

# Ranking najlepszych funduszy emerytalnych na koniec maja

Ostatnia zawierucha na giełdzie doprowadziła do sporych zmian w czołówce funduszy emerytalnych. - Niewielki Polsat, duży ING Nationale-Nederlanden, Generali - to najlepsze OFE na koniec maja według „Gazety”

ANDRZEJ STEC

W styczniu „Gazeta” opublikowała ranking otwartych funduszy emerytalnych za 2005 r. Minęło zaledwie pół roku, a w tym czasie na warszawskiej giełdzie doszło do największych w historii zmian indeksów, co nie pozostało bez wpływu na osiągnięcia funduszy. Jednym duże wahania nastrojów sprzyjały w pomnażaniu składek przyszłych emerytów, innym - wyraźnie zaszkodziły.

Uznaliśmy, że po kilku burzliwych miesiącach warto pokazać, jak zmienił się układ sił w gronie liderów i maruderów w naszym rankingu. Które z OFE trzymają dotychczasowe tempo, które zdają się tracić siły, a które nadrabiają zaległości. Jest to więc swego rodzaju „lotna premia” przed rankingiem OFE za 2006 r., który przygotujemy na początku przyszłego roku.

## Nasze kryteria oceny

15 działających funduszy emerytalnych, podobnie jak pół roku temu, oceniliśmy na podstawie trzech kryteriów.

Po pierwsze, sprawdziliśmy, jak fundusze radziły sobie w ostatnich 12 miesiącach na rynku finansowym, czyli obliczyliśmy wzrost wartości jednostek rozliczeniowych (OFE podobnie jak fundusze inwestycyjne przeliczają na jednostki wszystkie wpływające do nich co miesiąc składki klientów).

Następnie wzięliśmy pod lupę stabilność formy zarządzających, czyli wyliczyliśmy średnią pozycję, jaką zajmuje dany fundusz we wszystkich dotychczasowych rankingach Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych (jest ich 16).

Na koniec obliczyliśmy, ile naprawdę urosła nasza emerytura w poszczególnych funduszach od początku istnienia - 1999 r. Uwzględniliśmy przy tym wszystkie pobierane opłaty i prowizje.

Celowo pominęliśmy wysokość prowizji, którymi OFE systematycznie pomniejszają napływające składki. Dwa lata temu, m.in. dzięki „Gazecie”, która toczyła ciężki „bój o wyższą emeryturę”, zmieniono przepisy. Narzucili one funduszom nowe, niższe stawki.

Obecnie fundusze nie mogą uszczuplać składek o więcej niż 7 proc. (po 2010 roku prowizja będzie nadal stopniowo spadać, aby od 2014 roku wynieść 3,5 proc.). Teraz prawie wszystkie OFE stosują taką samą taryfę prowizji. Chlubnym wyjątkiem jest Allianz. Do 2014 roku

będzie obciążał nowych członków niższą prowizją od składki - średnio o ponad 2 pkt proc. rocznie.

## Nie wszystkim sprzyja wahań

Zacznijmy od ostatnich osiągnięć inwestycyjnych OFE - jednego z najważniejszych kryteriów oceny służącej klientom funduszy za dobrą wróżbę. Roczne wyniki inwestycyjne podpowiadają bowiem, czego można się spodziewać w przyszłości. Bo jeśli fundusz, który dotychczas szczylił się dobrym nosem do interesów, nagle go stracił, to o ile nie wyciągnie szybko wniosków, w późniejszych w rankingach może już zaliczyć bolesny spadek. Ta zależność działa również w drugą stronę.

Ostatnie 12 miesięcy na warszawskim parkiecie było bardzo burzliwe. Najpierw indeksy rosły jak szalone, bijąc kolejne rekordy wszech czasów. W połowie maja nastąpiło jednak przesilenie. Inwestorzy, głównie z zagranicy, postanowili zrealizować wysokie zyski. Gwałtowne pogorszenie nastrojów miało miejsce również w innych światowych parkietach. Indeksy nad Wisłą w krótkim czasie straciły na wartości kilkanaście procent. To nie pozostało bez wpływu na wyniki inwestycyjne OFE.

Na całym zamieszaniu nieźle wyszły mniejsze fundusze, w tym te, które dotychczas zajmowały ostatnie miejsce w naszych rankingach. Średni wzrost jednostek rozliczeniowych na koniec maja wyniósł około 16 proc. To bardzo dobry wynik - cztery razy lepszy niż oprocentowanie lokat bankowych. Dla porównania, realny zysk z długoterminowych, emerytalnych inwestycji na Zachodzie nie przekracza

## RANKING FUNDUSZY EMERYTALNYCH - PUNKTACJA

FUNDUSZ	ROCZNE WYNIKI INWESTYCYJNE*	STABILNOŚĆ FORMY**	RZECZYWISTY PRZYRÓST SKŁADKI***	SUMA PUNKTÓW	MIEJSCE W RANKINGU (2005 r.)
Polsat	15	14	28	57	2
ING Nationale Nederlanden	9	15	30	54	1
Generali	12	12	24	48	4
DOM	13	7	26	46	4
PZU Złota Jesień	7	13	20	40	5
Commercial Union	6	9	22	37	3
Pekao	10	4	18	32	12
AIG	8	6	16	30	6
Nordea (d. Sampo)	5	12	12	29	7
Winterthur	3	5	16	24	8
Pocztynion	14	2	8	24	11
Allianz	2	8	12	22	10
Skarbiec Emerytura	11	1	8	20	10
Bankowy	1	10	4	15	9
Ergo Hestia	4	4	2	10	13

\*Wzrost jednostki rozliczeniowej w okresie 31 V 2005 - 31 V 2006

\*\*Średnia pozycja we wszystkich rankingach KNUIFE

\*\*\*Od sierpnia 1999 r. uwzględnia wszystkie opłaty i prowizje

prezentują one trzyletnie osiągnięcia inwestycyjne funduszy (do 2003 r. rankingi ukazywały dwuletnie stopy zwrotu OFE na koniec każdego kwartału). Dotychczas zorganizowano 16 takich rankingów. Ostatni - na koniec marca.

W tej kategorii najlepiej wypadł drugi co do wielkości fundusz - ING Nationale-Nederlanden. Najczęściej wygrywał on w statystykach KNUIFE. Stabilną formą mogą poszczycić się też specjaliści z Polsatu i PZU. Ten pierwszy chwali się ostatnio dobrymi wynikami inwestycyjnymi, co oznacza, że nie zamierza rezygnować z walki o fotel lidera.

Drugi biegun okupują: Ergo Hestia, Pekao, Pocztynion i Skarbiec Emerytura. Większość z nich poprawiła ostatnio wyniki inwestycyjne, co - być może - pomoże im w przyszłości awansować. Coraz słabiej natomiast radzi sobie OFE Bankowy - przez długi okres lider tej statystyki.

## Emerytura bez prowizji

Wcześniej kryteria nie uwzględniały prowizji, którymi OFE pomniejszają składki wpływające do nich co miesiąc. Teraz to nadrobimy. Wyliczamy rzeczywistą wartość konta emerytalnego przy założeniu, że co miesiąc trafiało na niego 100 zł składki. W tej najważniejszej kategorii, podwójnie przez nas punktowanej, ponownie najlepiej wypadł ING Nationale-Nederlanden. Składki najstarszych jego klientów rosły od sierpnia 1999 roku o 11,7 proc. rocznie. Ściąga go Polsat (11,5 proc.), Dom (11,4 proc.) czy Generali (10,9 proc.). Niską ocenę otrzymał Allianz, który pobiera istotnie niższe prowizje niż konkurenci. Wiele do życzenia pozostawiają jednak jego osiągnięcia inwestycyjne. Ostatnie miejsce zajęła Ergo Hestia.

## Zwycięzcy

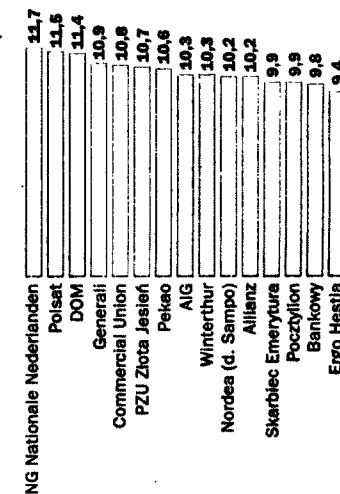
Podsumowując, czerwową „lotną premię” naszego rankingi wygrał OFE Polsat, notując najwyraźniejszą poprawę wyników inwestycyjnych w ostatnich 12 miesiącach. Pozycję lidera stracił ING Nationale-Nederlanden. Za nimi uplasowała się „grupa pościgowa” złożona z Generali, Domu i PZU Złota Jesień.

Wśród OFE, które zimą były w grupie nadającej tempo, a ostatnio zwolniły, widać Commercial Union oraz AIG. Ostatnie miejsce utrzymała Ergo He-

## PRAWDZIWE ZYSKI

RZECZYWISTY PRZYRÓST SKŁADKI. DANE W PROC. \*

Jak fundusze naprawdę pomnażały nasze składki od 1999 roku

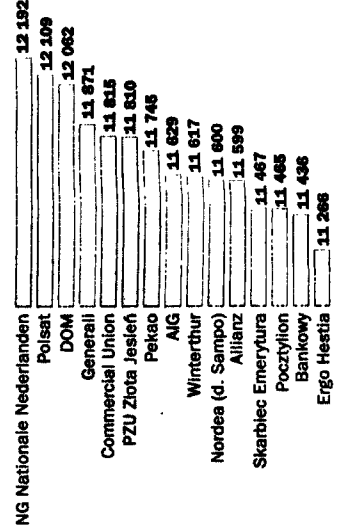


\*Roczny wzrost jednostki uwzględniający pobrane przez fundusz prowizje i opłaty

## ILE ODŁOŻYLIŚMY W OFE\*

DANE W ZŁ

Jak fundusze naprawdę pomnażały nasze składki od 1999 roku



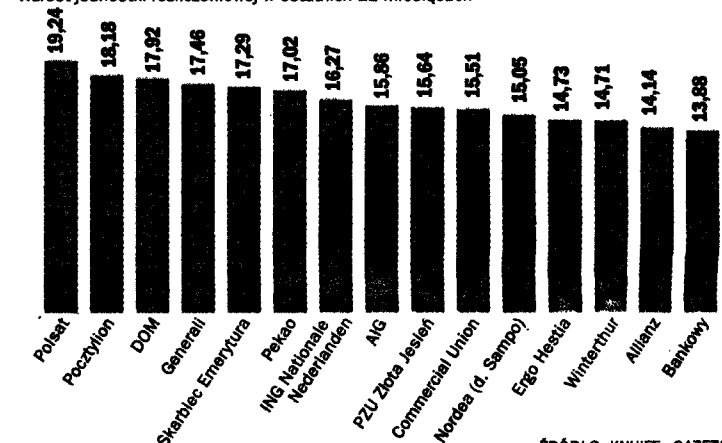
\*Od 1999 roku, przy składce miesięcznej 100 zł

ŹRÓDŁO: KNUIFE, GAZETA.

## ROCZNE ZYSKI

DANE W PROC. NA KONIEC MAJA 2006

Wzrost jednostki rozliczeniowej w ostatnich 12 miesiącach\*

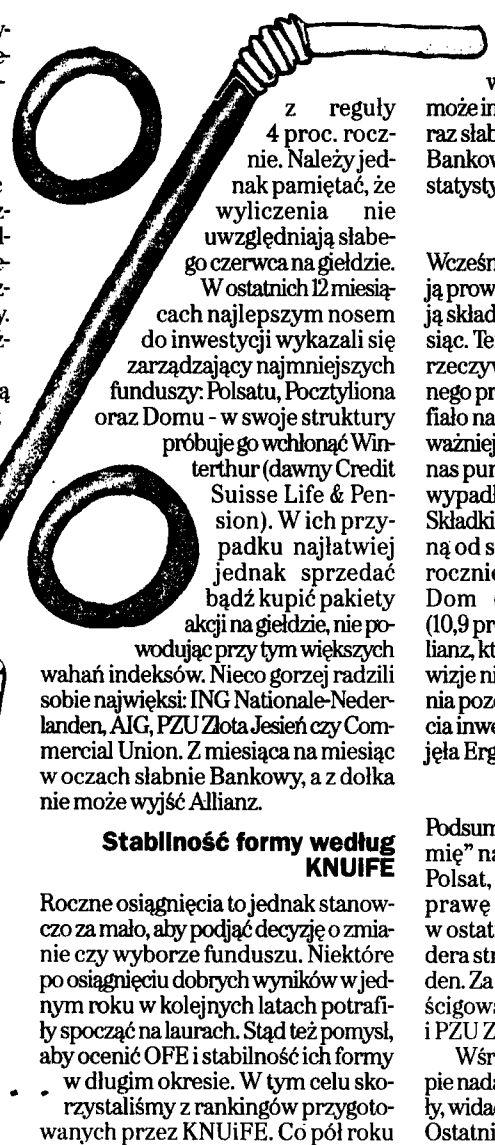


ŹRÓDŁO: KNUIFE, GAZETA.

## JAK PUNKTOWALIŚMY

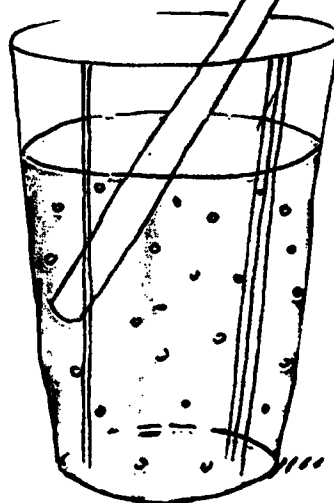
Za każde z trzech kryteriów przypisywaliśmy punkty w skali od 1 do 15. Ocena za rzeczywisty wzrost wartości składek uwzględniający prowizje liczyła się podwójnie - przynawaliśmy za nią dwa razy więcej punktów. O miejscu w rankingu zdecydowała suma uzyskanych punktów. • AND

Dziękujemy za współpracę Pension Research Institute z Północnej Karoliny (USA)



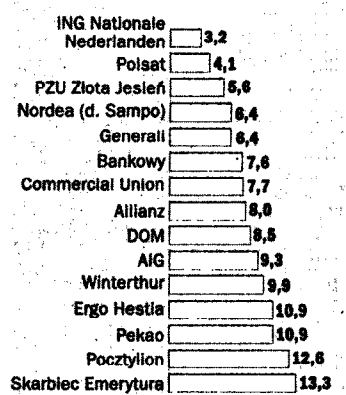
## Stabilność formy według KNUIFE

Roczne osiągnięcia to jednak stanowczo za mało, aby podjąć decyzję o zmianie czy wyborze funduszu. Niektóre po osiągnięciu dobrych wyników w jednym roku w kolejnych latach potrafiły spocząć na laurach. Stąd też pomysł, aby ocenić OFE i stabilność ich formy w długim okresie. W tym celu skorzystaliśmy z rankingów przygotowanych przez KNUIFE. Co pół roku



**STABILNOŚĆ FORMY**

ŚREDNIA POZYCJA W RANKINGACH KNUIFE



ŹRÓDŁO: KNUIFE, „GAZETA”

**Uwaga na formalności  
Jak zmienić fundusz?****1 Najpierw sprawdź  
swój staż**

Jeśli zmieniasz fundusz przed upływem roku, zapłacisz 160 zł tzw. opłaty transferowej. Po roku, ale przed upływem dwóch lat opłata zmniejszy się o połowę - do 80 zł. Osoby o ponaddwuletnim stażu są zwolnione z opłaty za transfer.

**2 Zobacz, jakie masz ulgi  
w opłatach**

Jeśli masz wystarczający staż, by twój OFE naliczał ci niższe od średniej prowizje, zastanów się przed zmianą, nawet jeśli ten obecny pod względem wyników inwestycyjnych mieści się zaledwie w środku stawki. Przechodzenie do funduszu, który daje trochę lepsze wyniki z inwestycji, ale potraktuje cię jak nowicjusza i naliczy dużo wyższe opłaty od składki, może nie mieć sensu.

**3 Sprawdź  
składki**

Przed zmianą funduszu sprawdź, czy wszystkie pobrane od twojego wynagrodzenia składki emerytalne trafiły do funduszu i pracują na twoją emeryturę. Jeśli nie dostałeś od swojego funduszu rocznego sprawozdania o stanie konta, zadzwoń na infolinię funduszu i poproś o taki raport. W przypadku braku składek sprawę jak najszybciej powinieneś wyjaśnić.

**4 Poczekał  
na sesję transferową**

Fundusz emerytalny możesz zmienić jedynie w czasie tzw. sesji transferowych. ZUS organizuje je cztery razy w roku - w ostatni dzień roboczy lutego, maja, sierpnia i listopada.

**5 Przygotuj się na robotę  
papierkową**

Najpierw podpisz umowę z funduszem, do którego chcesz przystąpić. Następnie poinformuj swój stary fundusz o rezygnacji. Aby zdążyć na najbliższą sesję rozliczeniową, zrób to co najmniej 25 dni wcześniej. Jeśli czegoś nie jesteś pewien, zadzwoń na infolinię. Tam dowiesz się, jakie dokumenty, kiedy i gdzie musisz złożyć. ●

**Dla żółtodziobów  
Jak zostać klientem  
funduszu?**

● Aby zostać klientem OFE, trzeba podpisać umowę z przedstawicielem funduszu. Dane przedstawicieli OFE można też znaleźć w oddziałach ZUS lub korzystając z informacji telefonicznej czy strony internetowej wybranego funduszu (np. na stronie KNUIFE: [www.knuife.gov.pl](http://www.knuife.gov.pl)).

Najprościej zapisać się przez internet. Tyle że trwa to z reguły kilka dni, a więc może się okazać nieprzydatne dla osób, którym „grozi” najbliższe losowanie.

Na stronie interesującej nas firmy znajdziemy formularz, który po wypełnieniu wysyłamy pocztą elektroniczną. Firma odeśle nam tradycyjną pocztą kopię umowy, którą musimy podpisać i odesłać funduszowi. ● **AND**