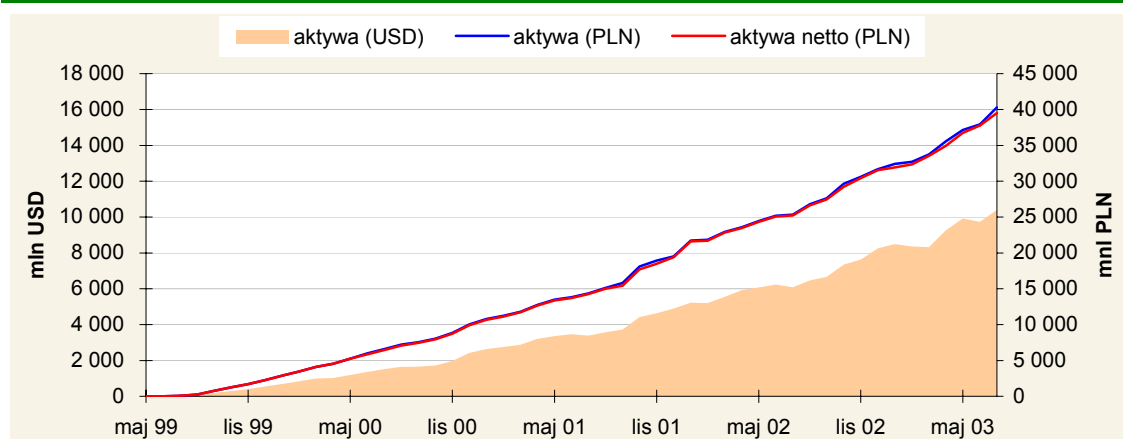


STRUKTURA AKTYWÓW funduszy emerytalnych sierpień 2003

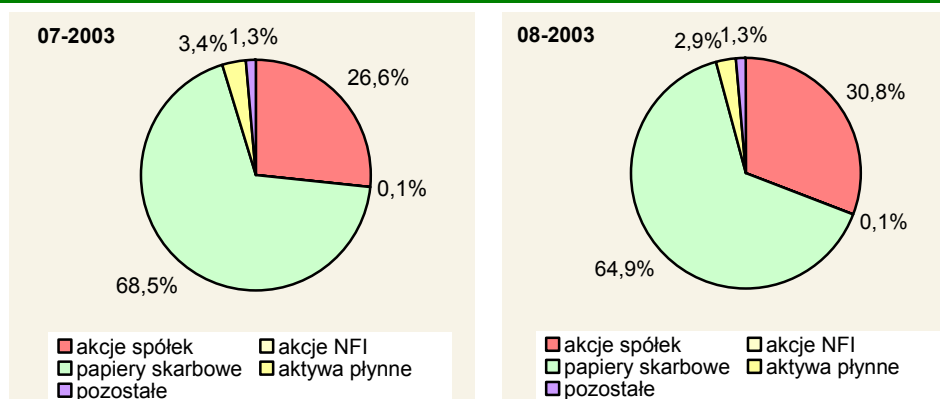
Wartość aktywów netto 16 polskich funduszy emerytalnych wzrosła w sierpniu o +6,6% do poziomu 42,1 mld PLN. To najszybszy przyrost od początku 2002 roku, a pod względem wartości - największy w historii funduszy emerytalnych. Należy przy tym pamiętać, że na wartość aktywów netto ujemny wpływ miały rozliczone ujemne transfery z 3 tegorocznej sesji, których poziom szacujemy na -238 mln PLN.

Wartość aktywów i aktywów netto funduszy emerytalnych



Według naszych szacunków napływ środków na rachunki członków otwartych funduszy emerytalnych wyniósł w sierpniu +665 mln PLN. Jednocześnie szacowany przez nas wynik z zarządzania wypracowany przez zarządzających wyniósł prawie 2 mld PLN, co oznacza kolejny rekord na tym rynku. Tak dobry wynik uzyskany przez zarządzających ma swoje podstawy we wzroście zaangażowania OFE na rynku akcji. Jeszcze przed miesiącem, średni ważony aktywami, udział papierów udziałowych w portfelach FE wynosił 26,6%. W końcu sierpnia było to już prawie 31%, co oznacza wzrost o 427 punktów bazowych. Na wzrost udziału akcji w aktywach nie zdecydował się zarządzający OFE Polsat. W pozostałych przypadkach odnotowaliśmy zmianę alokacji na korzyść akcji, które w przypadku 4 funduszy (w tym dwóch największych CU i ING NNP) stanowiły ponad 30% portfela.

Struktura aktywów według grup instrumentów



Według naszych szacunków, wartość akcji zgromadzonych w portfelach FE wzrosła o +22,1% do poziomu 13 mld PLN, co stanowi już 9,15% kapitalizacji wszystkich polskich spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Udział najważniejszych składników w aktywach poszczególnych funduszy

OFE	akcje (bez NFI)		papiery skarbowe		płynne aktywa		pozostałe	
	mln PLN	udział	mln PLN	udział	mln PLN	udział	mln PLN	udział
OFE AIG	1 072,1	29,7%	2 226,4	61,8%	212,0	5,9%	94,4	2,6%
OFE Allianz	322,6	28,5%	755,5	66,7%	50,3	4,4%	4,4	0,4%
OFE Bankowy	407,1	31,8%	765,9	59,8%	83,5	6,5%	15,9	1,2%
OFE Commercial Union	3 803,8	31,5%	7 990,8	66,1%	140,2	1,2%	152,3	1,3%
OFE DOM	192,0	26,9%	484,7	67,8%	19,7	2,8%	0,9	0,1%
OFE Kredyt Bank	76,8	28,9%	164,9	62,1%	7,0	2,6%	16,9	6,4%
OFE ING NNP	3 188,1	33,5%	6 149,5	64,5%	90,5	1,0%	98,1	1,0%
OFE Ergo Hestia	236,0	27,8%	557,7	65,7%	55,6	6,6%	0,0	
OFE Pocztylion	257,3	29,0%	561,7	63,4%	19,4	2,2%	44,0	5,0%
OFE Pekao	152,1	22,4%	457,0	67,3%	51,8	7,6%	9,6	1,4%
OFE Polsat	42,5	24,3%	117,5	67,2%	14,9	8,5%	0,0	
OFE PZU Złota Jesień	1 826,0	30,9%	3 815,1	64,5%	247,2	4,2%	24,8	0,4%
OFE Sampo	354,7	28,7%	761,3	61,5%	121,1	9,8%	0,0	
OFE Skarbiec Emerytura	472,0	29,2%	1 047,6	64,9%	35,9	2,2%	54,3	3,4%
OFE Credit Suisse Life & Pensions	258,1	25,1%	709,9	69,0%	39,4	3,8%	19,8	1,9%
OFE Zurich	398,7	28,8%	935,3	67,5%	51,7	3,7%	0,0	
Razem	13 060,0	30,8%	27 500,7	64,9%	1 240,2	2,9%	535,5	1,3%

Tomasz Publicewicz
Marta Tomczyk

tp@analizy.pl
mt@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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.