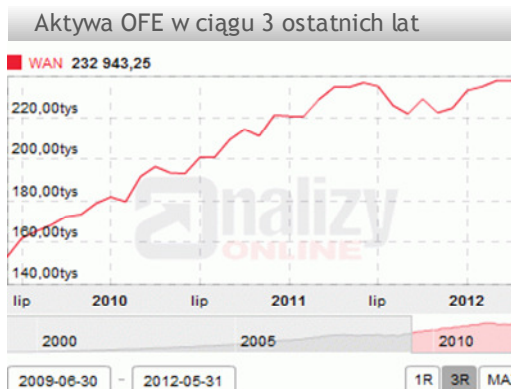


1 czerwca 2012

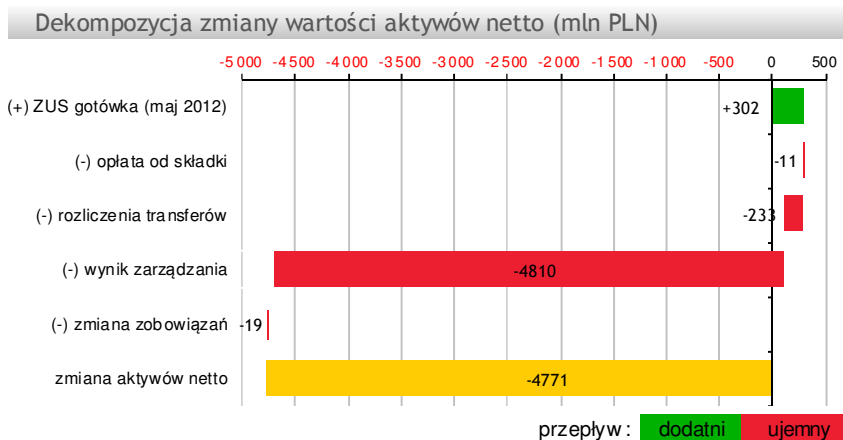
Aktywa funduszy emerytalnych (maj 2012)

W maju 2012 roku wartość środków zgromadzonych w otwartych funduszy emerytalnych zmniejszyła się o -4,8 mld PLN (-2,0%), do poziomu 232,9 mld PLN. Oznacza to drugi z rzędu spadek w ujęciu miesięcznym, zaraz po kwietniu, kiedy to dynamika zmian wyniosła -0,1%. W sumie, od początku roku, wartość aktywów OFE wzrosła o +3,7%, czyli o -2,4 pkt proc. mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W minionym miesiącu, głównym powodem dużego spadku aktywów OFE, był ujemny wynik z zarządzania, który wyniósł -4,8 mld PLN. Tak negatywny rezultat spowodowany był niekorzystną koniunkturą na GPW, gdzie wartość indeksu WIG20 spadła o -6,4%. Nasza giełda, podobnie zresztą jak parkiety zagraniczne, źle zareagowała na pogarszającą się problemy strefy euro. Szczególnie w kontekście coraz bardziej prawdopodobnego odejścia Grecji z unii walutowej. Zarządzającym OFE sprzyjała natomiast sytuacja na rynku długu, gdzie już od 6 miesięcy trwa nieprzerwany wzrost cen. Indeks IROS mierzący koniunkturę na rynku obligacji benchmarkowych o stałym oprocentowaniu, wzrósł tym razem o +0,2%.



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

W maju, na wielkość majątku zarządzanego przez fundusze emerytalne, niekorzystny wpływ miały także ujemne rozliczenia sesji transferowych uczestników OFE. Według naszych szacunków zeszłomiesięczna wartość tych rozliczeń była rekordowo niska i wyniosła zaledwie 233 mln zł. Jest to aż o -87% mniej niż w trakcie lutowych transferów. Rekordowy spadek wartości sumy transferowej wynikał z tego, iż majowa sesja transferowa była pierwszą, która w całości przebiegała pod znakiem zakazu akwizycji do OFE. Należy przy tym zauważyć, iż w związku z sesją transferową aktywa OFE zostały obniżone tylko przejściowo i na początku czerwca, całość środków wróci ponownie na drugofilarowe konta.

Z kolei w maju br., pozytywny wpływ na wartość aktywów OFE miała pula środków przekazanych przez ZUS. Dzięki niej drugofilarowe środki powiększyły swą wartość o +0,3 mld PLN. Co prawda, oznacza to jeden z najgorszych rezultatów od momentu zmniejszenia składki pływającej z ZUS od OFE, ale wpływ na to miał aspekt czysto techniczny. Ostatni z majowych przelewów o wartości +0,4 mld PLN zostanie bowiem odzwierciedlony dopiero w czerwcowych aktywach netto.

Aktywa funduszy emerytalnych (maj 2012)

1 czerwca 2012

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2012-04-30 mln PLN	struktura	2012-05-31 mln PLN	struktura	dynamika zmian
Amplico OFE	18 738,0	7,9%	18 430,1	7,9%	-1,6%
Nordea OFE	10 516,9	4,4%	10 343,5	4,4%	-1,6%
OFE WARTA	3 179,1	1,3%	3 125,3	1,3%	-1,7%
PKO BP Bankowy OFE	8 277,4	3,5%	8 128,2	3,5%	-1,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	32 020,8	13,5%	31 436,0	13,5%	-1,8%
OFE Pocztylion	4 490,8	1,9%	4 406,4	1,9%	-1,9%
OFE Polsat	2 110,1	0,9%	2 069,2	0,9%	-1,9%
AEGON OFE	10 191,0	4,3%	9 992,1	4,3%	-2,0%
AXA OFE	14 979,8	6,3%	14 685,5	6,3%	-2,0%
Allianz Polska OFE	7 145,4	3,0%	7 004,4	3,0%	-2,0%
Aviva OFE	53 857,0	22,7%	52 774,0	22,7%	-2,0%
Pekao OFE	3 570,1	1,5%	3 497,1	1,5%	-2,0%
Generali OFE	11 971,7	5,0%	11 716,4	5,0%	-2,1%
ING OFE	56 666,0	23,8%	55 335,2	23,8%	-2,3%
Razem	237 714,1	100,0%	232 943,4	100,0%	-2,0%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

W maju br., wszystkie otwarte fundusze emerytalne odnotowały spadek wartości aktywów. Najgorszą dynamikę zmiany środków pod zarządzaniem odnotowały ING OFE (-2,3%), Generali OFE (-2,1%) oraz Pekao OFE (-2,0%). Jednocześnie podmioty te wypracowały najłabsze stopy zwrotu spośród wszystkich funduszy, co wynikało m.in. z ich ponadprzeciętnego zaangażowania w akcje. Analogicznie, fundusze, które wypracowały jedno z najlepszych wyników w maju, odnotowały w większości przypadków najbardziej korzystne tempo zmiany aktywów. Tym samym aktywa funduszy emerytalnych Amplico, Nordea i WARTA, straciły na wartości ok. -1,7%.

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.