

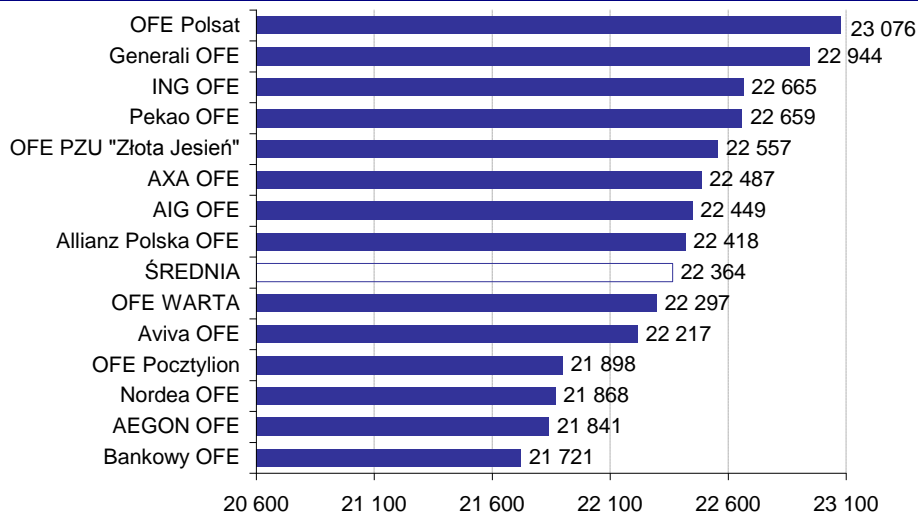
## Ranking OFE wg wartości hipotetycznego konta (wrzesień 2009)

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.

Przyjeliśmy, że w okresie od końca sierpnia 1999 roku (moment, w którym działały już wszystkie OFE obecne dziś na rynku) do września 2009, na konto w każdym funduszu wpływało miesięcznie 100 PLN indeksowane miesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. Tym co w największym stopniu rzutuje na naszą przyszłą emeryturę, są bez wątpienia wyniki inwestycyjne wypracowywane przez zarządzających. Fundusze emerytalne nie inwestują jednak całej kwoty składki, którą przelewa ZUS. W związku z tym, poza hipotetyczną składką dodatkowo uwzględnione zostały pobierane przez OFE 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 wpłynęły 122 składki, co daje łączną kwotę w wysokości 16 622 PLN. Potrącając miesięczne opłaty od składki, obowiązujące w każdym funduszu, uwzględniliśmy również 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 koniec września 2009 roku otrzymujemy ostateczną wartość hipotetycznego konta w poszczególnych OFE.

Hipotetyczna wartość konta emerytalnego w PLN (2009-09-30)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Według naszych wyliczeń uczestnik funduszu emerytalnego, który od sierpnia 1999 roku do września 2009 wpłacał miesięcznie kwotę w wysokości 100 PLN (indeksowaną comiesięczną zmianą wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw) przeciętnie zgromadził na swoim koncie kapitał w wysokości 22,4 tys. PLN (to o +2 tys. PLN więcej w porównaniu ze stanem na koniec pierwszego półrocza 2009).

Najwyższym stanem konta mogą się pochwalić uczestnicy z 10-letnim stażem w funduszu OFE Polsat oraz Generali OFE, którzy na swoim koncie zgromadzili 23 tys. PLN. Najmniej zasobny portfel, poniżej 21,8 tys. PLN, posiadają natomiast członkowie funduszu Bankowy OFE.

Hipotetyczny wzrost wartości stanu emerytalnego konta, zarówno w trzecim jak i w drugim kwartale tego roku, odnotowały wszystkie obecnie działające na rynku podmioty. W pierwszym kwartale tego roku udało się to natomiast tylko funduszowi OFE Polsat.

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.  
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

Przeciętnie, w okresie minionych trzech miesięcy, członek każdego funduszu powiększył swój kapitał o blisko +1,9 tys. PLN. Na kwotę tą składa się kwota trzech składek przekazanych przez ZUS do OFE w wysokości 535 PLN oraz 1,4 tys. PLN z zysku wypracowanego przez fundusze. Było to możliwe dzięki sprzyjającym warunkom rynkowym, które pozwoliły podmiotom pracującym na naszą emeryturę na wypracowanie dodatnich stóp zwrotu z przedziału 6,3%-8,4%. W okresie minionych trzech miesięcy główne indeksy warszawskiej giełdy, WIG oraz WIG20, zyskały na wartości odpowiednio +23,5% oraz +17,7%. Miniony kwartał sprzyjał również inwestycjom w obligacje. Indeks IROS (mierzący stopy zwrotu benchmarkowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym) zyskał na wartości +1,8%.

#### Hipotetyczna wartość konta emerytalnego (2009-09-30)

fundusz	hipotetyczna wartość konta emerytalnego (PLN)	nominalna stopa zwrotu od 31/08/1999 (%)	średnia wysokość opłat (%)
Bankowy OFE	21 720,7	137,1%	8,0%
AEGON OFE	21 840,8	140,0%	7,1%
Nordea OFE	21 867,7	149,8%	7,5%
OFE Pocztylion	21 897,7	141,0%	7,5%
Aviva OFE	22 216,6	153,0%	5,2%
OFE WARTA	22 296,7	151,9%	5,4%
<b>ŚREDNIA</b>	<b>22 364,0</b>	<b>149,6%</b>	<b>6,7%</b>
Allianz Polska OFE	22 418,4	149,2%	4,9%
AIG OFE	22 449,0	142,5%	7,7%
AXA OFE	22 486,6	149,8%	6,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	22 557,5	155,6%	7,4%
Pekao OFE	22 659,2	142,2%	5,7%
ING OFE	22 664,7	165,6%	6,4%
Generali OFE	22 944,0	164,2%	7,9%
OFE Polsat	23 076,0	176,2%	7,7%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Porównując hipotetyczną wartość zgromadzonego kapitału na koniec drugiego i trzeciego kwartału w roku bieżącym okazuje się, że największy wzrost, przekraczający +2,1 tys. PLN, zanotowali uczestnicy funduszu OFE Polsat (+2,3 tys. PLN) oraz OFE PZU "Złota Jesień" (+2,2 tys. PLN). To właśnie wartość ich jednostek rozrachunkowych, w analizowanym okresie, wzrosła w największym stopniu (odpowiednio o +8,4% i +8,1%). Najmniejszy kwartalny przyrost środków, poniżej +1,9 tys. PLN, zanotowali natomiast uczestnicy Nordea OFE, którego zarządzający wypracowali jednocześnie najniższą nominalną stopę zwrotu na poziomie +6,3%.

W całym analizowanym okresie najwyższy hipotetyczny poziom zysku, przekraczający +6 tys. PLN, zanotowali długoletni uczestnicy funduszu OFE Polsat, Generali OFE, ING OFE oraz Pekao OFE. Ich najstarsi członkowie, z zainwestowanej w całym okresie kwoty 16 622 PLN w okresie nieprzerwanego członkostwa zyskali odpowiednio +6,5 tys. PLN, +6,3 tys. PLN, a dwa ostatnie podmioty +6,0 tys. PLN.

Najlepszy po tym względem OFE Polsat jest podmiotem, który w największym stopniu korzysta w okresach giełdowych wzrostów co zawdzięcza stale wysokiemu, w relacji do konkurencji, zaangażowaniu w akcje.

Najniższy poziom zysku, poniżej +5,3 tys. PLN, w okresie 10-letniej działalności OFE wypracowały, niezmiennie od marca 2008 roku (od kiedy publikujemy hipotetyczny stan konta emeryta), Bankowy OFE (+5,1 tys. PLN) oraz AEGON OFE (+5,2 tys. PLN).

Zespół Analiz Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.  
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

[www.analizy.pl](http://www.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.*

*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, wyznaczonych 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.

---