

Ranking Indywidualnych Kont Emerytalnych (2017)

15 listopada 2017

O atrakcyjności IKE z funduszami inwestycyjnymi decyduje wiele różnych elementów. Podzieliśmy je na trzy pojemne grupy: efektywność zarządzania (inaczej jakość oferowanych funduszy), koszty oraz samą ofertę produktową.

Ranking Indywidualnych Kont Emerytalnych 2017					
RANKING	PROGRAMY IKE	EFEKTYWNOŚĆ	KOSZTY	OFERTA	SUMA
Najlepsze IKE	IKE Plus w NN IP TFI	23	33	34	90
IKE na 5	Pakiet Emerytalny PKO TFI	24	31	26	81
	IKE w Union Investment TFI	20	20	33	73
IKE na 4	Skarbiec Program Emerytalny (IKE, IKZE, PSO)	24	14	32	70
	IKE w Investors TFI	25	26	18	68
	IKE w KBC TFI	18	20	23	61
IKE z potencjałem	IKE MetLife Fundusze Inwestycyjne	18	16	23	57
	Program Pioneer IKE	16	17	23	55
	IKE TFI PZU GPE	16	19	20	55
przeciętne	IKE z Funduszami ESALIENS	7	18	28	53
	IKE Allianz (dystrybucja Agenci Allianz)	13	15	24	52
	IKE z Funduszami Inwestycyjnymi TFI PZU	16	16	18	49
poniżej przeciętnej	IKE w Rockbridge TFI	8	9	29	46
	IKE w BZ WBK TFI	16	18	13	46
	Millennium IKE	14	16	8	38
Nowe IKE	IKE Agio	-	11	26	-
Maksymalna liczba punktów do uzyskania		30	35	35	100
Źródło: Analizy Online na podstawie informacji z TFI					


analizy.pl

Jednym z najważniejszych analizowanych kryteriów jest **EFEKTYWNOŚĆ** funduszy oferowanych w ramach programów, za którą można było otrzymać maksymalnie 30 punktów. W tegorocznej edycji w tej kategorii najlepiej wypadło Investors TFI, awansując z trzeciego miejsca w zeszłym roku. Fundusze oferowane przez to towarzystwo wyraźnie wyróżniają się na tle konkurencji, otrzymując wysokie oceny w Rankingach, jak i w Ratingach Analiz Online. Wysoko wypadły również fundusze z oferty Skarbiec TFI oraz PKO TFI*, za które ich IKE otrzymały po 24 punkty, a także NN Investment Partners TFI.

Analizując **KOSZTY**, jakie są ponoszone podczas oszczędzania z IKE pod uwagę braliśmy przede wszystkim wysokość opłat za zarządzanie. Według różnych badań to właśnie one mają największy wpływ na wynik w długim terminie. Przy efektywnie działających rynkach bilans decyzji dobrych i złych versus benchmark wychodzi bowiem zwykle na zero. Różnice między poszczególnymi programami są spore. Niektóre towarzystwa oferują posiadaczom IKE szerokie spektrum jednostek z niższymi opłatami za zarządzanie. To właśnie te TFI otrzymały najwięcej punktów w ramach tej kategorii (maksymalnie można było otrzymać 25 punktów). Mowa o PKO TFI, NN Investment Partners TFI oraz Investors TFI. Warto zauważyć, że fundusze o obniżonych stawkach można znaleźć także w ofercie kilku innych TFI, jednak w ich przypadku paleta produktów o niższych kosztach nie jest tak bogata. Wśród towarzystw, które nie oferują specjalnych jednostek, ale i tak wyróżniają się niższymi opłatami, znajduje się Union Investment TFI. W ciągu minionych miesięcy TFI dokonało

bowiem sporej obniżki stawek opłat, w efekcie awansując w tej kategorii z przedostatniej pozycji na czwarte miejsce.

W Rankingu ocenialiśmy jeszcze trzy inne rodzaje opłat: za utworzenie programu, opłaty manipulacyjne oraz za konwersje. Choć większość z analizowanych towarzystw nie obciąża klientów kosztami za otwarcie programu, kilka TFI wciąż pobiera tę opłatę – najwyższe stawki stosują Rockbridge TFI oraz Esaliens TFI (wynoszą one odpowiednio 800 i 750 zł). Jak tłumaczą towarzystwa, to często jedyny dodatkowy koszt ponoszony przez klienta, który przy długoterminowym oszczędzaniu, „amortyzuje się” w czasie. Jeśli chodzi o opłaty manipulacyjne, w większości TFI w ramach IKE faktycznie nie są pobierane, a kilka towarzystw stosuje dodatkowe ulgi. To samo dotyczy opłat za konwersje - często istnieje możliwość dokonania kilku konwersji w roku za darmo (np. 2-4), ale kolejne są już płatne.

Ostatecznie najwięcej punktów w całej kategorii KOSZTY uzyskał program NN Investment Partners TFI, w ramach którego stosowane są preferencyjne stawki opłat za zarządzanie, a klienci nie są obciążani żadnymi dodatkowymi opłatami. Niskie koszty zadecydowały także o wysokich lokatach PKO TFI oraz Investors TFI, mimo pewnych dodatkowych opłat nakładanych na inwestorów.

Ostatnim kryterium, które braliśmy pod uwagę była sama **OFERTA**, czyli konstrukcja produktu, za którą można było otrzymać nawet 35 punktów. Tegoroczna edycja rankingu nie przyniosła w tej kategorii wielkich zmian. Liderami pod względem szerokości oferty pozostali Pioneer Pekao TFI, NN Investment Partners TFI oraz Union Investment TFI, które oferują klientom szeroką paletę różnorodnych funduszy.

Biorąc pod uwagę także pozostałe badane elementy, jak dostęp przez Internet, ułatwienia w automatycznej alokacji środków (portfele modelowe, fundusze cyklu życia), a także dostępność IKZE w ofercie danego TFI, ostatecznie w kategorii OFERTA najwięcej punktów otrzymały programy IKE Plus z NN TFI, IKE z Union Investment TFI oraz z oferty Skarbiec TFI.

W sumie każde konto mogło uzyskać maksymalnie 100 punktów.

Podobnie jak rok temu, najlepszym IKE w naszym Rankingu zostało konto emerytalne **IKE PLUS** dostępne w internetowej ofercie NN Investment Partners TFI. Jako jedyne znalazło się w ścisłej czołówce we wszystkich trzech kategoriach. W programie są dobre jakościowo fundusze, niskie opłaty – dzięki wprowadzeniu specjalnych tańszych jednostek K. Ponadto nie ma w nim żadnych dodatkowych opłat manipulacyjnych, ani za otwarcie, czy konwersję. W ramach IKE PLUS możemy wybierać spośród ponad 20 funduszy o różnych strategiach, w tym sześciu cyklu życia. Program wyróżnia się także niskim progiem wejścia (wystarczy 50 zł) oraz pełnym dostępem przez Internet.

W tegorocznej edycji Rankingu na drugim miejscu ponownie znalazł się **Pakiet Emerytalny PKO TFI (IKZE+IKE)**. Są w nim dostępne jedynie fundusze cyklu życia, które są wygodnym rozwiązaniem dla tych, którzy nie są gotowi do samodzielnego zarządzania dywersyfikacją (choć dla inwestorów aktywnych może być zbyt dużym ograniczeniem). Do portfeli tych funduszy zarządzający dobierają konkretne rozwiązania z oferty PKO TFI, które wyróżniają się na rynku wysoką efektywnością. Co więcej, klienci mogą inwestować kapitał w jednostki, które są dużo tańsze niż te znajdujące się w standardowej ofercie. Pewną rysą na obrazie jest wprowadzenie opłaty za otwarcie konta w wysokości 200 zł.

Jedyną zmianą na podium w stosunku do zeszłorocznej edycji rankingu jest awans **IKE w Union Investment TFI** z piątego miejsca na trzecią pozycję. Zadecydowała o tym przede wszystkim wspomniana obniżka opłat za zarządzanie - w ramach tej kategorii w tym roku fundusz zyskał blisko 10 pkt. Co więcej, towarzystwo oferuje wysokiej jakości fundusze. Niewątpliwą zaletą IKE jest także szeroka paleta funduszy – posiadacze konta mogą wybierać spośród 20 rozwiązań. Warto jednak zwrócić uwagę, że wadą programu jest wysoka opłata za otwarcie programu, która wynosi 600 zł.

Na początku listopada oferta Indywidualnych Kont Emerytalnych oferowanych przez TFI powiększyła się o kolejne rozwiązanie – IKE Agio. Ze względu na zbyt krótki czas działania funduszy bazowych (poniżej 3 lat) nie mogliśmy przyznać programowi żadnych punktów w kategorii efektywność. IKE Agio wypada korzystnie biorąc pod uwagę strukturę oferty. Klienci TFI mogą bowiem utworzyć konto oraz nim zarządzać całkowicie online. Ponadto mogą dokonywać automatycznej alokacji środków (gdy osiągną odpowiedni wiek) oraz lokować środki także na Indywidualnych Kontach Zabezpieczenia Emerytalnego. Nieco gorzej wygląda sama szerokość oferty – kapitał może być zainwestowany jedynie w cztery fundusze Agio Funds TFI. Minusem programu są dość wysokie opłaty za zarządzanie, jednak towarzystwo nie obciąża klientów kosztami za utworzenie IKE, ani za konwersję środków. Ponadto stosowane są pewnie zniżki umożliwiające uniknięcie opłat manipulacyjnych.

Zespół Analiz Online

* w przypadku PKO ocenialiśmy jakość „zwykłych” funduszy z oferty towarzystwa, które składają się na fundusze cyklu życia oferowane w IKE (są to klasyczne FOF-y).

Metodologia Rankingu IKE Analiz Online

O atrakcyjności IKE z funduszami inwestycyjnymi decyduje wiele różnych elementów. Podzieliłiśmy je na 3 pojemne grupy: efektywność zarządzania (czyli jakość oferowanych funduszy), koszty oraz samą ofertę produktową

W kategorii EFEKTYWNOŚĆ można uzyskać maksymalnie 30 punktów. Podstawą oceny jest relacja zysku do ryzyka - którą mierzy wskaźnik Information Ratio - funduszy działających co najmniej 3 lata. W tym roku nieco zawęziliśmy spektrum badanych grup funduszy – pod uwagę wzięliśmy nie osiem, lecz siedem z podstawowych grup, które poddano analizie w trzech różnych horyzontach: rocznym, dwuletnim oraz trzyletnim (dla funduszy gotówkowych i dłużnych) lub pięcioletnim (dla funduszy akcyjnych i mieszanych). Analizowaliśmy efektywność funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, akcji polskich uniwersalnych, dłużnych polskich uniwersalnych/papierów skarbowych, stabilnego wzrostu, zrównoważonych oraz gotówkowych.

Druga analizowana kategoria to KOSZTY, za które można uzyskać maksymalnie 35 punktów. Największą wagę w punktacji mają opłaty za zarządzanie (25 punktów). Kolejne pięć punktów można uzyskać za brak opłat manipulacyjnych, trzy punkty – za brak opłat za utworzenie programu oraz dwa punkty – za brak opłat za konwersję.

Ostatnim kryterium, które bierzemy pod uwagę jest OFERTA, czyli konstrukcja produktu, za którą można otrzymać maksymalnie 35 punktów. W tej kategorii najwięcej punktów przyznajemy za liczbę funduszy oferowanych w IKE oraz za szerokość oferty, mierzoną dostępem podstawowych klasy aktywów niezbędnych do samodzielnej budowy portfela (maksymalnie 12,5 pkt). Sprawdzamy czy w ramach IKE można zainwestować w fundusz akcji polskich, fundusz akcji globalnych, dłużny polskich papierów, dłużny zagraniczny oraz tzw. bezpieczną przystań, czyli fundusz gotówkowy. To nasza subiektywna ocena jakie fundusze są niezbędne do odpowiedniej dywersyfikacji inwestycji i dopasowania jej struktury do warunków rynkowych i profilu ryzyka.

Oceniamy także poziom wygody klienta w dostępie przez Internet. Obecnie wszystkie towarzystwa dają możliwość podglądu inwestycji w sieci, jednak wciąż nie we wszystkich możliwe jest założenie konta bez ruszania się z domu (w tej kategorii można otrzymać 7,5 pkt). Za oferowanie IKZE (wygodnie jest korzystać z obu kont w jednym TFI) przyznajemy także 7,5 pkt. Premiujemy także wszelkie formy zdjęcia z klienta „ciężaru” podejmowania decyzji alokacyjnych (portfele modelowe, fundusze cyklu życia, itp.) – za co można otrzymać dodatkowe 7,5 punktu.

W sumie każdy program może otrzymać maksymalnie 100 punktów.

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

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.

Działalność 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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.