

Aktywa funduszy emerytalnych

lipiec 2007

Lipiec był ósmym miesiącem w historii rynku emerytalnego, w którym aktywa netto zarządzane przez otwarte fundusze emerytalne spadły. Poprzednio z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w lutym br. Lipcowa obniżka wartości aktywów netto była najmniejszą z 5, które miały miejsce w ciągu ostatnich 3 lat. W sumie w ciągu miesiąca, wartość zarządzanych przez 15 OFE środków, spadła o ponad 0,8 mld PLN do poziomu 137,5 mld PLN, czyli o -0,6%.

Lipiec to jeden z tych miesięcy, gdy zmiana wartości aktywów netto nie jest w żaden sposób obciążona rozliczeniami wynikającymi z sesji transferowych. Zmianę środków zarządzanych przez fundusze emerytalne w minionym miesiącu kształtowały więc tylko dwa czynniki, wyniki zarządzania oraz napływ środków. Tym razem decydującą rolę odegrał pierwszy z nich, będący pochodną rynkowej koniunktury. Główny indeks warszawskiej giełdy WIG zakończył miesiąc -3,6% spadkiem. Na niewiele zdała się więc nienajgorsza koniunktura na rynku papierów dłużnych (IROS, mierzący stopy zwrotu najbardziej płynnych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym, zyskał w +0,5%, w porównaniu do -0,8% w czerwcu). W skali miesiąca we wszystkich funduszach odnotowaliśmy spadki wartości jednostek rozrachunkowych, a średnia zniżka dla całego rynku wyniosła -1,51%.

Drugim czynnikiem wpływającym na zmianę aktywów w lipcu był napływ środków, który tym razem wyniósł 1,1 mld PLN. Na tę kwotę złożyły się środki przekazane przez ZUS w kwocie 1,1 mld PLN oraz oddłużeniowe obligacje według czerwcowej listy (104 mln PLN), pomniejszone o należne opłaty na rzecz PTE.

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2007-06-30	struktura	2007-07-31	struktura	dynamika
	mln PLN		mln PLN		zmian
Commercial Union OFE	36 704,87	26,54%	36 554,04	26,59%	-0,41%
ING NNP OFE	32 258,71	23,33%	32 104,00	23,36%	-0,48%
OFE PZU "Złota Jesień"	19 023,57	13,76%	18 803,78	13,68%	-1,16%
AIG OFE	11 448,97	8,28%	11 396,04	8,29%	-0,46%
AXA OFE	5 991,47	4,33%	5 942,88	4,32%	-0,81%
Generali OFE	5 075,17	3,67%	5 048,21	3,67%	-0,53%
Nordea OFE	4 938,51	3,57%	4 900,56	3,57%	-0,77%
Bankowy OFE	4 328,49	3,13%	4 285,97	3,12%	-0,98%
OFE Skarbiec - Emerytura	3 525,70	2,55%	3 506,06	2,55%	-0,56%
OFE Allianz Polska	3 409,41	2,47%	3 392,46	2,47%	-0,50%
AEGON OFE	3 072,27	2,22%	3 053,57	2,22%	-0,61%
OFE Pocztylion	2 793,69	2,02%	2 779,22	2,02%	-0,52%
Pekao OFE	2 277,05	1,65%	2 257,78	1,64%	-0,85%
OFE DOM	2 119,28	1,53%	2 110,42	1,54%	-0,42%
OFE Polsat	1 321,86	0,96%	1 320,35	0,96%	-0,11%
Razem	138 289,0	100,0%	137 455,3	100,00%	-0,60%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Ponieważ na zmianę aktywów netto OFE w lipcu główny wpływ miały wyniki zarządzania, dynamika wzrostu aktywów poszczególnych funduszy była w dużym stopniu skorelowana ze skalą wypracowanego przez zarządzających zmiany wartości jednostki rozrachunkowej. Największy spadek aktywów odnotowaliśmy więc w przypadku funduszu OFE PZU „Złota Jesień” (-1,16%), którego jednostka w lipcu najbardziej straciła na wartości (-1,3%). Niewielki spadek aktywów odnotowały dwa największe fundusze emerytalne (rzędu 0,4-0,5%), dzięki czemu powiększyły swój udział w rynku o kilka punktów bazowych. Najwolniej spadały środki zarządzane przez najmniejszy fundusz na rynku - OFE Polsat (-0,11%).

Analizy Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring 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, wyznaczonych 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.
