

## Półroczna struktura portfeli inwestycyjnych OFE

czerwiec 2008

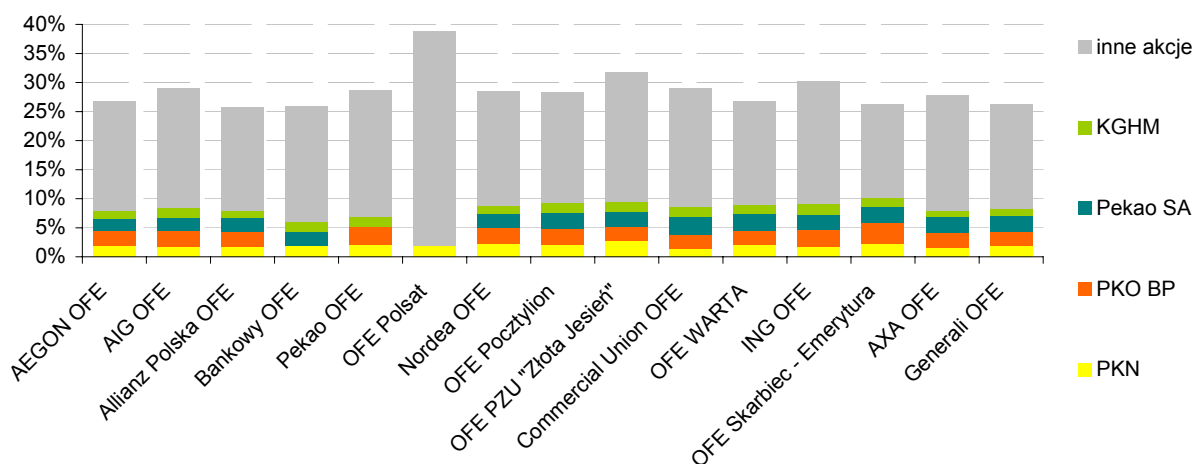
Fundusze emerytalne mają obowiązek publikacji składów swoich portfeli inwestycyjnych w okresach półrocznych. Na zamknięcie każdego roku publikowane są pełne składy portfeli, natomiast w połowie roku - jedynie te instrumenty, dla których udział w portfelu inwestycyjnym przekroczył 1% wartości posiadanych aktywów.

Z opublikowanych na początku lipca danych wynika, że przestrzeni pierwszego półrocza wyraźnie spadła wartość akcji znajdujących się w portfelach OFE. Na koniec czerwca miały one ulokowane w akcjach prawie 40 mld zł, czyli niemal o -14 mld złotych mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i prawie -9 mld zł mniej w stosunku do końca roku 2007. Nieco ponad 40% tej kwoty (ponad 16,6 mld złotych) stanowiły akcje spółek giełdowych, w które OFE zaangażowały przynajmniej 1% swoich aktywów.

W pierwszym półroczu br., zaangażowanie OFE przewyższające 1% swoich aktywów uwidoczniło się obecnością funduszy w 28 spółkach notowanych na giełdzie - to o 8 mniej niż przed rokiem i 4 mniej niż na koniec 2007 roku. Najwięcej środków fundusze emerytalne ulokowały w akcjach Pekao S.A., łącznie niemal 3,6 mld zł, czyli 2,6%, łącznych aktywów netto (o 0,15 pkt proc. więcej niż przed rokiem). Tylko 2 fundusze emerytalne nie wykazały ponad 1%-owego zaangażowania w akcjach tego banku. Były to Pekao OFE, który zgodnie z prawem nie może ich nabywać z uwagi na związki kapitałowe oraz OFE Polsat.

Poza akcjami Pekao S.A. w portfelach OFE niezmiennie dominują walory PKO BP oraz PKN Orlen. W akcjach pierwszej spółki fundusze wykazały zaangażowanie na poziomie niemal 3,5 mld zł, wobec 4 mld zł pół roku wcześniej. W porównaniu z rokiem ubiegłym zaangażowanie OFE w ramach tej spółki uległo zmniejszeniu o 0,4 pkt. proc. Tak jak przed rokiem większych pakietów akcji tego banku nie posiadały: OFE Bankowy (z uwagi na kapitałowe powiązania z bankiem) oraz OFE Polsat. PKN Orlen to jedyna spółka, w ramach której, tak jak przed rokiem, zaangażowanie wykazały wszystkie OFE - w jej akcjach fundusze ulokowały 2,5 mld zł. Jeszcze rok temu w akcjach tej spółki zarządzający OFE ulokowali niemal 2,8% łącznych aktywów funduszy, obecnie stanowią one już tylko 1,82% wartości zarządzanych środków. Sporą popularnością w pierwszych sześciu miesiącach tego roku, cieszyły się również walory KGHM oraz TP S.A. - w pierwszej spółce ulokowały swoje aktywa wszystkie fundusze poza OFE Polsat (łącznie było to 2,3 mld zł, czyli 1,7% aktywów netto wszystkich OFE). Papierów drugiej spółki nie posiadały fundusze OFE Polsat oraz OFE PZU "Złota Jesień". Łączne zaangażowanie funduszy emerytalnych w akcjach TP S.A. sięgnęło poziomu 1,1 mld zł, co stanowi 0,8% aktywów netto (o 0,8 pkt proc. mniej niż w połowie 2006 roku).

### Udział składników portfela akcyjnego w portfelach OFE



Źródło: FUNDonline FE, 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](http://www.analizy.pl)

W przeciągu roku, wśród spółek w których OFE najmocniej zwiększyły swoje zaangażowanie znalazły się Pekao S.A. oraz Asseco Poland. Te zaś, których udział w największym stopniu uległ redukcji to Polimex Mostostal S.A. (o -1,1 pkt proc.) oraz PKN Orlen (o -1 pkt proc.).

W ciągu ostatniego półrocza w 9 spółkach zaangażowanie OFE spadło poniżej 1%, w związku z czym zostały one wyłączone z listy czerwcowego zestawienia. Chodzi m.in. o walory spółek: Cersanit, Echo Investment, Grupa Lotos, ING BSK, IDM, Opoczno, PGNiG, Polish Energy Partners i Zakłady Azotowe Puławy.

Do listy akcyjnych inwestycji funduszy emerytalnych dołączyły za to Koelner, Kruszwica, Multimedia, Synthos, Mondi i HTL-Strefa. W każdą z wymienionych spółek zainwestował tylko jeden fundusz emerytalny - był nim OFE Polsat.

## 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.

---