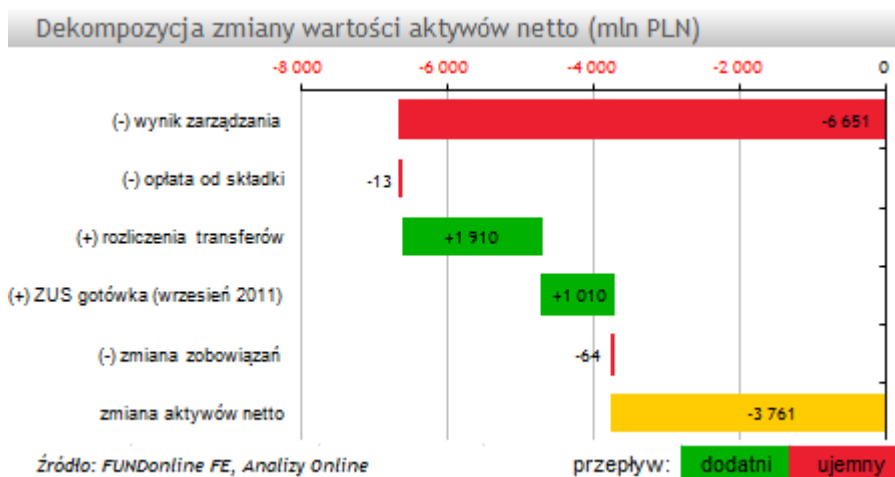


## Aktywa funduszy emerytalnych (wrzesień 2011)

5 października 2011

Wrzesień był trzecim z rzędu miesiącem, w którym spadła wartość środków przeznaczonych na przyszłe emerytury z drugiego filara. Łączna wartość aktywów netto działających na polskim rynku otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyła się o -3,8 mld PLN (-1,7%) do poziomu **222,1 mld PLN**. W sumie, w ciągu trzech kwartałów bieżącego roku, drugofilarowe środki zwiększyły swoją wartość zaledwie o +0,4%, co stanowi jeden z najgorszych wyników od początku istnienia OFE w Polsce.



Na zeszłomiesięczny spadek aktywów wpływ miały ujemne wyniki osiągnięte przez zarządzających funduszami, które zmniejszyły wartość zarządzanych przez nich środków aż o -6,7 mld PLN. Średnia zmiana wartości jednostki rozrachunkowej we wrześniu wyniosła -2,9%, a rozpiętość między najlepszym (OFE Polsat) i najgorszym wynikiem (OFE PZU "Złota Jesień") wyniosła 1,14 pkt procentowego. Na straty przyszłych emerytów kluczowy wpływ miała kontynuacja negatywnej sytuacji na polskim rynku akcji, z którą mamy do czynienia od czerwca br. Tym razem podstawowy indeks warszawskiej giełdy WIG stracił aż -9,4%, a indeks największych spółek WIG20 spadł o -10,7%. Ponadto we wrześniu, po 7 miesiącach wzrostów, stratne okazały się również inwestycje na rynku obligacji skarbowych, gdzie indeks IROS zmniejszył swoją wartość o -0,4%.

Pozytywny wpływ na aktywa OFE miał natomiast napływ nowych środków, który we wrześniu wyniósł +2,9 mld PLN, na co tak naprawdę złożyły się dwa strumienie. Jeden z nich stanowiły pieniądze przekazane funduszom emerytalnym przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, które zwiększyły wartość aktywów netto o 1,0 mld PLN. Należy przy tym zauważyć, że z tej kwoty, 0,4 mld PLN zostało wysłane przez ZUS 31 sierpnia, co zwiększyło środki zgromadzone w OFE na początku września. Z kolei na drugi strumień złożyły się środki wynikające z rozliczeń dodatnich przepływów z sierpniowej sesji transferowej, które 1 września podniosły wartość aktywów netto OFE o +1,9 mld PLN.

| Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE |                       |               |                       |               |                   |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-------------------|
|                                            | 2011-08-31<br>mln PLN | struktura     | 2011-09-30<br>mln PLN | struktura     | dynamika<br>zmian |
| PKO BP Bankowy OFE                         | 7 175,0               | 3,2%          | 7 256,7               | 3,3%          | 1,14%             |
| AEGON OFE                                  | 9 326,0               | 4,1%          | 9 390,1               | 4,2%          | 0,69%             |
| Nordea OFE                                 | 9 934,0               | 4,4%          | 9 996,9               | 4,5%          | 0,63%             |
| Generali OFE                               | 11 137,6              | 4,9%          | 11 085,2              | 5,0%          | -0,47%            |
| AXA OFE                                    | 13 953,3              | 6,2%          | 13 873,8              | 6,2%          | -0,57%            |
| Amplico OFE                                | 17 219,3              | 7,6%          | 17 050,8              | 7,7%          | -0,98%            |
| OFE Polsat                                 | 2 078,4               | 0,9%          | 2 048,5               | 0,9%          | -1,44%            |
| OFE WARTA                                  | 3 071,2               | 1,4%          | 3 020,8               | 1,4%          | -1,64%            |
| Allianz Polska OFE                         | 6 782,5               | 3,0%          | 6 650,0               | 3,0%          | -1,95%            |
| OFE Pocztylion                             | 4 321,7               | 1,9%          | 4 231,4               | 1,9%          | -2,09%            |
| Pekao OFE                                  | 3 429,9               | 1,5%          | 3 351,3               | 1,5%          | -2,29%            |
| ING OFE                                    | 54 163,4              | 24,0%         | 52 902,4              | 23,8%         | -2,33%            |
| OFE PZU "Złota Jesień"                     | 30 965,6              | 13,7%         | 30 235,8              | 13,6%         | -2,36%            |
| Aviva OFE                                  | 52 352,2              | 23,2%         | 51 055,6              | 23,0%         | -2,48%            |
| <b>Razem</b>                               | <b>225 910,2</b>      | <b>100,0%</b> | <b>222 149,3</b>      | <b>100,0%</b> | <b>-1,66%</b>     |

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

## Aktywa funduszy emerytalnych (wrzesień 2011)

---

5 października 2011

Wrzesień przyniósł spadek wartości aktywów 11 z 14 działających na polskim rynku otwartych funduszy emerytalnych. Do udanych miniony miesiąc zaliczy zapewne lider dynamiki wzrostu aktywów, jakim okazał się PKO BP Bankowy OFE (+1,1%). Kluczem do wysokiej pozycji były wyniki sesji transferowej, która według naszych szacunków przyniosła temu OFE ponad 180 mln PLN nowych środków. W pierwszej trójce znalazły się również AEGON OFE (+0,7%) i Nordea OFE (+0,6%), które również wypadły bardzo dobrze podczas ostatnich migracji drugofilarowych uczestników. Z kolei na drugim biegunie znalazły się największe fundusze, czyli Aviva OFE (-2,5%), OFE PZU „Złota Jesień” (-2,4%) oraz ING OFE (-2,3%). We wszystkich przypadkach mieliśmy do czynienia z wynikami inwestycyjnymi poniżej średniej rynkowej oraz z niską efektywnością w pozyskiwaniu klientów od konkurencji podczas sierpniowej sesji transferowej.

### Zespół Analiz Online

*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 S.A. 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 S.A. które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.