

## Aktywa funduszy emerytalnych (luty 2010)

1 marca 2010

W lutym aktywa funduszy emerytalnych zmniejszyły się do poziomu 179,6 mld zł, co oznacza pierwszy spadek od analogicznego okresu w 2009 r. W porównaniu do stycznia OFE zarządzały środkami niższymi o -1,2% tj. -2,2 mld zł.

W minionym miesiącu do spadku aktywów przyczyniły się trzy czynniki. Pierwszym i zarazem najważniejszym z nich był fakt, iż luty jest okresem, w którym na wielkość majątku zarządzanego przez fundusze emerytalne ujemnie wpływają rozliczenia sesji transferowych uczestników OFE. Według naszych szacunków lutowa wartość tych rozliczeń wyniosła 1,87 mld zł co oznacza, że właśnie o tyle zostały w przejściowo obniżone aktywa netto na koniec lutego.

Kolejnym z czynników był wyjątkowo niski przelew środków z ZUS, który wyniósł zaledwie 811,4 mln zł. Dla porównania średnia z ostatniego roku była ponad dwukrotnie wyższa i wyniosła 1,75 mld zł. Lutowy przelew z zakładu ubezpieczeń społecznych to najniższa wartość od kwietnia 2007 roku, kiedy to ZUS wystąpił do funduszy emerytalnych jedynie 722,7 mln zł.

Istotne znaczenie dla lutowych aktywów netto miały również ujemne wyniki z zarządzania, które zmniejszyły wartość zarządzanych środków o 1,2 mld zł. Przyczyną tego była niekorzystna koniunktura na rynku akcji, w rezultacie której indeks WIG spadł o -3,37%, a indeks największych spółek WIG20 stracił -4,94%. Sytuację nieco poprawiła sytuacja na rynku obligacji Skarbu Państwa, gdzie indeks IROS zyskał +0,74%. Wysoki udział krajowych papierów skarbowych w strukturze aktywów poszczególnych OFE wprowadził zmniejszył straty poniesione przez fundusze emerytalne na GPW, ale ostatecznie średnia zmiana wartości jednostek rozrachunkowych była ujemna i wyniosła -0,59%.

### Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2009-01-31	struktura	2010-02-28	struktura	dynamika
	mln PLN		mln PLN		zmian
Generali OFE	7 866,8	4,3%	7799,2	4,3%	-0,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	25 196,2	13,9%	24978,9	13,9%	-0,9%
Amplico OFE	13 929,4	7,7%	13805,7	7,7%	-0,9%
Pekao OFE	2 885,6	1,6%	2859,2	1,6%	-0,9%
ING OFE	44 124,2	24,3%	43693,0	24,3%	-1,0%
AXA OFE	9 439,6	5,2%	9327,4	5,2%	-1,2%
OFE Pocztylion	3 547,4	2,0%	3503,0	2,0%	-1,3%
OFE Polsat	1 725,6	0,9%	1702,9	0,9%	-1,3%
Allianz Polska OFE	5 129,8	2,8%	5052,1	2,8%	-1,5%
Nordea OFE	7 040,0	3,9%	6933,1	3,9%	-1,5%
Aviva OFE	45 932,9	25,3%	45211,8	25,2%	-1,6%
PKO BP Bankowy OFE	4 997,9	2,7%	4910,3	2,7%	-1,8%
AEGON OFE	7 385,7	4,1%	7245,8	4,0%	-1,9%
OFE WARTA	2 660,4	1,5%	2598,7	1,4%	-2,3%
<b>Razem</b>	<b>181 861,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>179 621,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,2%</b>

*Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE*

W drugim miesiącu 2009 roku wszystkie fundusze emerytalne zanotowały spadek aktywów. Najszybciej spadały środki zarządzane przez OFE WARTA (-2,3%) oraz AEGON OFE (-1,9%). W przypadku obu tych funduszy na wynik wpłynęło przede wszystkim ujemne saldo związane z transferami, które wyniosło odpowiednio -35 mln zł oraz -150 mln zł. Ważną przyczyną wysokiej dynamiki spadków były również słabe na tle konkurencji wyniki z zarządzania. Stopy zwrotu z OFE WARTA oraz AEGON OFE za ostatni miesiąc były bowiem gorsze od średniego wyniku wszystkich OFE.

Najniższą dynamiką spadku mogą pochwalić się fundusze Generali OFE, OFE PZU "Złota Jesień", Amplico OFE oraz Pekao OFE.

Zespół Analiz Online

## Aktywa funduszy emerytalnych (luty 2010)

---

1 marca 2010

*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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.

---