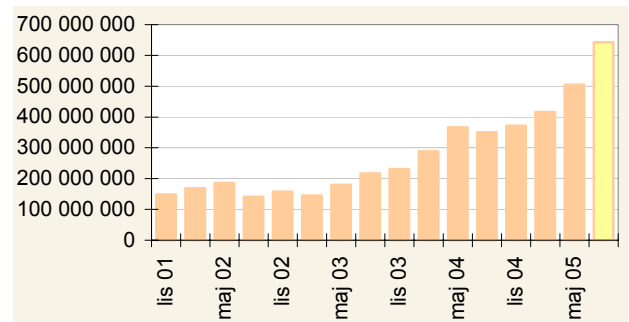


Wartość transferów uczestników OFE

sierpień 2005

Rekordowym wynikiem zakończyła się sierpniowa sesja transferowa uczestników otwartych funduszy emerytalnych. Według naszych szacunków, wartość środków przenoszonych do innych OFE w ślad za 89,1 tys. osób jakie zdecydowały się na zmianę funduszu, wyniosła 640 mln PLN. To o ponad +27% więcej niż w trakcie poprzedniej sesji transferowej, jaka miała miejsce w maju bieżącego roku. W skali ostatniego roku (cztery sesje), wartość środków przenoszonych pomiędzy poszczególnymi OFE przekroczyła 1,9 mld PLN, co stanowi 2,9% średniej wartości ich aktywów netto z ostatniego roku.

Wartość środków przekazywanych w trakcie sesji transferowych



Zródło: Analizy Online na podstawie danych z PTE

Saldo transferów (mln PLN)

fundusz	maj 05	sie 05
OFE AIG	-31,9	-23,3
OFE Allianz	-11,6	-13,9
OFE Bankowy	12,5	14,1
OFE Commercial Union	-76,4	-117,2
OFE DOM	-8,3	-12,7
OFE ING NNP	-1,5	19,2
OFE Ergo Hestia	44,9	47,4
OFE Pocztylion	-14,3	-20,9
OFE Pekao	-3,1	-4,5
OFE Polsat	-9,4	-10,8
OFE PZU Złota Jesień	-0,4	23,0
OFE Sampo	39,3	32,9
OFE Skarbiec Emerytura	-73,3	-69,4
OFE Credit Suisse L&P	120,2	124,1
OFE Generali	13,2	12,0
razem	0	0

Zródło: Analizy Online na podstawie danych OFE

W sierpniu, dominującą pozycję w transferach utrzymało OFE Credit Suisse L&P, w którym różnica pomiędzy środkami otrzymanymi wraz z przychodzącymi a środkami przekazanymi do innych OFE w ślad za odchodzącymi uczestnikami przekroczyła +124 mln PLN. Patrząc na wyniki kolejnych sesji transferowych możemy śmiało mówić i swoistej specjalizacji tego OFE w pozyskiwaniu środków tą drogą. Kolejne fundusze pozyskały „per saldo” zdecydowanie niższe kwoty. OFE Ergo Hestia otrzymało +47,4 mln PLN, a do Sampo trafiło +32,9 mln PLN. Co ciekawe, pierwszy z funduszy pozyskał zdecydowanie mniej osób (4,1 tys. osób) niż drugi (7,7 tys. osób). A to oznacza, że w przypadku OFE Ergo Hestia nowi uczestnicy to osoby, które od momentu rozpoczęcia reformy zdołały zgromadzić na swoich kontach emerytalnych zdecydowanie więcej środków.

Wśród funduszy, które zanotowały przewagę wypłat nad pieniędzmi pozyskanymi wraz z nowymi uczestnikami, na szczególną uwagę zasługują OFE Commercial Union oraz Skarbiec Emerytura. W pierwszym przypadku mamy do czynienia z rekordowym saldem wplaconych i wypłaconych

środków, choć nie do końca powinno to dziwić. Największe fundusze stanowią bowiem naturalne „zaplecze” dla kreatywnych agentów, którzy w tym konkretnym przypadku mogą dodatkowo wykorzystać pogorszenie wyników inwestycyjnych z 2003-i części 2004 roku. Nie mniej jednak, gdy odniesiemy wartość salda wypłat transferowych do wartości aktywów netto największego OFE na polskim rynku, to uszczerbek poniesiony w wyniku tych operacji stanowi niewielki ułamek zarządzanych środków. Nieco inaczej wygląda sytuacja drugiego przywoływanego funduszu. Skarbiec Emerytura z kwartału na kwartał „oddaje” innym 2-3% łącznej wartości zarządzanych przez siebie środków. W ciągu ostatnich trzech lat wartość transferowych wypłat zdecydowanie przekroczyła 500 mln PLN, a liczba osób które zdecydowały się opuścić to OFE od stycznia 2003 roku wynosi już 125 tys. osób. To połowa tego, co udało się pozyskać przy okazji przejścia funduszu emerytalnego Ego. W tym kontekście dziwnie wyglądają opublikowane przez Skarbiec na stronie internetowej wyniki badań z których wynika, że „...Istotnym wyróżnikiem (...) Funduszu jest wysoki stopień satysfakcji dotychczasowych Klientów. Zgodnie z przeprowadzonymi przez instytut badawczy ARC Rynek i Opinia badaniami okazuje się, że: aż 70% naszych Klientów chętnie poleciliby OFE Skarbiec - Emerytura osobom z najbliższej rodziny i znajomym, ponad 64% badanych Klientów jest zadowolonych z dotychczas wypracowanej rentowności OFE Skarbiec - Emerytura.”

Zdaniem PTE tak wysoka ocena wystawiona przez klientów jest dowodem na to, że fundusz i towarzystwo zapewniają wysoką jakość obsługi oraz w długim terminie efektywnie inwestują składki uczestników funduszu. Z tą teorią nie zgodziło się jednak 125 tys. osób wycofując po drodze z funduszu 0,5 mld PLN.

W opublikowanym w sierpniu podsumowaniu ilościowych rezultatów ostatniej sesji transferowej, do tabeli z danymi wkraść się błąd, dotyczący liczby osób pozyskanych przez OFE Pekao Pioneer oraz Pocztylion. Poniżej prawidłowe dane:

Szczegółowe wyniki transferów w sierpniu 2005 roku			
fundusz	saldo	przyszło	odeszło
OFE AIG	-1 671	7 546	-9 217
OFE Allianz	-326	2 141	-2 467
OFE Bankowy	1 874	4 445	-2 571
OFE Commercial Union	-14 962	4 726	-19 688
OFE DOM	-1 872	664	-2 536
OFE ING NNP	1 841	10 077	-8 236
OFE Ergo Hestia	4 084	10 277	-6 193
OFE Pocztylion	-4 252	168	-4 420
OFE Pekao	-1 087	1 190	-2 277
OFE Polsat	-2 434	19	-2 453
OFE PZU Złota Jesień	3 601	11 555	-7 954
OFE Sampo	7 712	12 265	-4 553
OFE Skarbiec Emerytura	-9 774	227	-10 001
OFE Credit Suisse L&P	15 631	19 158	-3 527
OFE Generali	1 635	4 632	-2 997
razem	0	89 090	-89 090

Źródło: Analizy Online na podstawie materiałów KNUiFE

* szacunki Analiz 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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring 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.
