

Ranking Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego (2017)

1 grudnia 2017

Podobnie jak w [przypadku IKE](#), o atrakcyjności IKZE z funduszami inwestycyjnymi decyduje wiele różnych elementów. Podzieliliśmy je na trzy pojemne grupy: efektywność zarządzania (inaczej jakość oferowanych funduszy), koszty oraz samą ofertę produktową.

RANKING	PROGRAMY IKZE	EFEKTYWNOŚĆ	KOSZTY	OFERTA	SUMA
Najlepsze IKZE	NN - IKZE Plus	23	28	34	85
IKZE na 5	PKO - IKZE (w ramach Pakietu Emerytalnego)	24	30	26	79
IKZE na 4	Skarbiec - IKZE	24	14	32	70
	Union Investment - IKZE	20	16	33	68
IKZE z potencjałem	Program Pioneer IKZE	16	14	35	65
	BPS - IKZE	17	18	27	62
	AXA - IKZE	14	33	14	61
	KBC - IKZE	18	18	23	60
przeciętne	MetLife - IKZE	18	15	23	56
	IKZE z Funduszami ESALIENS	7	15	28	50
poniżej przeciętnej	IKZE Allianz	13	12	24	49
	Rockbridge - IKZE	8	8	29	45
Nowe IKZE	IKZE Agio	-	16	26	41
	IKZE BGŻ BNP Paribas FIO	-	16	21	37
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 tej kategorii najlepiej wypadły *ex aquo* produkty oferowane przez Skarbiec TFI oraz PKO TFI. Na drugim miejscu znalazło się NN Investment Partners TFI.

Analizując **KOSZTY**, jakie są ponoszone podczas oszczędzania z IKZE 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 IKZE 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 NN Investment Partners TFI i PKO TFI, a także AXA TFI, które oferuje jeden z najmłodszych programów na rynku (powstał w listopadzie br.). W przypadku ostatniego z towarzystw koszty jednostek funduszy dostępnych w ramach IKZE są średnio 1,5 pkt. proc. niższe niż w przypadku tradycyjnych produktów.

Wśród towarzystw, które nie oferują specjalnych jednostek, ale i tak wyróżniają się niższymi opłatami, znajduje się inny debiutant na rynku produktów emerytalnych – BPS TFI. Na tle konkurencji fundusze oferowane w ramach IKZE pobierają bowiem jedne z niższych opłat.

W Rankingu ocenialiśmy jeszcze trzy inne rodzaje opłat: za utworzenie programu, opłaty manipulacyjne oraz za konwersję. Choć większość z analizowanych towarzystw nie obciąża

klientów kosztami za otwarcie programu, lub umożliwia uniknięcie tych opłat, kilka TFI wciąż je pobiera – 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 IKZE 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 tegoroczny debiutant na rynku programów IKZE – AXA TFI. Klienci posiadający konta oferowane przez to towarzystwo korzystają z preferencyjnych stawek opłat za zarządzanie, oraz nie są obciążani żadnymi dodatkowymi opłatami. Niskie koszty zdecydowały także o wysokich lokatach NN Investment Partners TFI oraz PKO TFI, choć w tym drugim przypadku inwestorzy są zobligowani zapłacić opłatę za utworzenie konta w wysokości 200 zł.

Ostatnim kryterium, które braliśmy pod uwagę była sama **OFERTA**, czyli konstrukcja produktu, za którą można było otrzymać nawet 35 punktów. W ramach tej kategorii zwycięzcą został program oferowany przez Pioneer Pekao TFI, o czym zdecydowała niezwykle szeroka oferta funduszy. Klienci oszczędzający środki emerytalne na koncie tego towarzystwa mogą skorzystać z aż 30 rozwiązań, w tym z bogatej gamy produktów akcyjnych, dłużnych oraz gotówkowych i pieniężnych. To najszerszy wybór spośród wszystkich analizowanych programów. Dobrze wypadły również konta oferowane przez NN Investment Partners TFI oraz Union Investment TFI. Programy wszystkich wymienionych towarzystw uzyskały maksymalną liczbę punktów także jeśli chodzi o pozostałe badane elementy, czyli dostęp przez Internet, ułatwienia w automatycznej alokacji środków (portfele modelowe, fundusze cyklu życia), a także dostępność IKE w ofercie danego TFI.

W sumie każde konto mogło uzyskać maksymalnie 100 punktów.

Najlepszym IKZE w naszym Rankingu zostało konto emerytalne **IKZE 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, pobierające niskie opłaty – dzięki wprowadzeniu specjalnych tańszych jednostek K. Ponadto nie ma w nim żadnych dodatkowych opłat manipulacyjnych, ani za otwarcie, czy konwersję. W ramach IKZE 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.

Na drugim miejscu 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.

Zwycięskie podium zamyka IKZE oferowane przez **Skarbiec TFI**. Wybierając ten program klienci mają możliwość oszczędzania środków emerytalnych z wykorzystaniem dość bogatej oferty funduszy charakteryzujących się wysoką efektywnością. Założenie oraz zarządzanie kontem jest dostępne całkowicie online, istnieje możliwość dokonywania automatycznej alokacji, a oferta TFI obejmuje także IKE. Ponadto inwestorzy nie są obciążani żadnymi dodatkowymi kosztami związanymi z obsługą programu. Wśród obszarów wymagających pewnej poprawy są relatywnie wysokie koszty zarządzania poszczególnych funduszy.

Jesienią br. oferta Indywidualnych Kont Emerytalnych oferowanych przez TFI powiększyła się o kilka kolejnych rozwiązań oferowanych przez AXA TFI, AgioFunds TFI, BPS TFI oraz BGŻ BNP Paribas TFI. W przypadku dwóch ostatnich programów, ze względu na zbyt krótki czas działania funduszy bazowych (poniżej 3 lat) nie mogliśmy przyznać programowi żadnych punktów w kategorii efektywność.

IKZE Agio wypada korzystnie biorąc pod uwagę strukturę oferty. Program ma charakter całkowicie „internetowy”, ponadto klienci mogą dokonywać automatycznej alokacji środków (gdy osiągną odpowiedni wiek) oraz lokować środki także na IKE. Nieco gorzej wygląda sama szerokość oferty – kapitał może być zainwestowany jedynie w cztery fundusze AgioFunds TFI. Minusem programu są dość wysokie opłaty za zarządzanie, jednak towarzystwo nie obciąża klientów kosztami za utworzenie IKZE, ani za konwersję środków. Ponadto stosowane są pewnie zniżki umożliwiające uniknięcie opłat manipulacyjnych.

Jeśli chodzi o IKZE BGŻ BNP Paribas FIO, produkt ten w praktyce zastąpił dotychczas oferowane konto IKZE BNP PARIBAS FIO, które zostało wycofane z dystrybucji. Zaletą nowego produktu jest dość szeroka paleta funduszy bazowych, w które posiadacze kont mogą ulokować swoje środki. Nowe IKZE jest oferowane w dwóch wariantach: alokacji indywidualnej i alokacji według wieku (produkt typu life cycle). Pewną wadą jest jednak sposób sprzedaży – konto można otworzyć jedynie w placówkach banku BGŻ BNP Paribas. Dość wysokie są również koszty zarządzania kapitałem.

Zespół Analiz Online

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

Metodologia Rankingu IKZE Analiz Online

O atrakcyjności IKZE 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 trzy lata. Pod uwagę wzięliśmy 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 IKZE oraz za szerokość oferty, mierzoną dostępem podstawowych klasy aktywów niezbędnych do samodzielnej budowy portfela (maksymalnie 12,5 pkt). Sprawdzamy czy w ramach IKZE 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 IKE (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, wyznaczonych 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.