

# Lokowanie aktywów otwartych funduszy emerytalnych poza granicami kraju w 2009 r. *wyniki ankiety*

## I. Analiza odpowiedzi uzyskanych od powszechnych towarzystw emerytalnych

Ankiety przeprowadzono w dniach 12-17 maja 2010 roku poprzez rozesłanie kwestionariusza do wszystkich powszechnych towarzystw emerytalnych.

Odpowiedzi uzyskano od wszystkich PTE.

Na podstawie otrzymanych odpowiedzi poczyniono następujące ustalenia:

- W roku 2009 wszystkie PTE rozważyły inwestowanie aktywów zarządzanych przez siebie otwartych funduszy emerytalnych poza granicami kraju.
- 12 z 14 otwartych funduszy emerytalnych lokowało swoje aktywa poza granicami kraju.
- Spośród wskazanych czynników sprzyjających zainteresowaniu inwestycjami za granicą za najbardziej istotny wskazano *wyższe oczekiwane stopy zwrotu z aktywów lokowanych poza granicami kraju*, w dalszej kolejności *zwiększenie dywersyfikacji portfela, większą płynność instrumentów finansowych notowanych na zagranicznych rynkach kapitałowych oraz dostęp do instrumentów finansowych niedostępnych na rynku krajowym*. Żaden ze wskazanych powyżej czynników nie został uznany za nieistotny.
- Towarzystwa wskazywały także czynniki ograniczające zainteresowanie inwestycjami za granicą. Za najbardziej istotny uznano *brak możliwości zabezpieczania ryzyka kursów walutowych*. Nieco mniejszą wagę przypisano *podwyższonemu poziomowi ryzyka kursów walutowych oraz konieczności pokrywania przez Towarzystwo kosztów stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych powyżej wysokości przekraczającej odpowiednie koszty krajowych instytucji rozliczeniowych*. W dalszej kolejności wskazywano *wysokie koszty badań analitycznych oraz wzrost ryzyka odchylenia stopy zwrotu Funduszu od średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich OFE*. Stosunkowo mało istotnym czynnikiem okazał się *poziom limitu na lokaty poza granicami kraju*.

Wśród czynników wskazywanych swobodnie zdecydowanie dominował *obowiązek posiadania ratingów inwestycyjnych w przypadku zakupu papierów udziałowych*.

## II. Szczegółowe zestawienie liczby towarzystw, które w określony sposób odpowiedziały na pytania postawione w ankiecie

1. Czy Towarzystwo rozważało lokowanie aktywów zarządzanego Funduszu poza granicami kraju w 2009 roku?

TAK: 14

NIE: 0

2. Czy Fundusz lokował aktywa poza granicami kraju w 2009 roku?

TAK: 12 (w tym jedno towarzystwo dokonywało tylko transakcji sprzedaży aktywów zagranicznych i na koniec roku posiadało instrumenty zagraniczne w portfelu)

NIE: 2

3. Proszę wskazać, w jakim stopniu poszczególne przyczyny sprzyjały zainteresowaniu Towarzystwa w zakresie lokowania aktywów zarządzanego Funduszu poza granicami kraju w 2009 roku:

	Bardzo istotnie	Istotnie	Mało istotnie	Nieistotnie
Większa dywersyfikacja portfela inwestycyjnego	8	5	1	0
Wyższe oczekiwane stopy zwrotu z aktywów lokowanych poza granicami kraju	9	5	0	0
Dostęp do instrumentów finansowych niedostępnych na rynku krajowym	2	6	6	0
Większa płynność instrumentów finansowych notowanych na zagranicznych rynkach kapitałowych	2	8	4	0

### Otwarta część pytania (wskazania własne PTE)

Możliwość pośredniej ekspozycji portfela Funduszu na ryzyko związane z akcjami podmiotów związanych z Towarzystwem zarządzającym Funduszem	1	1	-	-
Dostęp do sektorów gospodarki słabo lub niewystarczająco reprezentowanych na rynku lokalnym	-	2	-	-
Dostęp do gospodarek o innym stopniu i tempie rozwoju	-	2	-	-
Zwiększenie dopasowania portfela Funduszu do benchmarku	1	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walut obcych	-	1	-	-

4. Proszę wskazać, w jakim stopniu poszczególne przyczyny ograniczały zainteresowanie Towarzystwa w zakresie lokowania aktywów zarządzanego Funduszu poza granicami kraju w 2009 roku:

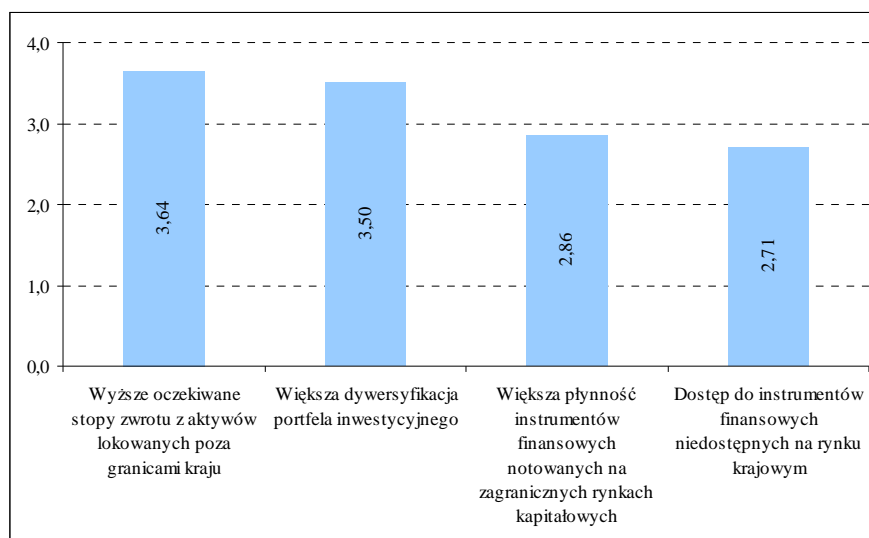
	Bardzo istotnie	Istotnie	Mało istotnie	Nieistotnie
Konieczność pokrywania przez Towarzystwo kosztów stanowiących równowartość opłat ponoszonych na rzecz zagranicznych instytucji rozliczeniowych powyżej wysokości przekraczającej odpowiednie koszty krajowych instytucji rozliczeniowych	5	6	2	1
Wysokie koszty badań analitycznych	1	6	7	0
Podwyższony poziom ryzyka kursów walutowych	4	9	1	0
Brak możliwości zabezpieczania ryzyka kursów walutowych	12	2	0	0
Wzrost ryzyka odchylenia stopy zwrotu Funduszu od średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich OFE	1	7	5	1
Poziom limitu na lokaty poza granicami kraju	0	5	7	2

*Otwarta część pytania (wskazania własne PTE)*

Wymóg ratingu inwestycyjnego dla inwestycji w instrumenty udziałowe	2	2	1	-
Ograniczenie do krajów OECD		1	-	-
Brak możliwości zabezpieczania ryzyka pogorszenia standingu finansowego emitenta	-	1	-	-

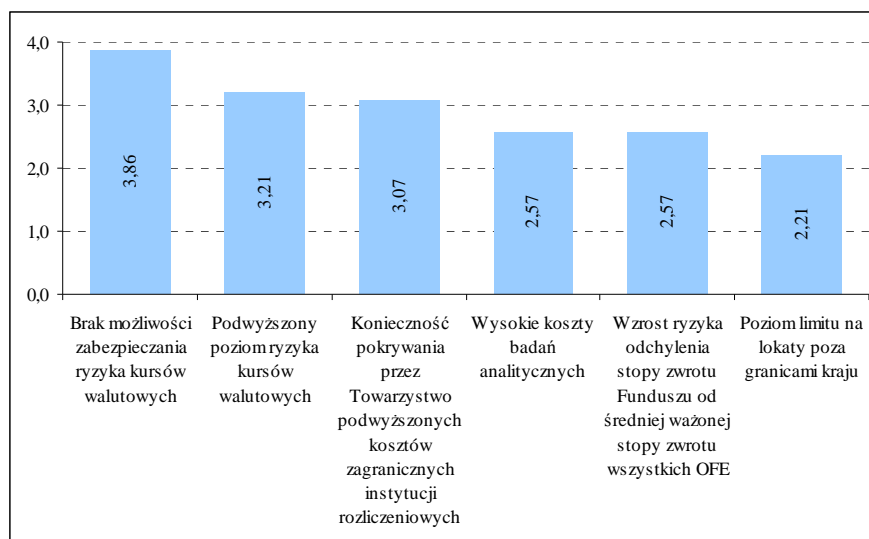
### III. Prezentacja graficzna uśrednionych wyników odpowiedzi na wybrane pytania

3. Proszę wskazać, w jakim stopniu poszczególne przyczyny sprzyjały zainteresowaniu Towarzystwa w zakresie lokowania aktywów zarządzanego Funduszu poza granicami kraju w 2009 roku:



gdzie:  
 4 – bardzo istotnie  
 3 – istotnie  
 2 – mało istotnie  
 1 – nieistotnie

4. Proszę wskazać, w jakim stopniu poszczególne przyczyny ograniczały zainteresowanie Towarzystwa w zakresie lokowania aktywów zarządzanego Funduszu poza granicami kraju w 2009 roku:



gdzie:  
 4 – bardzo istotnie  
 3 – istotnie  
 2 – małoistotnie  
 1 – nieistotnie