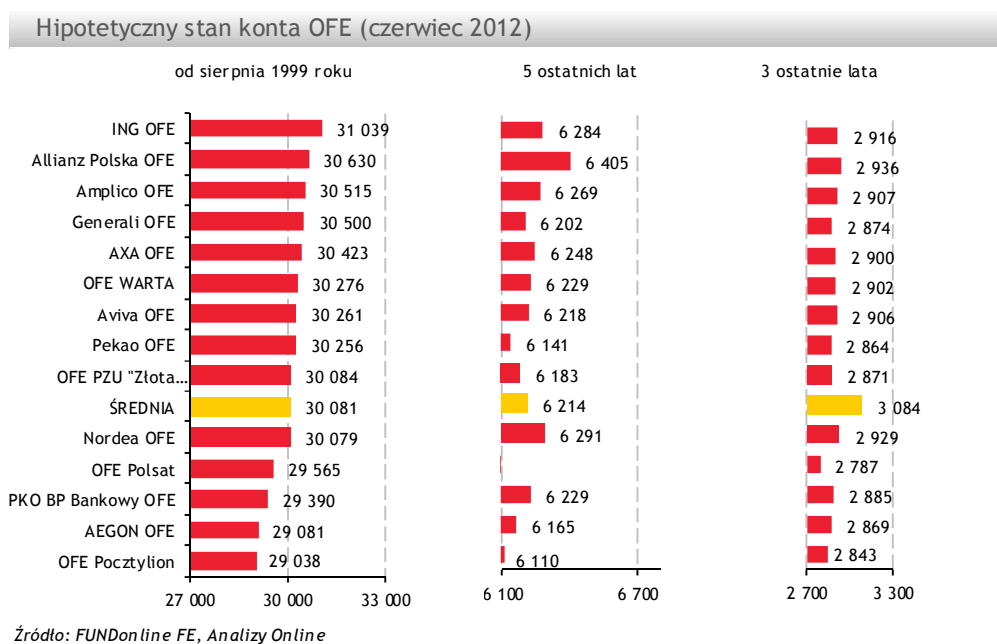


12 lipca 2012

## Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (czerwiec 2012)

Jak co kwartał prezentujemy ranking OFE według kryterium hipotetycznej wartości konta emerytalnego. Obok prezentowanych przez nas co miesiąc ocen opartych o wskaźniki efektywności łączące zysk i ryzyko, jest on jednym ze sposobów określenia atrakcyjności funduszu emerytalnego. Ma na celu służyć pomocą przy podejmowaniu decyzji o wyborze OFE, czy też ewentualnej jego zmianie. Zaletą rankingu OFE wg hipotetycznej wartości konta jest fakt, iż uwzględnia on nie tylko stopy zwrotu osiągnięte przez poszczególne fundusze, ale także bierze pod uwagę regularność dokonywanych wpłat oraz pobieranych przez PTE opłat dystrybucyjnych.

W naszym podstawowym scenariuszu założyliśmy, że w okresie, w którym działały wszystkie OFE, jakie są obecne dziś na rynku (od końca sierpnia 1999 roku do końca czerwca 2012 r.), na rachunek w każdym funduszu wpływało co miesiąc 100 PLN indeksowane miesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. W związku z obniżeniem składki do OFE z 7,3% do 2,3%, od czerwca 2011 roku na rachunki funduszy wpływała już istotnie niższa kwota. W analizowanym okresie, uwzględnione zostały również pobierane przez fundusze opłaty dystrybucyjne. Od początku 2010 r. zostały one zmniejszone do bardzo zbliżonego poziomu i wynoszą obecnie od 3,4% do 3,5%. Na hipotetyczną wysokość konta OFE w największym stopniu wpływają jednak osiągnięte przez zarządzających stopy zwrotu.



W czerwcowym rankingu, postanowiliśmy skupić się na okresie ostatnich 5 lat działalności OFE, czyli od szczytu hossy zakończonej w czerwcu 2007 r. Ogólnie, w badanym okresie, na rachunek w każdym z OFE wpłynęło 60 składek, co daje kwotę w wysokości 5,9 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 ich wyceny na ostatni dzień czerwca 2012 roku dał nam ostateczną wartość hipotetycznego konta dla poszczególnych OFE. Według naszych wyliczeń, hipotetyczny uczestnik OFE, który 5 lat temu zaczął gromadzić środki w ramach drugiego filaru, przeciętnie zgromadził na swoim koncie 6,2 tys. zł.

Po ostatnich 5 latach funkcjonowania OFE, wyraźnie najwyższy stan konta osiągnęli uczestnicy funduszu Allianz Polska OFE (6,4 tys. zł), a zaraz za nim znalazły się Nordea OFE i ING OFE - po 6,3 tys. zł. Hipotetyczny zysk tych podmiotów wyniósł zatem w tym czasie odpowiednio +516 zł, +402 zł i +395 zł. Wszystkie fundusze osiągnęły ponadprzeciętne stopy zwrotu, przy czym najwyższą osiągnął Allianz Polska OFE, na poziomie +6,7%. Niestety zarządzającym nie udało pobić benchmarku, złożonego w 70% z indeksu obligacji IROS, a w 30% z indeksu WIG, którego wartość wzrosła w ciągu ostatnich 5 lat o +9,7%. Jednocześnie, warto zaznaczyć, że fundusze Allianz Polska OFE oraz ING OFE wypadają także w ścisłej czołówce, pod względem wartości wypracowanego hipotetycznego zysku, za ostatnie 10 lat i 3 lata.

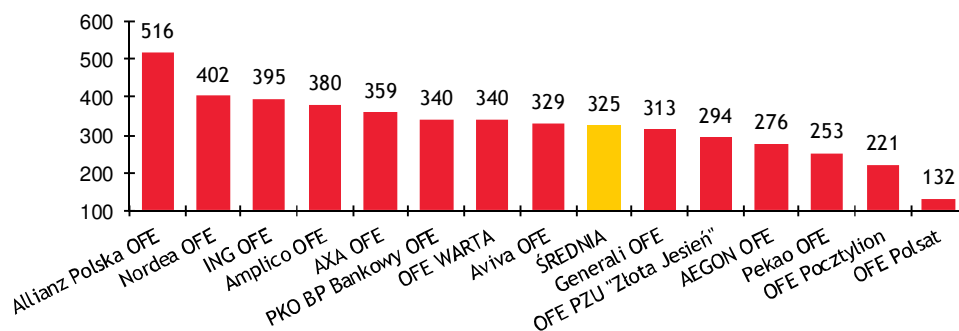
Z kolei na dole zestawienia bazującego na wartości zgromadzonego hipotetycznego kapitału za okres od lipca 2007 roku do czerwca 2012 roku znalazły się jedne z najmniejszych podmiotów na drugofilarowym rynku, tj. OFE Polsat, OFE Pocztylion oraz Pekao OFE. Od początku badanego okresu, klienci tych funduszy zgromadzili na swoim hipotetycznym koncie odpowiednio 6,0 i po 6,1 tys. zł. Wobec wartości wpłaconego

12 lipca 2012

## Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (czerwiec 2012)

kapitału, oznacza to zysk na poziomie +131 zł, 221 zł i +253 zł. Dla porównania, średni zysk dla całego rynku OFE wyniósł w tym czasie +325 zł. Wszystkie wyżej wymienione fundusze wypracowały jedno z najgorszych stóp zwrotu, przy czym zdecydowanie najniższy wynik inwestycyjny na poziomie -5,0% należał do OFE Polsat

Hipotetyczny zysk OFE wypracowany w ciągu ostatnich 5 lat



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.

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, wyznaczonych 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.