
Vienna OFE	17 171	8,6%	17 968	8,6%	4,6%
UNIQA OFE	12 577	6,3%	13 113	6,3%	4,3%
PKO BP Bankowy OFE	9 104	4,6%	9 520	4,6%	4,6%
OFE Pocztylion	3 482	1,7%	3 631	1,7%	4,3%
Razem	199 376	100%	208 115	100%	4,4%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– Dobra koniunktura pozwoliła zarządzającym OFE uzyskać 4,7% stopy zwrotu dla członków funduszy emerytalnych w grudniu ubiegłego roku, a w całym minionym roku aż 36,5%. Warto zwrócić uwagę, że w wynik ten osiągnięty został w niespokojnych czasach, w dobie wysokiej

inflacji. Bardzo istotne jest to, że zarządzający funduszami zdołali nie tylko ochronić wartość zgromadzonych w OFE oszczędności, ale także istotnie je pomnożyć. Myślę, że osoby, które nadal składują do OFE, mają wyraźne powody do zadowolenia – 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.