

Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (grudzień 2008)

Wybierając fundusz emerytalny powinniśmy przede wszystkim mieć na uwadze długoterminowy horyzont inwestycji oraz stabilność wypracowywanych wyników - obie te kwestie mają szczególnie duże znaczenie z uwagi na fakt, iż odkładanie pieniędzy na emeryturę jest inwestycją o charakterze regularnym.

Prezentowany przez nas ranking OFE, według kryterium hipotetycznej wartości konta emerytalnego, ma pomóc w podjęciu decyzji o wyborze funduszu emerytalnego, czy też ewentualnej jego zmianie. Jest to jeden ze sposobów określenia atrakcyjności funduszu emerytalnego, obok prezentowanych przez nas co miesiąc ocen na podstawie wskaźników efektywności, łączących zysk i ryzyko.

Przyjęliśmy, że w okresie od końca sierpnia 1999 roku (moment, w którym działały już wszystkie OFE obecne dziś na rynku) do grudnia 2008, na konto w każdym funduszu wpływało miesięcznie 100 PLN indeksowane miesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw.

Poza hipotetyczną składką dodatkowo uwzględnione zostały pobierane przez fundusze opłaty od składki, bo to od ich wysokości zależy ile pieniędzy będzie rzeczywiście pracowało na nasze przyszłe świadczenie emerytalne. W sumie, w badanym okresie czasu, na rachunek w każdym z OFE wpłynęło 113 składek, co daje łączną kwotę w wysokości 15 026,31 PLN. Potrącając miesięczne opłaty od składki, obowiązujące w danym funduszu, uwzględniliśmy ich zmiany wynikające ze stażu członkowskiego uczestników poszczególnych OFE. Pozostała kwota została przeliczona na jednostki rozrachunkowe wg ich wartości na ostatni dzień każdego miesiąca.

Mnożąc liczbę jednostek, jaką uczestnik zgromadził w całym okresie inwestycji przez wycenę jednostki rozrachunkowej na ostatni dzień grudnia 2008 roku otrzymujemy ostatecznie wartość hipotetycznego konta w poszczególnych funduszach emerytalnych.

Hipotetyczna wartość konta emerytalnego (2008-12-31)

fundusz	hipotetyczna wartość konta emerytalnego (PLN)	nominalna stopa zwrotu od 31/08/1999 (%)	średnia wysokość opłat (%)
ING OFE	19 009,9	140,2%	6,4%
Pekao OFE	19 001,0	119,1%	5,8%
Generali OFE	18 966,1	135,1%	8,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	18 895,5	130,8%	7,4%
Allianz Polska OFE	18 892,5	126,8%	5,0%
AXA OFE	18 824,1	125,7%	6,4%
AIG OFE	18 698,8	117,8%	7,7%
Commercial Union OFE	18 690,9	130,2%	5,3%
OFE WARTA	18 657,9	127,8%	5,4%
Nordea OFE	18 462,3	127,6%	7,5%
OFE Pocztylion	18 293,4	117,4%	7,5%
AEGON OFE	18 206,9	116,2%	7,2%
OFE Polsat	18 115,8	133,7%	7,7%
Bankowy OFE	17 953,9	111,8%	8,1%
średnio	18 619,2	125,7%	6,8%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Zgodnie z naszymi wyliczeniami, osoba wpłacająca od sierpnia 1999 roku, kwotę 100 PLN miesięcznie (uwzględniając comiesięczną zmienność wynagrodzenia), w grudniu 2008, w najlepszym funduszu, zgromadziła na swym koncie emerytalnym nieco ponad 19 tys. PLN (przed trzema miesiącami było to niemal 19,5 tys. PLN). W najgorszym funduszu kapitał wyniósł poniżej 18 tys. PLN, czyli o -289 PLN mniej w zestawieniu ze stanem na

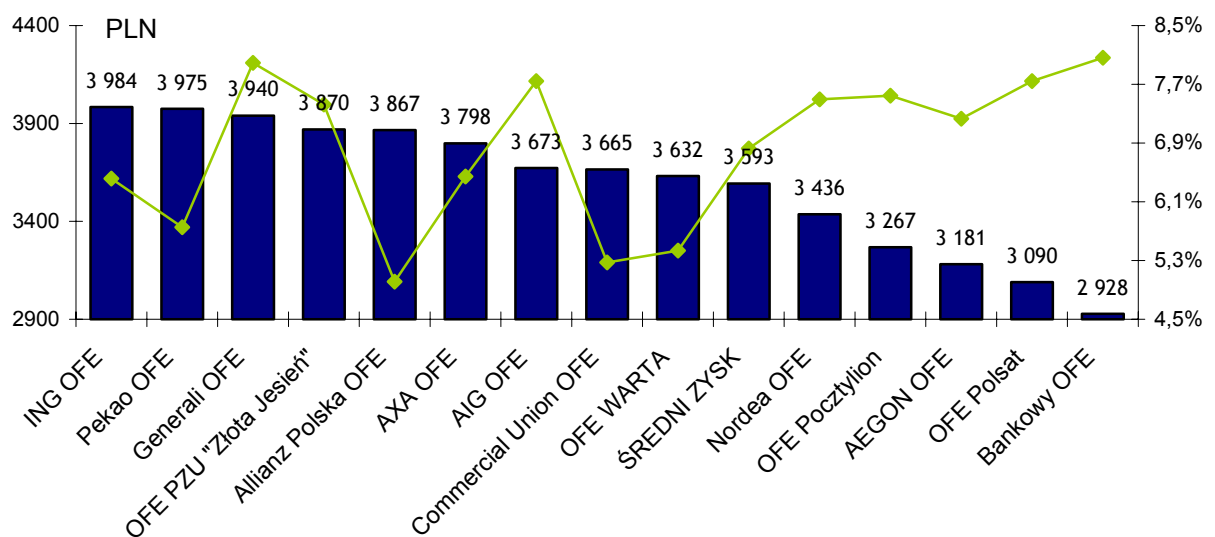
koniec trzeciego kwartału minionego roku. Średnio każdy uczestnik OFE zgromadził nieco ponad 18,6 tys. PLN, co oznacza pomniejszenie jego konta w ciągu ostatniego kwartału średnio o -2% (-380 PLN).

W czwartym kwartale 2008 roku żaden z funduszy emerytalnych nie wykazał wzrostu stanu hipotetycznego konta w stosunku do września. Taki stan rzeczy był pochodną bardzo słabych wyników OFE. Średnia stopa zwrotu w tym okresie wyniosła bowiem -4,6%, a rozpiętość rezultatów zawierała się w przedziale od -3,28% do -8,27%.

W okresie minionych trzech miesięcy główne indeksy warszawskiej giełdy, WIG oraz WIG20, straciły odpowiednio -27,13% oraz -24,93%. Fundusze nie wykorzystały bardzo dobrej koniunktury na rynku obligacji - warto bowiem zaznaczyć, iż dwie trzecie aktywów lokują one właśnie w papiery emitowane przez Skarb Państwa. Indeks IROS (indeks benchmarkowych obligacji skarbowych notowanych na CeTo) zyskał w ciągu czwartego kwartału +3,98%.

Porównując hipotetyczną wartość konta emerytalnego uczestników OFE na koniec grudnia tego roku z danymi za poprzedni kwartał okazuje się, że w przeciągu 3 ostatnich miesięcy w najmniejszym stopniu (-123 PLN), zmniejszyło się konto uczestników Allianz Polska OFE. Tuż za nim znalazły się OFE PZU "Złota Jesień" (-179 PLN) oraz AEGON OFE (-270 PLN). Warto dodać, iż wymienione fundusze w trzecim kwartale odnotowały najwyższe stopy zwrotu, odpowiednio -3,28%, -3,49% oraz -4,12%. Największy ubytek na koncie odnotowali natomiast członkowie OFE Polsat (-1 112 PLN), Generali OFE (-484 PLN) oraz Commercial Union OFE (-471 PLN). Wartość ich jednostek rozrachunkowych, w analizowanym okresie, spadła w największym stopniu, odpowiednio o -8,27%, -4,97% oraz -5,07%. Przy tej okazji warto dodać, iż sama łączna suma trzech składek indeksowanych miesięczną zmianą wynagrodzenia wyniosła +525,48 PLN.

Hipotetyczny zysk funduszu wypracowany za okres sierpień 1999 - grudzień 2008 i średnie opłaty dystrybucyjne

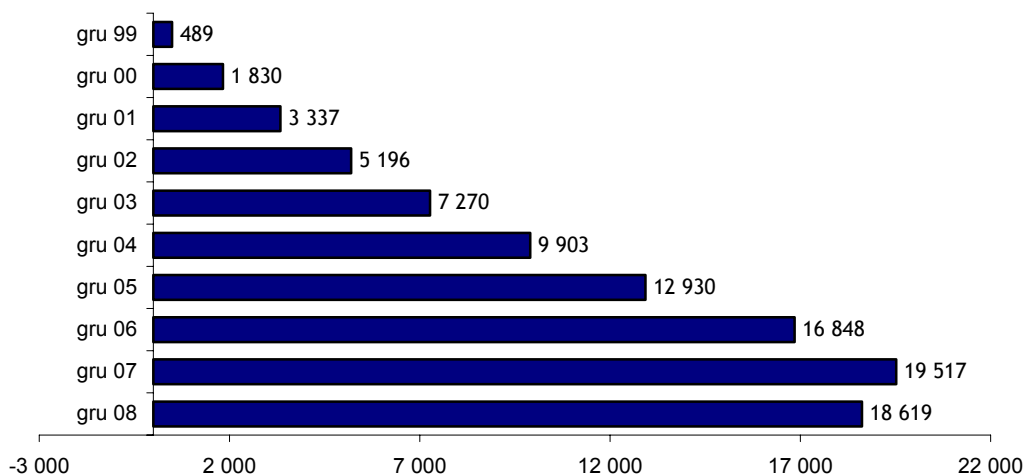


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

W okresie od sierpnia 1999 do grudnia 2008 roku najlepsze miejsca, pod względem wypracowanego hipotetycznego zysku, zajęły odpowiednio ING OFE oraz Pekao OFE. Ich najstarsi uczestnicy, z zainwestowanej w całym okresie kwoty 15 026,31 PLN wypracowali bardzo zbliżony zysk rzędu +4 tys. PLN. Dobrze poradziło sobie również Generali OFE, które jako jedyne z pozostałych wypracowało jeszcze zysk przekraczający +3,9 tys. PLN; średnia dla wszystkich funduszy wyniosła +3,6 tys. PLN.

Najstabszej w naszym rankingu, z zyskami na poziomach +2,9 tys. PLN, +3,1 tys. PLN, oraz +3,2 tys. PLN wypadły fundusze Bankowy OFE, OFE Polsat oraz Aegon OFE. Bankowy OFE oraz Aegon OFE, oprócz niskich zysków, dodatkowo uzyskały najstabsze nominalne stopy zwrotu w okresie od 31 sierpnia 1999 do 31 grudnia 2008. Nieco inaczej wygląda sytuacja OFE Polsat, który zajmuje trzecią pozycję pod względem nominalnej stopy zwrotu (+133,7%).

Średni hipotetyczny stan konta funduszy emerytalnych wypracowany w latach 1999 - 2008 (w PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Rok 2008 był w historii OFE pierwszym rokiem, w którym przeciętna hipotetyczna wartość rachunków OFE uległa zmniejszeniu. Przeciętnie we wszystkich OFE, w porównaniu z końcem 2007 roku uczestnicy stracili -898 PLN. Dla porównania w roku 2007 przeciętna hipotetyczna wartość rachunków OFE wzrosła niemal o +2,7 tys. PLN. W dotychczasowej historii OFE hipotetyczna wartość konta, wyłączając rok 2008, średnio rosła o +2,2 tys. PLN. W ciągu ostatniego roku najwięcej stracili uczestnicy funduszu OFE Polsat (-1,8 tys. PLN), Commercial Union OFE (-1,2 tys. PLN) oraz ING OFE (-1,1 tys. PLN). W najmniejszym stopniu zmniejszyła się natomiast wartość hipotetycznego konta w Allianz Polska OFE (-438 PLN), OFE Pocztylion (-576 PLN) oraz AXA OFE (-601 PLN).

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.

Zakres działalności 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o.