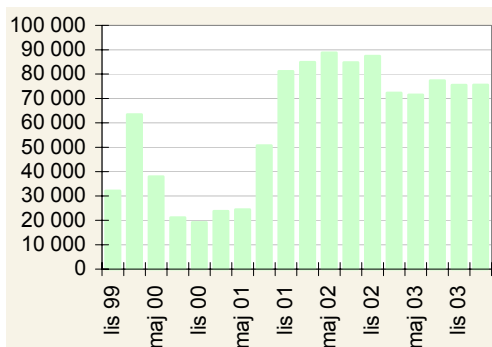


Transfery członków OFE

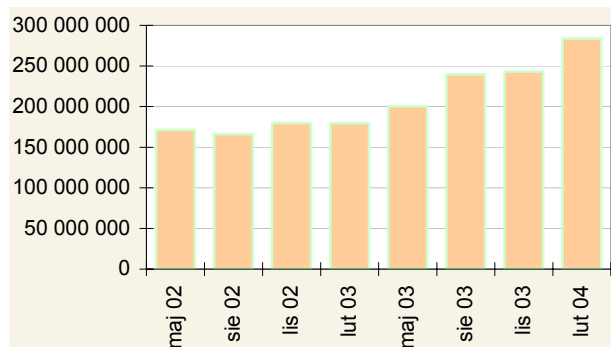
luty 2004

Pierwsza tegoroczna sesja transferowa nie odbiegała od tego, co mogliśmy obserwować w 2003 roku. Liczba osób decydujących się na zmianę funduszu wyniosła w lutym 75,6 tys. osób. To o 69 osób więcej niż w listopadzie i o 3,3 tys. osób więcej niż przed rokiem. Tym samym, od pięciu kwartałów liczba osób zmieniających fundusz oscyluje w granicach 70-75 tys. Łącznie, od początku działalności funduszy emerytalnych zmiany raz wybranego funduszu dokonało już ponad 1 mln osób.

Kolejnym sesjom transferowym towarzyszą również coraz większe przepływy środków, które są przenoszone w ślad za zmieniającymi fundusz osobami. Szacujemy, że podczas pierwszej tegorocznej sesji wartość związanych z nią przepływów osiągnęła poziom 290 mln PLN. To o +18% więcej niż w listopadzie i +50% więcej niż przed rokiem. Rośnie również saldo wypłat transferowych, które według naszych obliczeń wyniosło +123 mln PLN.

Przerejestrowani członkowie OFE


Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNUiFE

Wartość środków przekazywanych w trakcie sesji transferowych


Źródło: Analizy Online na podstawie danych z PTE i ZUS

Szczegółowe dane na temat transferów pokazują w zasadzie utrwalanie się obserwowanych do tej pory tendencji. Jeśli chodzi o liczbę pozyskiwanych członków liderem rynku pozostaje OFE Sampo, do którego w lutym przeszło ponad 20 tys. osób. Niebywata aktywność sieci akwizytorów funduszu pozwoliła na 15% wzrost liczby jego uczestników w ciągu ostatnich 12 miesięcy. „Dawcami” pozostają w dalszym ciągu te same fundusze: Skrabiec Emerytura, CU, AIG i Kredyt Bank, z których w lutym przeszło ponad 11 tys. osób. Kolejne pozycje pod względem liczby pozyskanych członków zajmują OFE AIG oraz Credit Suisse L&P. Na przeciwległym biegunie znajdują się OFE Commercial Union (-11,2 tys. osób) i Skrabiec Emerytura (-10,9 tys. osób). Mimo zbliżonych liczb oba fundusze znajdują się po przeciwstawnych stronach zestawienia, pokazującego lojalność uczestników. W przypadku CU wskaźnik ten, liczony na bazie ostatnich czterech transferów w odniesieniu do liczby członków na początku tego okresu wynosi 1,6% co daje funduszowi drugie miejsce na rynku. W przypadku OFE Skrabiec Emerytura wskaźnik ów przyjmuje wartość 7,5% i plasuje fundusz na przedostatniej pozycji. Wśród wszystkich OFE, najbardziej lojalnych uczestników posiada ING NNP (1,1%) a stawkę zamyka Kredyt Bank (11,1%). Wyniki ostatniej sesji transferowej widziane przez pryzmat salda osób przychodzących i odchodzących nie prowadzą do istotnych zmian w kolejności funduszy, liderem pozostaje Sampo

Szczegółowe wyniki transferów w lutym 2004

fundusz	saldo	przyszło	odeszło
OFE Sampo	17 918	20 539	-2 621
OFE Credit Suisse L&P	5 961	9 636	-3 675
OFE AIG	5 450	13 349	-7 899
OFE ING NNP	4 209	9 574	-5 365
OFE Generali	2 146	4 749	-2 603
OFE Bankowy	502	2 958	-2 456
OFE Ergo Hestia	158	4 582	-4 424
OFE Allianz	-389	986	-1 375
OFE PZU Złota Jesień	-888	6 312	-7 200
OFE Polsat	-901	51	-952
OFE Pekao	-2 411	34	-2 445
OFE Pocztylion	-2 687	585	-3 272
OFE DOM	-3 112	400	-3 512
OFE Kredyt Bank	-5 601	14	-5 615
OFE Commercial Union	-9 481	1 772	-11 253
OFE Skrabiec Emerytura	-10 874	31	-10 905
razem	0	75 572	-75 572

Źródło: Analizy Online na podstawie materiałów KNUiFE

Coraz częściej mówi się o tym, że wzrost aktywności struktury sprzedażowej PTE Sampo ma związek z projektem sprzedaży tego towarzystwa. Rzecz o tyle prawdopodobna, że Sampo przejmując PTE Norwich Union zapłaciło za nie 189 mln EUR, co dawało kolosalną cenę 1,5 tys. PLN za jednego uczestnika funduszu, których było wówczas 475 tys. (2,5 tys. PLN za uczestnika na konto którego wpłynęła choćby jedna składka). Dwa lata po transakcji liczba uczestników spadła do poziomu 442 tys., co oznaczało spadek wartości firmy nawet przy założeniu utrzymania wyśrubowanej ceny. Mniej więcej od tego momentu (listopad 2002) datuje się wzrost zainteresowania sieci akwizycyjnej Sampo pozyskiwaniem nowych członków spośród grona osób będących uczestnikami innych OFE. Do dzisiaj strategia ta (wraz z podpisanymi nowymi umowami) pozwoliła zwiększyć liczbę członków do 518 tys. osób., czyli przekroczyć o 10% poziom przy którym nabywano PTE. Oczywiście u podstaw aktywności służb sprzedażowych może leżeć całkowicie inna przyczyna. Pozyskanie uczestnika z innego OFE to przecież przejęcie nie tylko związanego z nim przyszłego przepływu i wynikających z tego przychodów z tytułu opłaty od składki. To również przychody wynikające z opłaty za zarządzanie, które w dłuższym horyzoncie będą stanowiły istotę przychodów każdego PTE. Dlatego już dziś na rynku trwa walka o przejęcie osób najbardziej majątnych, na których kontach zgromadzone są najwyższe kwoty. Wynik tego starcia najlepiej widać, gdy spojrzysz na transfery przez pryzmat wartości przekazywanych środków. Według naszych szacunków lider na tym polu, OFE Sampo, pozyskało w trakcie ostatnich 4 sesji najwięcej środków (około 130 mln PLN). Drugie miejsce należy do Credit Suisse L&P, do którego trafiło około 100 mln PLN mimo, iż pod względem salda liczby pozyskanych uczestników fundusz ów zajmuje dopiero 4 pozycję. O tym jak ważna jest relacja pomiędzy osobami odchodzącymi i przychodzącymi oraz o istocie przejmowanych i „oddawanych” w wyniku transferów środków najlepiej świadczą wyniki uzyskane przez AIG i PZU Żłota Jesień. W już trakcie listopadowych transferów w obu przypadkach mieliśmy do czynienia z sytuacją, gdy dodatniemu saldu napływu członków towarzyszyło ujemne saldo napływu środków (w listopadzie w AIG było to odpowiednio +3,7 tys. osób i -10,3 mln PLN, PZU Żłota Jesień: +1,2 tys. osób i -1,5 mln PLN). Według naszych szacunków sytuacja ta ma miejsce również w lutym tego roku.

Tomasz Publicewicz
Marta Tomczyk

tp@analizy.pl
mt@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.