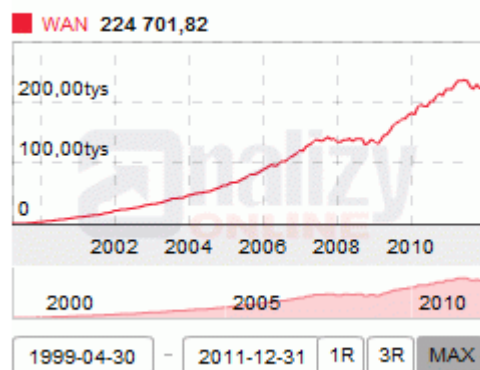
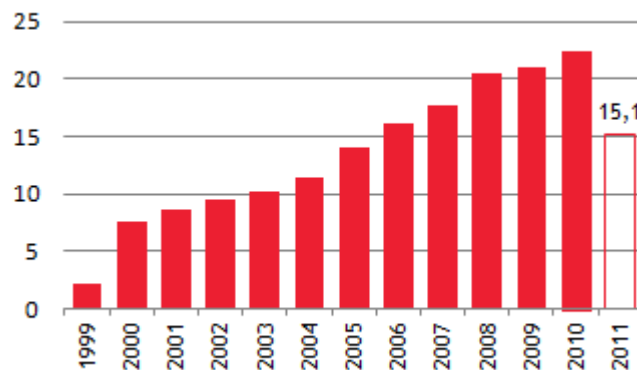


Aktywa funduszy emerytalnych (grudzień 2011)

2 stycznia 2012

Na koniec grudnia 2011 r. wartość środków pozostająca na drugofilarowych kontach emerytalnych wyniosła 224,7 mld PLN, co w ujęciu miesięcznym oznacza przyrost na poziomie +1,0%. Tym samym był to siódmy miesiąc od początku minionego roku, w którym aktywa OFE zyskały na wartości. W całym 2011 roku wartość aktywów OFE wzrosła o +1,6%. Oznacza to najniższą dynamikę przyrostu aktywów od początku istnienia drugiego filaru w Polsce. Z niższym rocznym tempem zmiany aktywów OFE wynoszącym -1,3% mieliśmy do czynienia jedynie w 2008 r., czyli w okresie trwania wcześniejszej bessy.

Aktywa OFE od początku działalności

Środki wysłane z ZUS w kolejnych latach (mld PLN)


Na zesłomiesięczny poziom aktywów otwartych funduszy emerytalnych dodatkowo wpłynęły dwa czynniki. Najistotniejszym z nich były rozliczenia dodatknych przepływów towarzyszących listopadowej sesji transferowej. Ze względu na techniczny charakter tej operacji w ślad za osobami, które zdecydowały się na zmianę funduszu przepłynęło między OFE 2,0 mld PLN. Tym samym była to już drugą z rzędu sesją, podczas której wartości rozliczeń jej towarzyszących utrzymywały się na relatywnie niższych poziomach. Spadek wartości przenoszonych środków związany był z faktem wprowadzenia z początkiem 2012 r. zakazu akwizycji. PTE cięty koszty pozyskiwania klientów na rynku wtórnym zmieniając sposób wynagrodzenia sprzedawców OFE oraz wypowiadając same umowy akwizycyjne.

Kolejnym czynnikiem wpływającym pozytywnie na poziom aktywów OFE w grudniu był tradycyjnie dopływ środków z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, który wyniósł 0,6 mld PLN. Tym samym, w ujęciu miesięcznym, była to jedna z najniższych kwot przelana do funduszy od początku ich istnienia. W całym 2011 roku ZUS przekazał do OFE +15,1 mld PLN, czyli o -32,5% mniej niż w roku poprzednim. Mniejsze przelewy z ZUS do OFE związane były z obowiązującą od maja 2011 r. obniżoną składką trafiającą do drugiego filara z 7,3 do 2,3%.

W grudniu negatywne przełożenie na stan aktywów otwartych funduszy emerytalnych miały wyniki z zarządzania, które zmniejszyły wartość drugofilarowego majątku o -0,7 mld PLN. Podobnie jak w listopadzie, na wyniki negatywnie wpłynęła kiepska koniunktura na GPW, gdzie indeks szerokiego rynku WIG stracił -4,8%, a indeks grupujący blue chipy -6,3%. Nic więc dziwnego, że spadkom wycen jednostek OFE w grudniu nie pomogła nawet dobra koniunktura na rynku długu, gdzie indeks obligacji skarbowych IROS zyskał +0,6%.

Grudzień przyniósł relatywnie duże rozbieżności w tempie zmian aktywów netto zarządzanych przez poszczególne OFE. Jest to jednak m.in. efektem przyjętego sposobu rozliczeń przepływów w sesjach transferowych, w ramach którego najpierw rozliczane są odejścia, a dopiero później, na początku kolejnego miesiąca, przyjsia. To głównie z tego powodu w grudniu najszybciej rosły aktywa funduszy, które wykazały wysoką aktywność na rynku wtórnym. Zdecydowanie najszybsze tempo przyrostu aktywów wykazały PKO BP Bankowy OFE oraz AEGON OFE, które według naszych obliczeń w transferach pozyskały odpowiednio +317 mln oraz +377 mln PLN. To głównie dzięki tym kwotom, OFE te powiększyły środki pod zarządzaniem odpowiednio o +4,2 i +4,1%. Z kolei najstabilniej w minionym miesiącu wypadły fundusze: OFE Polsat (-0,9%), Aviva OFE (+0,1%) oraz ING OFE (+0,5%).

Aktywa funduszy emerytalnych (grudzień 2011)

2 stycznia 2012

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE					
	2011-11-30	struktura	2011-12-31	struktura	dynamika
	mln PLN		mln PLN		zmian
PKO BP Bankowy OFE	7 252,2	3,3%	7 557,7	3,4%	4,21%
AEGON OFE	9 309,3	4,2%	9 692,1	4,3%	4,11%
AXA OFE	13 868,4	6,2%	14 141,8	6,3%	1,97%
Amplico OFE	17 115,6	7,7%	17 443,1	7,8%	1,91%
OFE WARTA	3 005,0	1,4%	3 056,2	1,4%	1,70%
Generali OFE	11 104,8	5,0%	11 269,2	5,0%	1,48%
Nordea OFE	9 968,5	4,5%	10 082,6	4,5%	1,14%
Allianz Polska OFE	6 667,4	3,0%	6 725,2	3,0%	0,87%
OFE PZU "Złota Jesień"	30 311,6	13,6%	30 521,1	13,6%	0,69%
Pekao OFE	3 369,3	1,5%	3 387,3	1,5%	0,54%
OFE Pocztylion	4 238,9	1,9%	4 261,0	1,9%	0,52%
ING OFE	53 034,8	23,8%	53 297,0	23,7%	0,49%
Aviva OFE	51 213,8	23,0%	51 267,6	22,8%	0,11%
OFE Polsat	2 018,0	0,9%	1 999,9	0,9%	-0,90%
Razem	222 477,7	100,0%	224 701,8	100,0%	1,00%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

W skali całego 2011 roku wyraźnie najwyższą dynamiką przyrostu aktywów na poziomie +15,1% może się poszczycić PKO BP Bankowy OFE, a zaraz za nim znalazły się AXA OFE (+10,2%) oraz Generali OFE (+8,1%). Na drugim biegunie znalazły się natomiast Aviva OFE (-3,1%), OFE Polsat (-2,5%) oraz OFE WARTA (-1,6%).

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.