

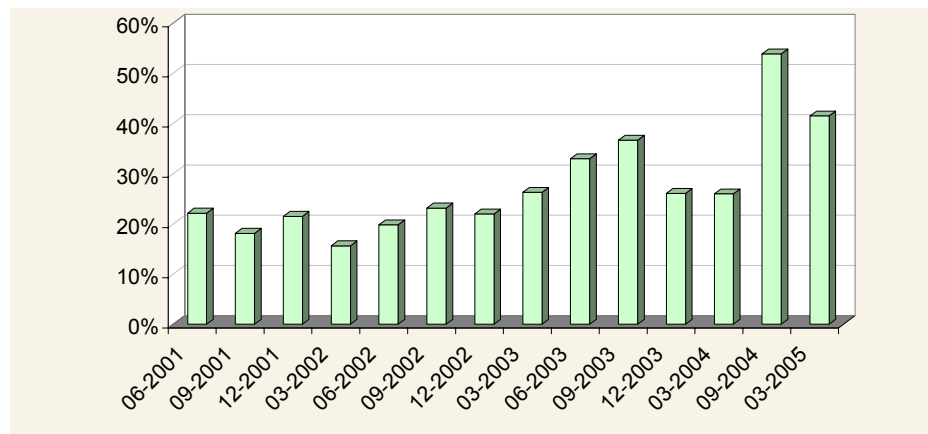
Oficjalna stopa zwrotu OFE

marzec 2005

Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych ogłosiła po raz czternasty oficjalną informację o stopach zwrotu poszczególnych funduszy emerytalnych, a także o średniej ważonej i o minimalnej wymaganej stopie zwrotu dla wszystkich OFE. Po raz drugi (poprzednio na początku października 2004 r.) zestawienie to obejmuje okres trzyletni. Do kwietnia ubiegłego roku KNUiFE (a wcześniej UNFE) podawała co kwartał do publicznej wiadomości informacje o dwuletnich stopach zwrotu.

Średnia ważona stopa zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych za okres od 29.03.2002 r. do 31.03.2005 r. wyniosła 41,480%, zaś minimalna wymagana stopa zwrotu, stanowiąca połowę średniej ważonej stopy zwrotu, wyniosła 20,740%. Średnia ważona stopa zwrotu była o 12,344 pkt. proc. niższa od osiągniętej we wrześniu 2004 r.

Średnia ważona stopa zwrotu w kolejnych okresach*



* - w okresie czerwiec 2001-marzec 2004 dla okresów 24-miesięcznych, w okresie wrzesień 2004-marzec 2005 dla okresów 36-miesięcznych.

Źródło: Analizy Online na podstawie materiałów KNUiFE

Po raz kolejny wszystkie podmioty bez problemu osiągnęły minimalną wymaganą stopę zwrotu. Najwyższą stopę zwrotu w ww. okresie osiągnął Bankowy OFE (45,759%), zaś najniższą - Commercial Union OFE BPH CU WBK (37,059%). Zgodnie z obowiązującymi obecnie przepisami PTE Bankowy nabyło tym samym uprawnienia do wycofania wszystkich środków zgromadzonych na rachunku premiovym. Wyższą stopę zwrotu od średniej ważonej dla całego rynku poza OFE Bankowy osiągnęły również fundusze: ING Nationale-Nederlanden Polska (45,106%), Polsat (44,599%), AIG (43,815%), PZU Złota Jesień (43,006%), Generali (42,632%) i Dom (42,424%).

Bankowy OFE już po raz siódmy z kolei (począwszy od marca 2003 r.) osiągnął najwyższą stopę zwrotu. Należy zaznaczyć, iż w jego przypadku stopa zwrotu jest w pewnej mierze zawyżona w stosunku do pozostałych podmiotów drugofilarowego rynku. Jest o konsekwencją dopłaty, jaką w kwietniu 2002 r. fundusz musiał dokonać z rachunku rezerwowego oraz środków własnych zarządzającego nim towarzystwa (PTE PKO/Handlowy) w związku z niedoborem za okres 31.03.2000 r. - 29.03.2002 r. (dopłata ta wyniosła 16,4 mln PLN).

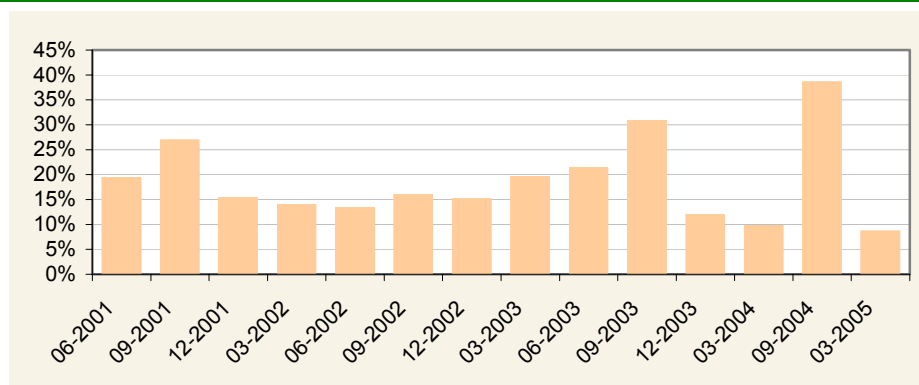
Średnia ważona stopa zwrotu marzec 2005

OFE AIG	43,82%
OFE Bankowy	45,76%
OFE ING NNP	45,11%
OFE Polsat	44,60%
OFE PZU Złota Jesień	43,01%
OFE Generali	42,63%
OFE DOM	42,42%
Średnia ważona stopa zwrotu	41,48%
OFE Ergo Hestia	40,12%
OFE Sampo	39,80%
OFE Credit Suisse Life & Pensions	38,71%
OFE Allianz	38,53%
OFE Pekao	38,50%
OFE Skarbiec Emerytura	37,44%
OFE Pocztylion	37,27%
OFE Commercial Union	37,06%
Minimalna wymagana stopa zwrotu	20,74%

Źródło: KNUiFE

Zwraca uwagę bardzo mała różnica (spread) między trzyletnią stopą zwrotu najlepszego i najgorszego funduszu emerytalnego. Wyniosła ona zaledwie 8,7 pkt. proc. i była ponad czterokrotnie mniejsza niż pół roku temu (wówczas wyniosła 38,647 pkt. proc.), a także najmniejsza w historii (uwzględniając również stopy zwrotu liczone w okresach 24-miesięcznych). Potwierdza to postępujące ujednoczenie wyników polityki inwestycyjnej poszczególnych OFE.

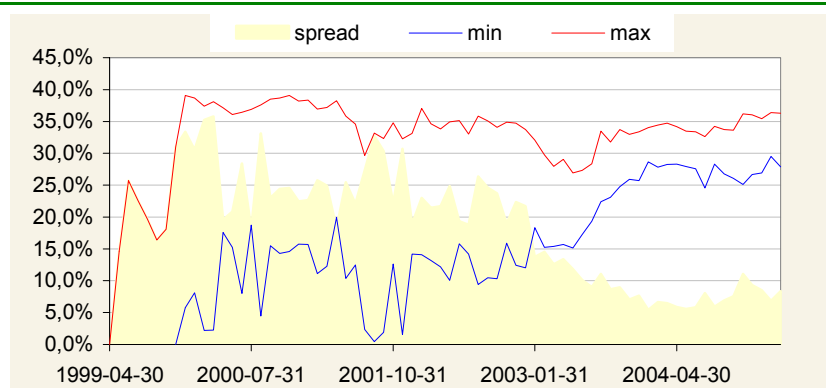
Różnica między najwyższą a najniższą stopą zwrotu



Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNUIFE

Jeżeli przyjmiemy, że jednym z dwóch istotnych czynników, mającym wpływ na stopy zwrotu realizowane przez OFE jest alokacja aktywów w podstawowe klasy instrumentów (papiery udziałowe vs papiery dłużne), otrzymamy kolejne świadectwo ujednoczenia polityki inwestycyjnej funduszy emerytalnych. Średnia różnica pomiędzy funduszem o największym i najmniejszym zaangażowaniu w akcje spadała w roku 2004 do 7 pkt. proc. podczas, gdy jeszcze w 2002 roku była trzykrotnie wyższa i wynosiła ponad 22 pkt. proc. To z jednej strony swoisty brak wiary w efektywne zmiany alokacji, poparty częściowo dokonaniem niektórych funduszy, z drugiej zaś - konsekwencja istotnego wzrostu wartości zarządzanych środków.

Minimalny i maksymalny udział akcji w portfelach



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Tomasz Miziołek
Tomek Publicewicz

tm@analizy.pl
tp@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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.