

5 stycznia 2012

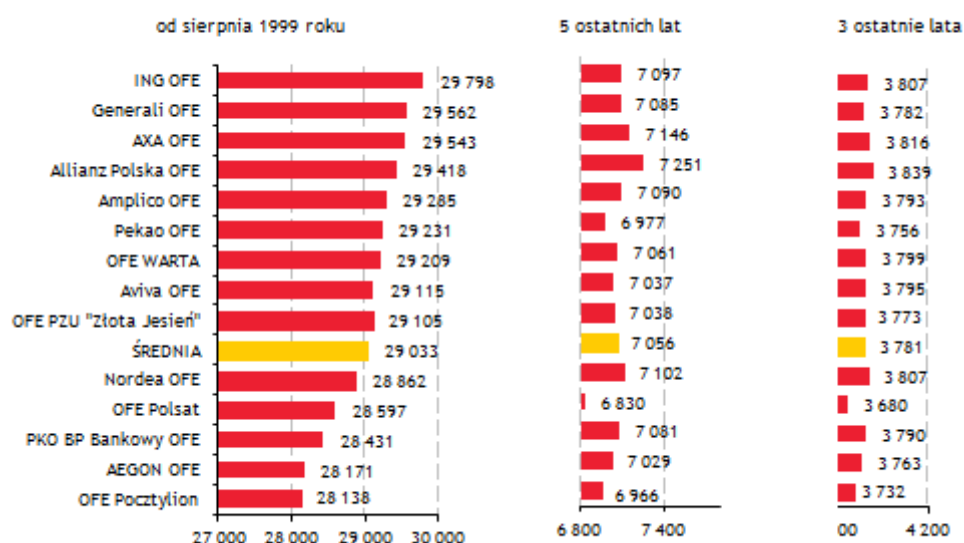
Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (grudzień 2011)

Obecnie okazją do wyboru OFE jest zbliżające się losowanie, które ZUS przeprowadzi w ostatnim dniu stycznia. Na dokonanie samodzielnego wyboru otwartego funduszu emerytalnego pozostało już jednak mało czasu, gdyż termin upływa 10 stycznia. Najdokładniejszym sposobem oceny atrakcyjności poszczególnych funduszy, przed podjęciem decyzji, jest nasz cokuwartalny ranking według kryterium hipotetycznej wartości konta. Uwzględnia on bowiem nie tylko stopy zwrotu osiągnięte przez poszczególne fundusze, ale także bierze pod uwagę regularność dokonywanych wpłat oraz pobieranych przez PTE opłat dystrybucyjnych.

Założyliśmy, że w okresie od końca sierpnia 1999 roku do końca grudnia 2011 r., w którym działały wszystkie OFE, jakie są obecne dziś na rynku, na rachunek w każdym funduszu wpływało co miesiąc 100 PLN indeksowane miesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Uwzględnione zostały również pobierane przez fundusze opłaty dystrybucyjne. Od początku 2010 r. opłaty te zostały zmniejszone do bardzo zbliżonego poziomu i wynoszą obecnie od 3,4% do 3,5%. Czynnikiem, który w największym stopniu wpływa na hipotetyczną wysokość konta są jednak wyniki inwestycyjne wypracowywane przez zarządzających. Ogólnie, w badanym okresie, na rachunek w każdym z OFE wpłynęło 149 składek, co daje kwotę w wysokości 21,7 tys. PLN. Każda z wpłat została przeliczona na jednostki rozrachunkowe według ich wartości na ostatni dzień każdego miesiąca. Iloczyn z liczby jednostek, jaką uczestnik zgromadził w całym okresie inwestycji oraz wyceny jednostki rozrachunkowej na ostatni dzień grudnia 2011 roku dał nam ostateczną wartość hipotetycznego konta dla poszczególnych funduszy emerytalnych.

Przy analizie hipotetycznej wartości konta emerytalnego wzięliśmy również pod uwagę krótsze horyzonty czasowe, tj. 5-letni oraz 3-letni. Wyniki inwestycyjne poszczególnych OFE charakteryzują się bowiem różną efektywnością w różnych warunkach koniunktury giełdowej. Według naszych wyliczeń uczestnik funduszu emerytalnego, który w ostatnich 5 i 3 latach wpłacał co miesiąc kwotę w wysokości 100 zł (indeksowaną comiesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw) przeciętnie zgromadził na swoim koncie kapitał w wysokości odpowiednio blisko 7,0 tys. zł i 3,8 tys. zł.

Hipotetyczny stan konta OFE (grudzień 2011)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Biorąc pod uwagę okres od początku działalności OFE, niezmiennie od roku, najwyższym stanem konta mogą się pochwalić długoletni uczestnicy funduszu ING OFE, którzy na swoim koncie zgromadzili 29,8 tys. zł. W czołówce znalazły się także Generali OFE oraz AXA OFE ze stanem konta na poziomie odpowiednio 29,6 tys. oraz 29,5 tys. Warto zauważyć, że fundusze ING OFE oraz AXA OFE wypadają również bardzo dobrze w okresie ostatnich 5 i 3 lat, co świadczy o ich stosunkowo dużej stabilności w osiągnięciu atrakcyjnych stóp zwrotu. Z kolei klienci funduszu Allianz Polska OFE, którzy od początku sierpnia br. zgromadzili na swoim koncie 29,5 tys. zł (4.pozycja), wypadali najlepiej w okresach 3- i 5-letnim. Wśród najgorszych dla wszystkich trzech okresów czasowych, znalazł się OFE Pocztylion. Od sierpnia 1999 roku, klient tego funduszu zgromadził na swoim koncie 28,1 tys. zł, a w ciągu ostatnich 5 i 3 lat odpowiednio 7,0 i 3,4 tys. zł. W okresie 5- i 3-letnim gorszy od niego okazał się tylko OFE Polsat.

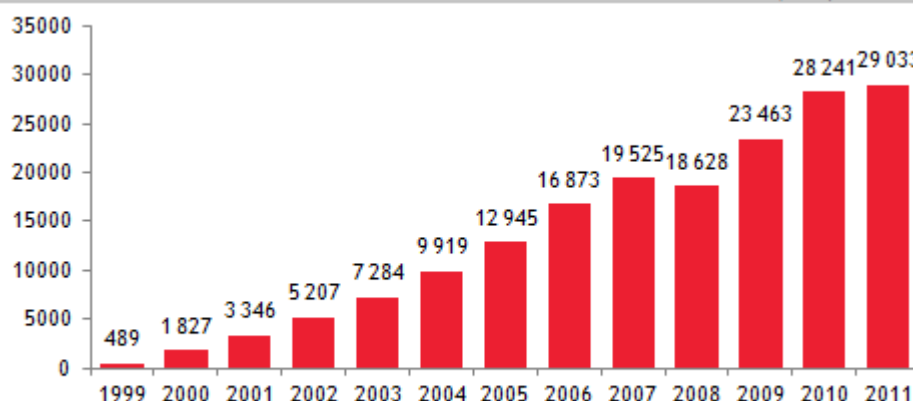
W ostatnim kwartale, po raz trzeci w 2011 r. wszystkie otwarte fundusze emerytalne wykazały wzrost stanu hipotetycznego konta w stosunku do września. Wyniósł on średnio +643 zł. Przyrost środków na

5 stycznia 2012

Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (grudzień 2011)

kontach klientów, to rezultat przede wszystkim dodatnich wyników inwestycyjnych, wypracowanych przez zdecydowaną większość podmiotów. Średnia stopa zwrotu dla całego drugofilarowego rynku wyniosła w tym okresie +0,2%. Porównując hipotetyczną wartość konta emerytalnego na koniec grudnia z danymi na koniec września, okazuje się, że największy wzrost, przekraczający +750 zł, zanotowali uczestnicy Amplico OFE, OFE WARTA oraz AXA OFE. Po drugiej stronie znaleźli się natomiast klienci OFE Polsat, dla których kwartalny przyrost środków był wyraźnie najmniejszy i wyniósł zaledwie +38 zł.

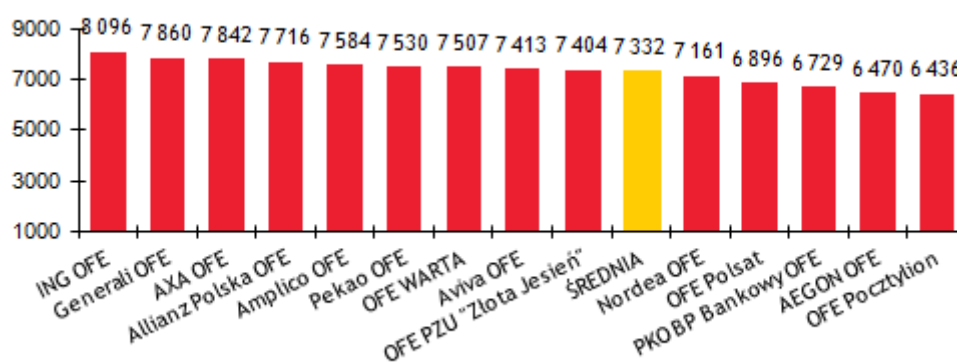
Średni hipotetyczny stan konta OFE na koniec poszczególnych lat (PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Zgodnie z naszymi wyliczeniami, w 2011 r. przeciętny kapitał na hipotetycznym koncie wyniósł 29,0 tys. zł, czyli o ok. +800 zł więcej wobec stanu z poprzedniego roku. Oznacza to zatem najniższy dodatni średnioroczny przyrost wartości hipotetycznego kapitału w dotychczasowej historii drugiego filara w Polsce. Z mniej korzystną zmianą środków zgromadzonych na hipotetycznym koncie wynoszącą blisko -900 mln zł, mieliśmy do czynienia jedynie w 2008 r., czyli w okresie trwania wcześniejszej bessy spowodowanej kryzysem finansowym. Dla porównania w 2009 i 2010 r. hipotetyczne konto emerytalne OFE zwiększało swoją wartość średnio o kwotę w wysokości ok. +4,8 tys. PLN, co oznaczało rekordowe przyrosty. W ciągu całego roku największy przyrost środków wynoszący +1,3 tys. zł odnotowali uczestnicy funduszu AXA OFE, przy czym powyżej 1 tys. zł zyskali również klienci Nordea OFE oraz Generali OFE.

Hipotetyczny zysk wypracowany od 08.1999 do 12.2011 (PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

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.

5 stycznia 2012

Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (grudzień 2011)

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, wyznaczanych 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 wyłącznego, 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.