

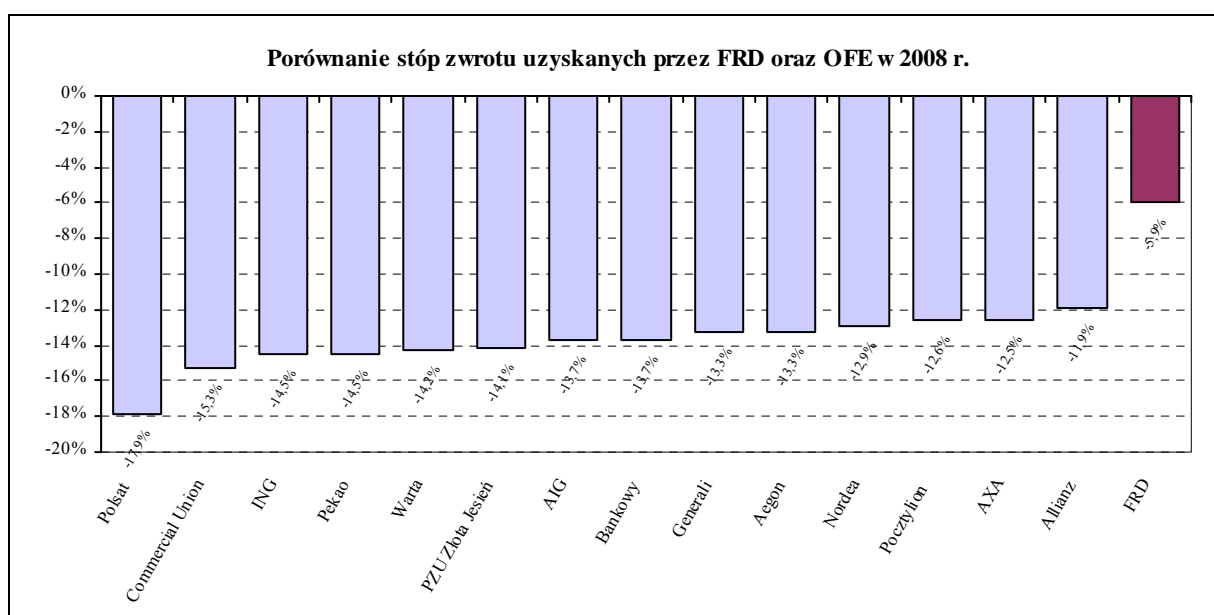
## Informacja ZUS

### o wynikach inwestycyjnych Funduszu Rezerwy Demograficznej

W 2008 r., podobnie jak w latach poprzednich, zakład Ubezpieczeń Społecznych, zarządzając środkami finansowymi Funduszu Rezerwy Demograficznej, osiągnął bardzo dobre wyniki inwestycyjne w porównaniu z innymi podmiotami zarządzającymi środkami finansowymi.

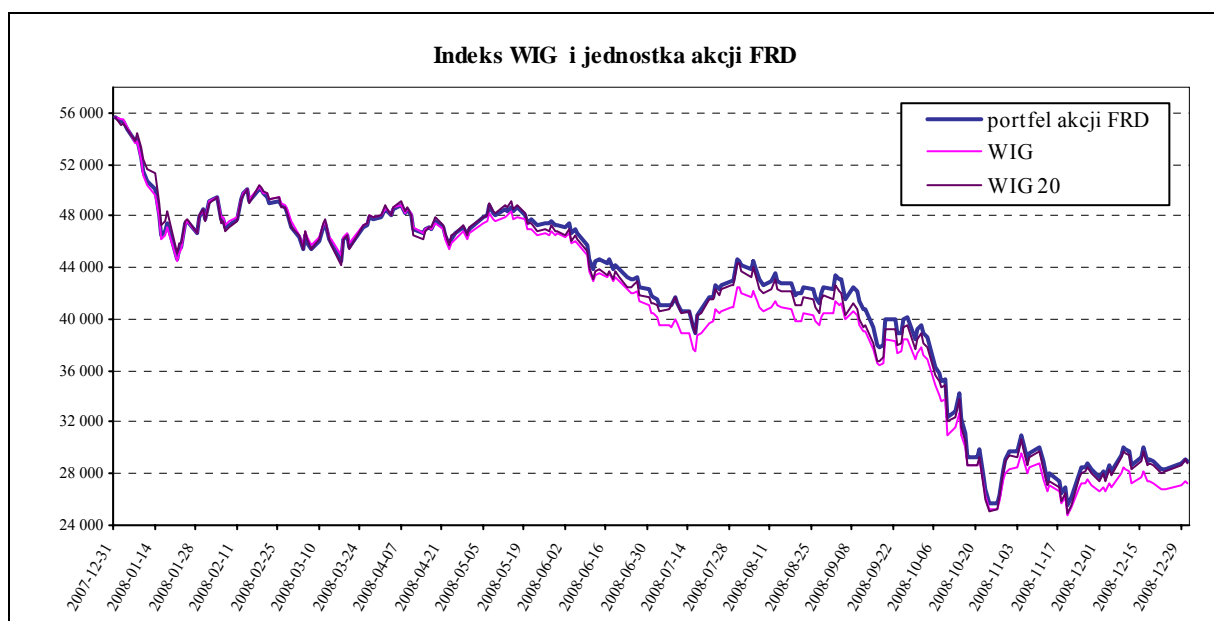
Stopa zwrotu z całości aktywów FRD w 2008 roku wyniosła -5,9%. Istotny wpływ na uzyskany wynik miały posiadane przez Fundusz akcje. Średnioroczny udział akcji w portfelu FRD wyniósł 15%, co w sytuacji bardzo silnych spadków kursów akcji na rynkach światowych spowodowało, że w 2008 r. Fundusz osiągnął ujemny wynik.

Należy jednak podkreślić, że przyjęta strategia inwestycyjna polegająca na wstrzymaniu się z zakupami akcji i stopniowym „rozwadnianiu” ich udziału w całości aktywów pozwoliły na osiągnięcie rentowności inwestycji znacząco lepszej niż OFE. Stopy zwrotu uzyskane w 2008 r. przez OFE mieściły się w przedziale od -12% do -18%, a średnia dla wszystkich funduszy wyniosła -13,9%. Oznacza to, że wynik FRD był o 6 pkt. proc. wyższy od wyniku najlepszego OFE i aż o 8 pkt. proc. lepszy od średniej otwartych funduszy emerytalnych. Tym samym Zakład, zarządzając środkami FRD, był instytucją, która w okresie kryzysu na rynkach finansowych, najlepiej ochroniła środki finansowe znajdujące się w systemie emerytalnym spośród wszystkich podmiotów działających w tym segmencie rynku finansowego.



wykr. 1: Porównanie rocznych stóp zwrotu osiągniętych przez OFE oraz FRD

Zgodnie z „Polityką inwestycyjną Funduszu Rezerwy Demograficznej” podstawowym kryterium oceny prowadzonej polityki inwestycyjnej w odniesieniu do części aktywów lokowanych w akcje, jest zbieżność stopy zwrotu ze zmianą wartości indeksu WIG. Stosownie do rekomendacji przyjętej przez Komitet do spraw Aktywów Finansowych celem inwestycyjnym Funduszu jest utrzymywanie współczynnika korelacji na poziomie co najmniej 0,95, natomiast współczynnika beta w przedziale od 0,9 do 1,1. W 2008 r. wartość współczynnika korelacji wyniosła 0,992, zaś współczynnika beta 1,092. Uzyskane wyniki mieściły się w ramach limitów określonych przez Komitet, tym samym polityka realizowana była w sposób prawidłowy.

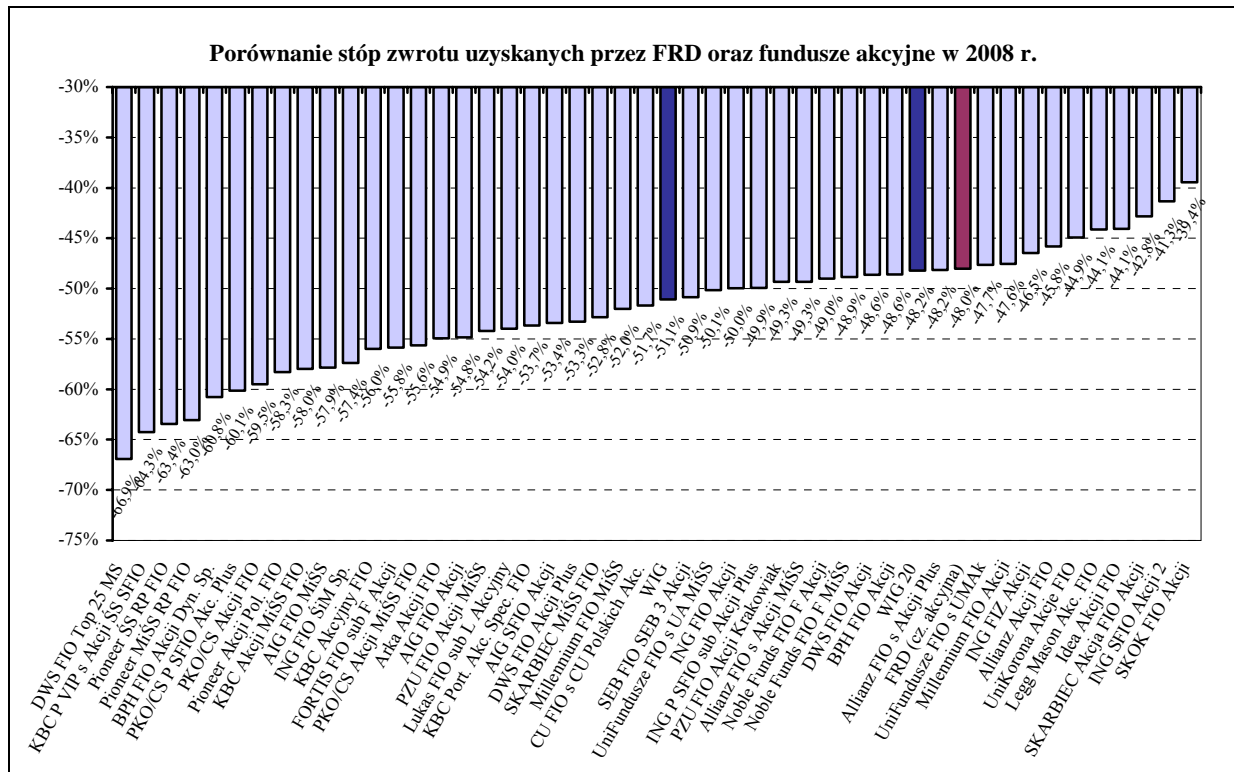


wykres 2: Porównanie zmian indeksu WIG i jednostki portfela akcji FRD

W ubiegłym roku ze względu na utrzymującą się niepewną sytuację na GPW oraz pozostałych rynkach światowych kontynuowana była przyjęta pod koniec 2007 roku strategia niedokonywania transakcji zakupu i sprzedaży akcji. Decyzja ta, w sytuacji dramatycznych spadków kursów akcji mających miejsce w ubiegłym roku, pozwoliła Funduszowi ograniczyć straty, które byłyby znacznie wyższe, gdyby utrzymywane było stałe wysokie zaangażowanie na rynku akcji.

Uzyskana przez FRD stopa zwrotu pozwoliła Funduszowi uplasować się w czołówce funduszy akcyjnych i była o prawie 5 pkt. proc. wyższa od średniego wyniku tych funduszy. Oceniając wynik osiągnięty przez FRD należy zwrócić uwagę, że ze względu na sposób obliczania jednostki akcji FRD, na której wartość wpływ mają wyłącznie akcje, nie jest możliwe ograniczenie spadku jej wartości poprzez redukcję portfela akcji. Natomiast w przypadku funduszy akcji możliwe jest takie działanie, gdyż tego typu fundusze mają określony pewien minimalny poziom środków ulokowanych w akcje (zwykle jest to 60-70%),

a pozostałe środki mogą lokować na rynku papierów skarbowych, co pozwala na „przeczekanie” okresu dekonjunktury na rynku akcji.



wykr. 3: Porównanie rocznych stóp zwrotu osiągniętych przez TFI (fundusze akcyjne) oraz portfel akcji FRD

W ramach zarządzania dłużną częścią portfela aktywów w 2008 r. FRD uzyskał stopę zwrotu na poziomie 4,2%, podczas gdy średnioroczna stopa inflacji w tym okresie wyniosła również 4,2% (3,3% grudzień07/grudzień08).

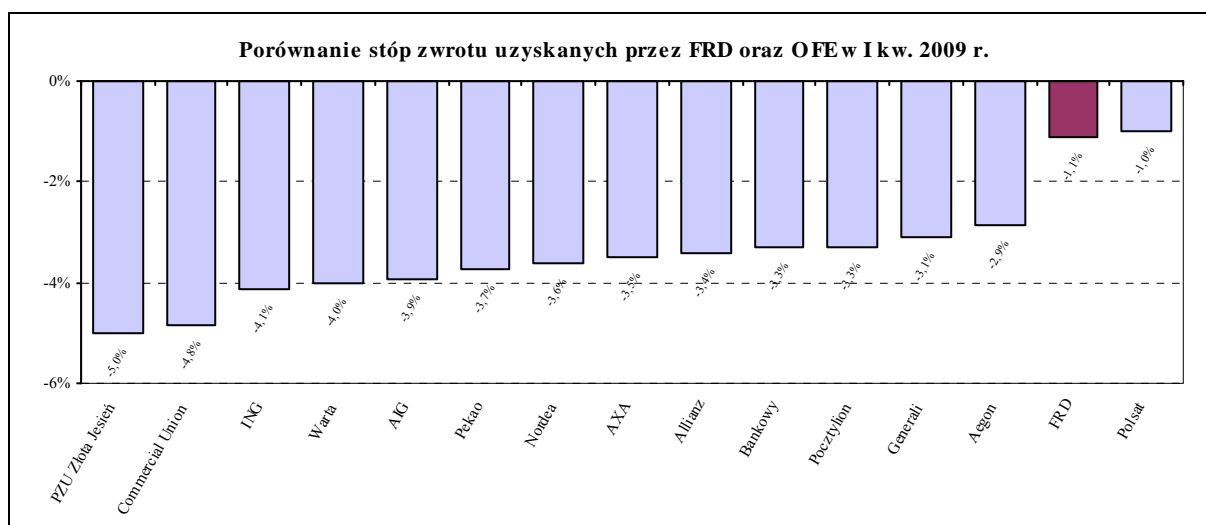
Zgodnie z „Polityką...” podstawowym kryterium oceny prowadzonej polityki inwestycyjnej w odniesieniu do części aktywów lokowanych w dłużnych papierach wartościowych jest utrzymanie realnej wartości środków FRD. Oznacza to, że w odniesieniu do inwestycji w dłużne papiery wartościowe, cel postawiony przed FRD został osiągnięty.

Ze względu na cel funkcjonowania Funduszu jedynymi wydatkami są koszty bieżącego zarządzania. Wydatki te, na które składają się koszty opłaty na rzecz biur maklerskich, KDPW i NBP oraz audytora zewnętrznego, wyniosły w 2008 r. 109 tys. zł.

Podsumowując wyniki osiągnięte w 2008 r. przez FRD, na tle wyników innych podmiotów zarządzających środkami finansowymi, należy ocenić jako bardzo dobre. FRD zajął pierwsze miejsce wśród Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz uplasował się w czołówce stawki funduszy akcyjnych. Wypracowane przez Fundusz wyniki pozwoliły osiągnąć cele inwestycyjne określone w „Polityce inwestycyjnej Funduszu Rezerwy Demograficznej” oraz w rekomendacjach Komitetu do spraw Aktywów Finansowych.

Wskaźniki określające stopień zbieżności stopy zwrotu z portfela akcji ze zmianą wartości indeksu WIG ukształtowały się na poziomach pozwalających na realizację celu inwestycyjnego określonego dla tej części aktywów FRD, a stopa zwrotu uzyskana z portfela dłużnych papierów wartościowych zapewniła utrzymanie realnej wartości środków Funduszu.

Również w pierwszym kwartale bieżącego roku osiągnięte wyniki inwestycyjne plasują Fundusz w ścisłej czołówce funduszy emerytalnych. Do końca marca 2009 r. FRD poniósł nieznaczną stratę wynoszącą -1,1%, co było rezultatem znacznie lepszym niż średnia uzyskana przez OFE, która wyniosła -3,55%. Uzyskany wynik ponownie pozwolił FRD wyprzedzić niemal wszystkie OFE.



wykras 4 Porównanie stóp zwrotu uzyskanych przez FRD oraz OFE w I kw 2009 r.

Strukturę aktywów finansowych Funduszu Rezerwy Demograficznej na dzień 31 marca 2009 r. prezentuje poniższa tabela.

Data		Bony Skarbowe (wartość nominalna)		Obligacje Skarbowe (wartość nominalna)		Lokaty (wartość z odsetkami)		Gotówka		Akcje (wycena)		Aktywa razem
Początkowa	31.12.08	75,00	1,68%	3 598,83	80,41%	407,65	9,11%	0,00	0,00%	394,38	8,81%	<b>4 475,86</b>
Końcowa	31.03.09	125,00	2,59%	3 848,38	79,66%	520,41	10,77%	0,01	0,00%	337,32	6,98%	<b>4 831,12</b>

Obecnie FRD prowadzi działania mające na celu zwiększenie zaangażowania w akcje, co dostosuje strukturę aktywów Funduszu do oczekiwanej zmiany trendu na globalnych rynkach finansowych.