

W rankingu opublikowanym w opracowaniu „Ranking OFE/PTE po II kw. 2005 r.”, który ukazał się w lipcu 2005 r., wśród OFE/PTE pierwsze miejsce *ex aequo* zajęły ING Nationale-Nederlanden, Polsat i PZU Złota Jesień, drugie miejsce *ex aequo* zajęł Credit Suisse i Ergo Hestia, trzecie Sampo, zaś czwarte miejsce Allianz i Generali. Przedmiotem badania była jakość kierownictwa, sieci sprzedaży, promocji, PR i obsługi klienta.

RAPORTY. ALLFINANCE POLSKA

Silna ósemka

ING NN osiąga w naszym rankingu od lat najwyższe oceny w badanych kategoriach. Fundusz jest silny pod względem aktywów i wyników inwestycyjnych. Średnia składka wpływająca do ZUS w całym okresie funkcjonowania rynku pokazuje, że ING NN OFE ma, obok OFE Allianz i OFE CU, najzamożniejszych klientów.

Pod względem wyników inwestycyjnych fundusz jest jednym z dwu najbardziej stabilnych. Na koniec czerwca osiągnął pierwsze miejsce pod względem wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie ostatnich 3 lat. Minusem jest to, że OFE miał w maju kolejny kwartał z rzędu ujemne saldo transferu.

W opinii większości analityków OFE Polsat trwale lokuje się wśród funduszy, które będą uzyskiwać najwyższą stopę zwrotu. Towarzystwo wyróżnia się tym, że ma, obok AIG PTE, najniższe opłaty za usługi agenta transferowego. Także obowiązująca od 1 stycznia 2005 r. nowa stawka prowizji pobierana przez depozytariusza, wynosząca 0,018% średniomiesięcznej wartości aktywów netto, należy do najniższych na rynku.

OFE/PTE Polsat jest w czołówce od lat, w odróżnieniu od PZU Złota Jesień, który zajmuje czołowe

miejsca w naszych rankingach dopiero od kilku kwartałów.

OFE PZU Złota Jesień znalazł się wśród sześciu funduszy, które w wyniku majowej sesji transferowej więcej klientów zyskały niż straciły (po raz kolejny od pięciu kwartałów). Na koniec czerwca fundusz osiągnął trzeci wynik pod względem wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie ostatnich trzech lat. OFE ma wysoki udział procentowy aktywów płynnych, co pozwala na większą elastyczność polityki inwestycyjnej. Fundusz znajduje się wśród najwyższej ocenianych przez większość analityków tworzących długoterminowe prognozy rezultatów inwestycji OFE.

Credit Suisse zajmuje czołowe miejsca wśród liderów OFE od kilku kwartałów. Pytanie brzmi, czy uda się utrzymać stały postęp pod względem liczby członków przechodzących do OFE podczas sesji transferowych, skoro wiąże się to ze wzrostem wydatków na akwizycję.

Akcjonariusze towarzystwa nie wykluczają żadnej opcji udziału w konsolidacji rynku: ani sprzedaży, ani kupna, ani połączenia. Naszym zdaniem, spółki Credit Suisse zostaną sprzedane. Także strategia PTE wskazuje, że towarzystwo przygotowuje się do sprzedaży, starając się maksymalnie podwyższyć swoją

wartość. Spodziewana cena za PTE nie osiągnie poziomu ceny uzyskanej za PTE Sampo, za które Nordea przepłaciła. Ze znalezieniem nabywcy może być kłopot, ponieważ akcjonariusze w okresie, gdy rozważali przyłączenie jakiegoś OFE, byli gotowi zapłacić bardzo niską cenę, natomiast obecnie oczekują bardzo wysokiej ceny. Fundusz nie należy do najlepszych pod względem efektów inwestycyjnych. Na koniec czerwca fundusz osiągnął dziewiąty wynik pod względem wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie ostatnich 3 lat.

OFE Ergo Hestia znalazł się wśród 6 funduszy, które w wyniku majowej sesji transferowej więcej klientów zyskały niż straciły. Trafna polityka kosztowa pozwala towarzystwu uzyskiwać dodatnie wyniki finansowe. Na koniec 2004 r. PTE, jako jedno z sześciu, pokryło już straty z lat ubiegłych. Choć w całym sektorze funduszy emerytalnych koszty operacyjne PTE związane z zarządzaniem OFE i działalnością PTE po raz pierwszy od kilku lat wzrosły, w towarzystwie były one bardzo niskie (drugie miejsce) i miały tendencję spadkową. Fundusz osiąga stabilne wyniki inwestycyjne i jest uważany przez analityków za jeden z trzech najbezpieczniejszych, czyli o najniższym ryzyku, funduszy na rynku.

Można oczekiwać, że właściciel PTE grupa Ergo będzie poszukiwać możliwości nabycia w Polsce kolejnego OFE i spółki ubezpieczeniowej, ponieważ generuje znaczące zyski oraz pozyskuje zwiększone

środki w ramach procesu rozwiązywania wieloletnich powiązań kapitałowych między wielkimi niemieckimi instytucjami finansowymi. Munich Re, właściciel 93,7% akcji grupy Ergo, sprzedało udziały kapitałowe w Allianz oraz w HVB. Przedstawiciele grupy Ergo potwierdzili, że rozglądają się za zakupami, ponieważ ich celem jest dalsza ekspansja w Europie Środkowo-Wschodniej.

Wysoka pozycja Sampo w rankingu może ulec zachwianiu w związku z przejęciem przez Nordeę.

Allianz po raz pierwszy zajął tak wysoką pozycję w rankingu, a zarazem był to pierwszy pełny kwartał funkcjonowania PTE pod kierunkiem Agnieszki Nogajczyk-Simeonow. Naszym zdaniem, fakt, że nowa prezes jest związana z grupą Allianz od 1998 r., skrócił okres tworzenia spójnej filozofii działania i strategii biznesowej PTE. Wzrostowi rozpoznawalności marki Allianz sprzyja otwarcie po blisko trzech latach budowy stadionu Allianz Arena w Monachium.

Pozytywny wpływ na perspektywę PTE ma postęp w restrukturyzacji działalności Allianz AG i związana z tym poprawa jej rentowności, co pozwala oczekiwać wygenerowania środków na przejęcia w Europie, w tym w Polsce. Spekulowano niedawno, że jest możliwe połączenie towarzystwa z Pioneer Pekao PTE. Dla tego drugiego byłaby to rozsądna perspektywa, bo samodzielne istnienie Pioneer Pekao PTE ma słabe uzasadnienie z punktu widzenia gru-

py UniCredito Italiano. Perspektywę przyłączenia Pekao OFE do OFE Allianz może przybliżyć fuzja UniCredito Italiano i HVB. Naszym zdaniem, bardziej prawdopodobne jest to, że Pekao OFE zostanie sprzedany, niż to, że zostaną sprzedane udziały należące do HVB Banku BPH w CU PTE.

Także Generali zajmuje tak wysokie miejsce w rankingu po raz pierwszy. OFE znalazł się wśród 6 funduszy, które w wyniku majowej sesji transferowej więcej klientów zyskały niż straciły. Na koniec czerwca fundusz osiągnął czwarty wynik pod względem wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej w okresie ostatnich 3 lat.

Towarzystwo jest wymieniane wśród tych, które chcą przejąć jakieś OFE. Może to być wystawiony na sprzedaż OFE Skarbiec-Emerytura. PTE może przejść w inne ręce, ponieważ AXA rozgląda się za zakupami, w szczególności na włoskim rynku, a tam najatrakcyjniejsze wydaje się Generali.

Jadwiga Wilczyńska
artykuł uwzględnia opracowanie „Ranking OFE/PTE”, który ukazuje się w cyklu raportów Allfinance Polska

Allfinance Polska
cykl raportów
z dziedziny bankowości,
ubezpieczeń i funduszy
honorowy patronat programowy:
dr Stanisław Wilczyński
<http://allfinance.w.interia.pl>
e-mail: allfinance@acn.waw.pl