

## Aktywa funduszy emerytalnych (listopad 2011)

1 grudnia 2011

W listopadzie 2011 r. wartość środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych zmniejszyła się o -6,6 mld zł (-2,9%) do poziomu 222,5 mld zł. Tym samym w ujęciu procentowym, oznacza to drugi najgorszy rezultat w skali miesiąca, licząc od dna wcześniejszej bessy, czyli od lutego 2009 r. W sumie od końca lipca br., kiedy to zapoczątkowane zostały silne spadki indeksów giełdowych, aktywa OFE straciły na wartości -5,4%, co odpowiada kwocie na poziomie -12,6 mld zł.

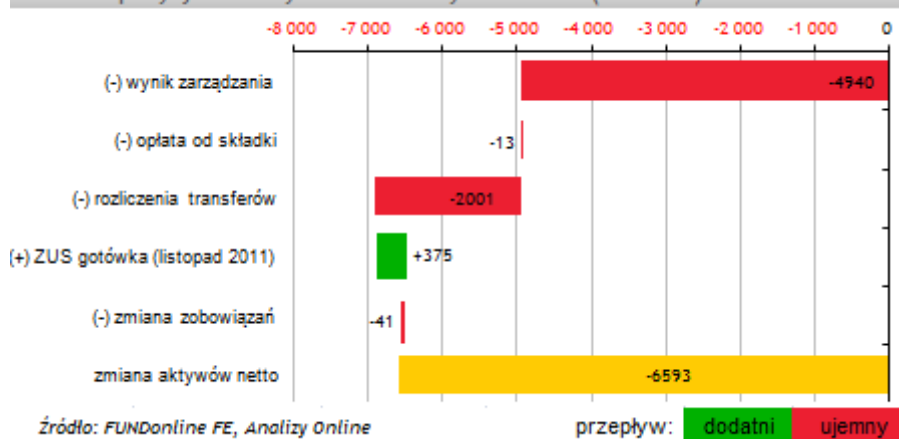
### Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2011-10-31	struktura	2011-11-30	struktura	dynamika
	mln PLN		mln PLN		zmian
AEGON OFE	9 715,2	4,2%	9 309,3	4,2%	-4,18%
OFE Polsat	2 090,4	0,9%	2 018,0	0,9%	-3,46%
OFE WARTA	3 111,1	1,4%	3 005,0	1,4%	-3,41%
Nordea OFE	10 313,2	4,5%	9 968,5	4,5%	-3,34%
Allianz Polska OFE	6 874,0	3,0%	6 667,4	3,0%	-3,01%
Generali OFE	11 438,4	5,0%	11 104,8	5,0%	-2,92%
PKO BP Bankowy OFE	7 469,8	3,3%	7 252,2	3,3%	-2,91%
OFE PZU "Złota Jesień"	31 209,4	13,6%	30 311,6	13,6%	-2,88%
OFE Pocztylion	4 362,2	1,9%	4 238,9	1,9%	-2,83%
AXA OFE	14 271,6	6,2%	13 868,4	6,2%	-2,82%
Aviva OFE	52 659,3	23,0%	51 213,8	23,0%	-2,74%
Amplico OFE	17 597,6	7,7%	17 115,6	7,7%	-2,74%
ING OFE	54 500,3	23,8%	53 034,8	23,8%	-2,69%
Pekao OFE	3 459,7	1,5%	3 369,3	1,5%	-2,61%
<b>Razem</b>	<b>229 072,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>222 477,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,88%</b>

Źródło: FUNDOline FE, Analizy Online

W minionym miesiącu, niewątpliwie największy wpływ na spadek wartości aktywów OFE miał ujemny wynik z zarządzania funduszami, który wyniósł -4,9 mld zł (-2,2%). Był on spowodowany przede wszystkim niesprzyjającą sytuacją na krajowym rynku akcji, gdzie wartość indeksu szerokiego rynku WIG spadła o -4,0%. Najgorzej wypadły małe i średnie spółki, gdyż reprezentujące je indeksy - sWIG80 i mWIG40 - spadły odpowiednio o -4,8% oraz -6,3%. Sytuacji na GPW w zeszłym miesiącu, w dalszym ciągu nie sprzyjały obawy o rozprzestrzenienie się kryzysu w strefie euro. Na nasz rynek negatywnie wpłynęła również informacja o obcięciu przez Komisję Europejską prognozy wzrostu gospodarczego na 2012 rok dla większości krajów UE, w tym również dla Polski. Poza niekorzystną koniunkturą na warszawskiej giełdzie, zarządzającym OFE nie sprzyjała także sytuacja na rynku polskich obligacji skarbowych, gdzie indeks IROS stracił na wartości -0,4%.

### Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: FUNDOline FE, Analizy Online

Oprócz ujemnego wyniku z zarządzania, na spadek aktywów OFE w listopadzie, wpływ miało także rozliczenie sesji transferowej. Ze względu na techniczny charakter tej operacji, w minionym miesiącu drugofilarowe aktywa zostały przejściowo pomniejszone o 2,0 mld zł. Zesłomiesięczna wartość transferów jest zatem niższa o kilkaset mln zł od tych kwot, które towarzyszyły tegorocznym migracjom w lutym oraz w maju. Spadek wartości środków przenoszonych pomiędzy OFE na rynku wtórnym, związany jest z faktem wprowadzenia z początkiem 2012 r. zakazu akwizycji. W związku z

## Aktywa funduszy emerytalnych (listopad 2011)

---

1 grudnia 2011

tym PTE tną koszty pozyskiwania klientów od konkurencji zmieniając sposób wynagrodzenia sprzedawców OFE oraz wypowiadając same umowy akwizycyjne.

W ubiegłym miesiącu dodatni wpływ na wartość aktywów OFE miały jedynie środki przekazane do funduszy z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Tym razem ZUS wysłał do funduszy emerytalnych 683 mln zł, z tym, że ostatni przelew na kwotę 308 mln zł zasili konta dopiero w pierwszych dniach grudnia. W związku z tym listopadowy napływ nowych środków to tylko 375 mln zł.

W listopadzie wszystkie fundusze emerytalne zanotowały spadek aktywów. W najszybszym tempie spadły środki zarządzane przez AEGON OFE (-4,2%) i OFE Polsat (-3,5%). W przypadku obu tych funduszy na ich wynik wpłynęło przede wszystkim ujemne saldo związane z transferami, które wyniosło odpowiednio -205 mln zł oraz -15 mln zł. Ponadto, oba podmioty wypracowały stopę zwrotu poniżej średniej rynkowej wynoszącą odpowiednio -2,2% i -3,0%. Najniższą dynamiką spadku w listopadzie mogły pochwalić się fundusze ING OFE (-2,7%) oraz Pekao OFE (-2,6%).

### 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, wyznaczonych 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 wyłączonego, 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.

---