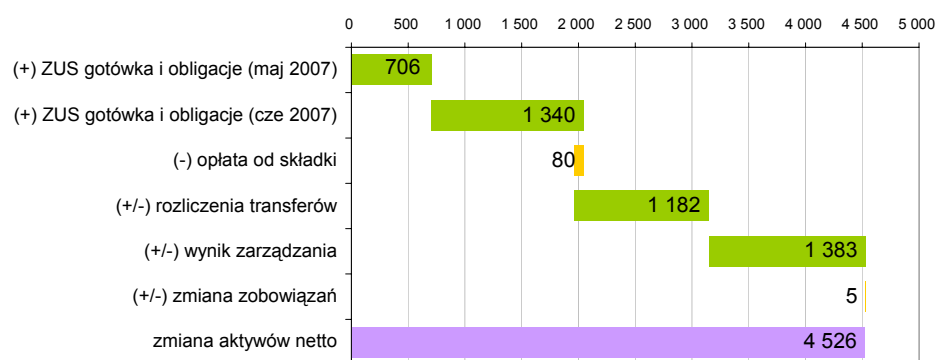


## Aktywa funduszy emerytalnych

czerwiec 2007

W czerwcu aktywa netto otwartych funduszy emerytalnych osiągnęły historyczny rekord przekraczając 138 mld PLN. W ciągu miesiąca środki zgromadzone w OFE wzrosły o +3,4%, czyli o 4,5 mld PLN. Według naszych szacunków ponad 3,1 mld PLN wzrostu to saldo wpłat i umorzeń, a pozostała część to rezultat dobrej koniunktury na rynku akcji. Jednocześnie w czerwcu został poprawiony dotychczasowy rekord napływu środków. Poprzedni rekord miał miejsce w marcu bieżącego roku i była to kwota o 250 mln PLN niższa.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

przeplływ: dodatni ujemny

W czerwcu ZUS przesłał do OFE 1,4 mld PLN, z czego 131 mln PLN w postaci oddłużeniowych obligacji, które zasilały aktywa netto dopiero w pierwszym dniu lipca. Dodatkowo czerwcowe aktywa netto powiększył ostatni majowy przelew o wartości 700 mln PLN. Pozytywny wpływ na wzrost aktywów miało również dokonane na początku miesiąca rozliczenie dodatnich wpływów wynikających z ostatniej sesji transferowej, które szacujemy na 1,2 mld PLN.

W sumie w ciągu pierwszego półrocza wartość środków zgromadzonych w funduszach emerytalnych wzrosła o +18,6%. ZUS przesłał do OFE prawie 8,5 mld PLN w gotówce i obligacjach, czyli o 4,5% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

	2007-05-31	struktura	2007-06-30	struktura	dynamika zmian
	mln PLN		mln PLN		
Commercial Union OFE	35 582,3	26,6%	36 704,9	26,5%	3,2%
ING NNP OFE	31 293,7	23,4%	32 258,7	23,3%	3,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	18 447,6	13,8%	19 023,6	13,8%	3,1%
AIG OFE	11 097,9	8,3%	11 449,0	8,3%	3,2%
AXA OFE	5 646,4	4,2%	5 991,5	4,3%	6,1%
Generali OFE	4 845,8	3,6%	5 075,2	3,7%	4,7%
Nordea OFE	4 731,1	3,5%	4 938,5	3,6%	4,4%
Bankowy OFE	4 190,1	3,1%	4 328,5	3,1%	3,3%
OFE Skarbiec - Emerytura	3 405,1	2,5%	3 525,7	2,5%	3,5%
OFE Allianz Polska	3 296,9	2,5%	3 409,4	2,5%	3,4%
OFE Ergo Hestia	2 971,1	2,2%	3 072,3	2,2%	3,4%
OFE Pocztylion	2 714,6	2,0%	2 793,7	2,0%	2,9%
Pekao OFE	2 208,8	1,7%	2 277,1	1,6%	3,1%
OFE DOM	2 058,5	1,5%	2 119,3	1,5%	3,0%
OFE Polsat	1 273,4	1,0%	1 321,9	1,0%	3,8%
<b>Razem</b>	<b>133 763,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>138 289,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,4%</b>

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](http://www.analizy.pl)

Zwykle w miesiącach, w których następują rozliczenia przepływów wynikających z sesji transferowej obserwujemy znaczne zróżnicowanie dynamiki aktywów w poszczególnych funduszach. Nie inaczej było i tym razem. Najwyższą dynamikę na poziomie +6,1% odnotowaliśmy w przypadku AXA OFE, które z saldem na poziomie 90 mln PLN zajęło drugie miejsce wśród największych beneficjentów majowych transferów. Kolejne miejsca pod względem dynamiki zajęły w czerwcu Generali OFE (+4,7%) oraz Nordea OFE (+4,4%). Udział czterech największych funduszy spadł w czerwcu do poziomu 71,9% łącznej wartości aktywów OFE.

**Tomasz Publicewicz**  
**Analizy 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 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.

---