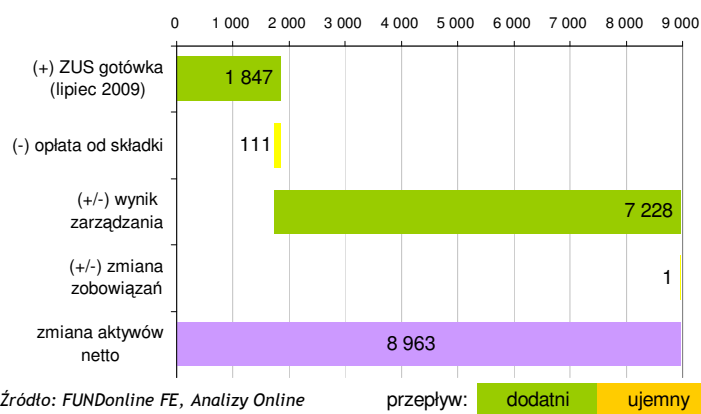


Aktywa funduszy emerytalnych

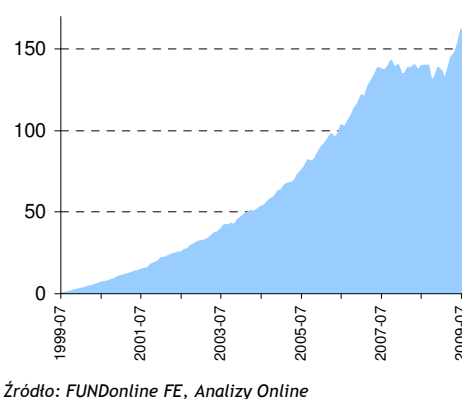
lipiec 2009

Lipcowy wzrost wartości aktywów funduszy emerytalnych był najwyższy w całej historii OFE i w ujęciu wartościowym wyniósł **+8,96 mld PLN**. Dzięki temu aktywa funduszy emerytalnych na koniec miesiąca wyniosły **161,87 mld PLN**, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego miesiąca o **+5,9%**. Głównym powodem tak istotnego wzrostu aktywów był doskonały wynik zarządzania, na poziomie **+7,29 mld PLN**, co również jest najlepszym wynikiem w dotychczasowej historii. W lipcu nie odbyła się sesja transferowa, zatem, obok wyniku zarządzania, wpływ na wartość aktywów miała tylko pula środków przekazanych przez ZUS. Dzięki niej aktywa OFE powiększyły się o **+1,85 mld PLN**. Od lutego, w którym aktywa OFE osiągnęły swoje tegoroczne minimum, wzrost ich wartości wynosi już prawie **+24%**, czyli **+31 mld PLN**.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Aktywa funduszy emerytalnych (mld PLN)



Obok silnych wzrostów na rynku akcji, indeks WIG zyskał w lipcu **+15,92%** aktywom funduszy emerytalnych sprzyjała sytuacja na rynku długu, gdzie w dalszym ciągu obserwowaliśmy spadek rentowności papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu. Wskaźnik IROS, który mierzy koniunkturę w tym segmencie rynku zyskał **+1,62%** co jest zdecydowanie najlepszym wynikiem w bieżącym roku. Wzrost cen obligacji skarbowych to efekt poprawy sytuacji na rynkach obligacji rynków wschodzących, a także silnego umocnienia złotówki. Ze względu na trwające od 5 miesięcy wzrosty na rynku akcji zmienia się również struktura aktywów w OFE. Podczas gdy w lutym średni ważony udział akcji w portfelach funduszy wynosił niecałe 19%, tak na koniec czerwca udział akcji wynosił prawie 25%. Zmiana struktury aktywów jest jednym z czynników, które wpłynęły na rekordowy wzrost aktywów w lipcu.

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2009-06-30 mln PLN	struktura	2009-07-31 mln PLN	struktura	dynamika zmian
ING OFE	36 969,5	24,2%	39 242,5	24,2%	6,15%
OFE PZU "Złota Jesień"	20 818,6	13,6%	22 087,9	13,6%	6,10%
OFE Polsat	1 446,5	0,9%	1 532,8	0,9%	5,96%
OFE WARTA	2 244,5	1,5%	2 377,2	1,5%	5,91%
Pekao OFE	2 450,6	1,6%	2 595,0	1,6%	5,89%
AXA OFE	7 546,3	4,9%	7 985,7	4,9%	5,82%
Bankowy OFE	4 344,9	2,8%	4 597,2	2,8%	5,81%
Aviva OFE (dawniej CU)	39 335,7	25,7%	41 608,8	25,7%	5,78%
OFE Pocztynion	3 034,9	2,0%	3 207,0	2,0%	5,67%
Allianz Polska OFE	4 195,9	2,7%	4 433,3	2,7%	5,66%
AIG OFE	12 015,1	7,9%	12 693,2	7,8%	5,64%
Nordea OFE	5 814,4	3,8%	6 135,3	3,8%	5,52%
Generali OFE	6 350,7	4,2%	6 698,0	4,1%	5,47%
AEGON OFE	6 340,4	4,1%	6 677,5	4,1%	5,32%
Razem	152 908,2	100,0%	161 871,4	100,0%	5,86%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

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

www.analizy.pl

W podziale na instytucje, największy procentowy wzrost aktywów wykazało ING OFE (+6,15%). W tym przypadku wzrost wartości aktywów jest przede wszystkim wynikiem wysokiej stopy zwrotu z inwestycji, która w lipcu wyniosła +4,9%. Dopiero na trzecim miejscu, pod względem dynamiki aktywów, znalazło się OFE Polsat i to pomimo zdecydowanie największego udziału akcji, który na koniec czerwca wynosił ponad 38%. Wzrost aktywów poniżej średniej wykazał fundusz Aviva OFE, który posiada największe aktywa na naszym rynku funduszy emerytalnych. Różnica w poziomie aktywów pomiędzy dwoma największymi OFE ulega stopniowemu zmniejszeniu, od lutego dystans ten zmalał już o -400 mln złotych. Na koniec lipca aktywa Aviva OFE były o +2,4 mld złotych większe niż ING OFE.

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.

Zakres 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 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, wyznaczanych 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.