

Multifundusze w systemie emerytalnym

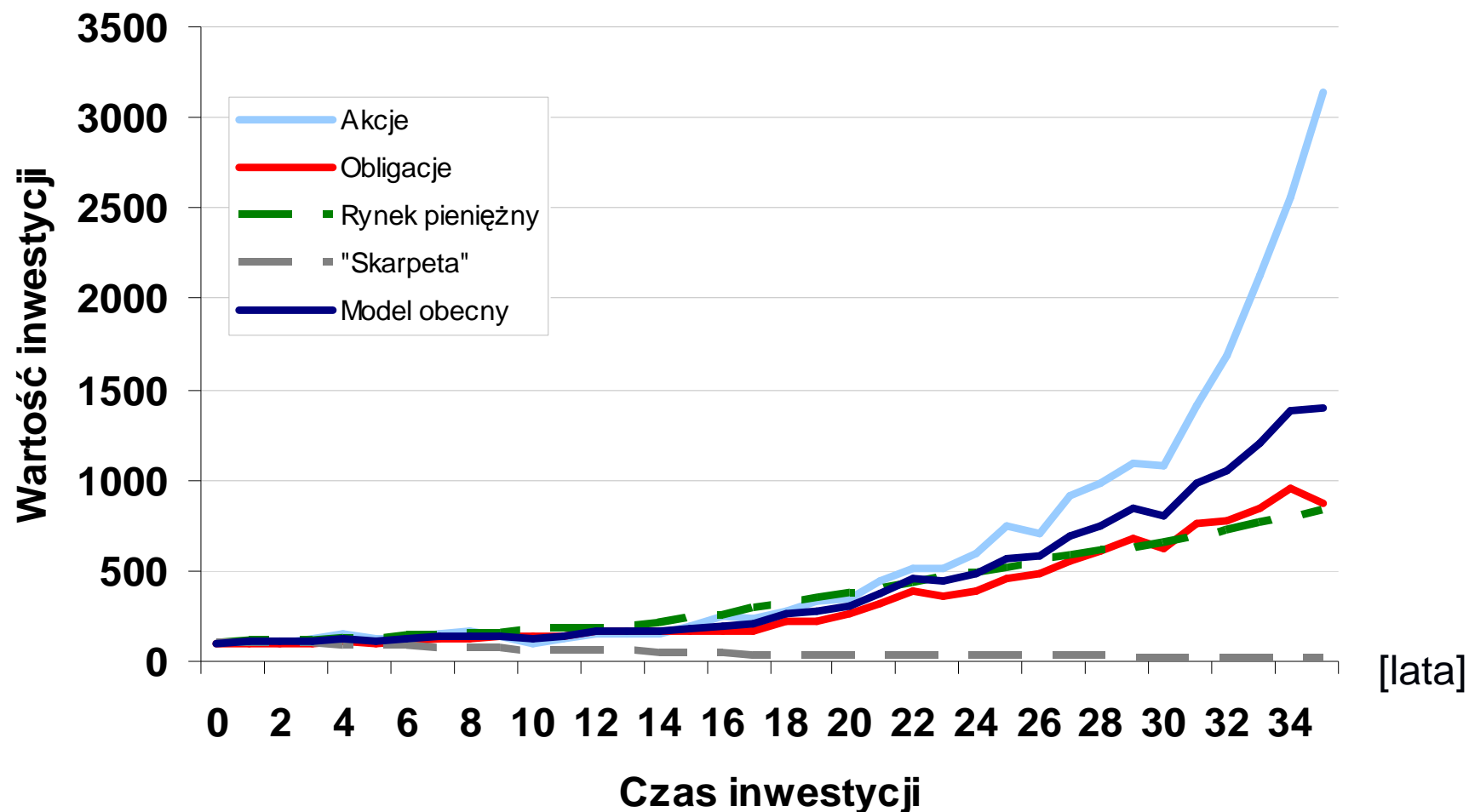
Warszawa, 05 października 2009

Robert Garnczarek

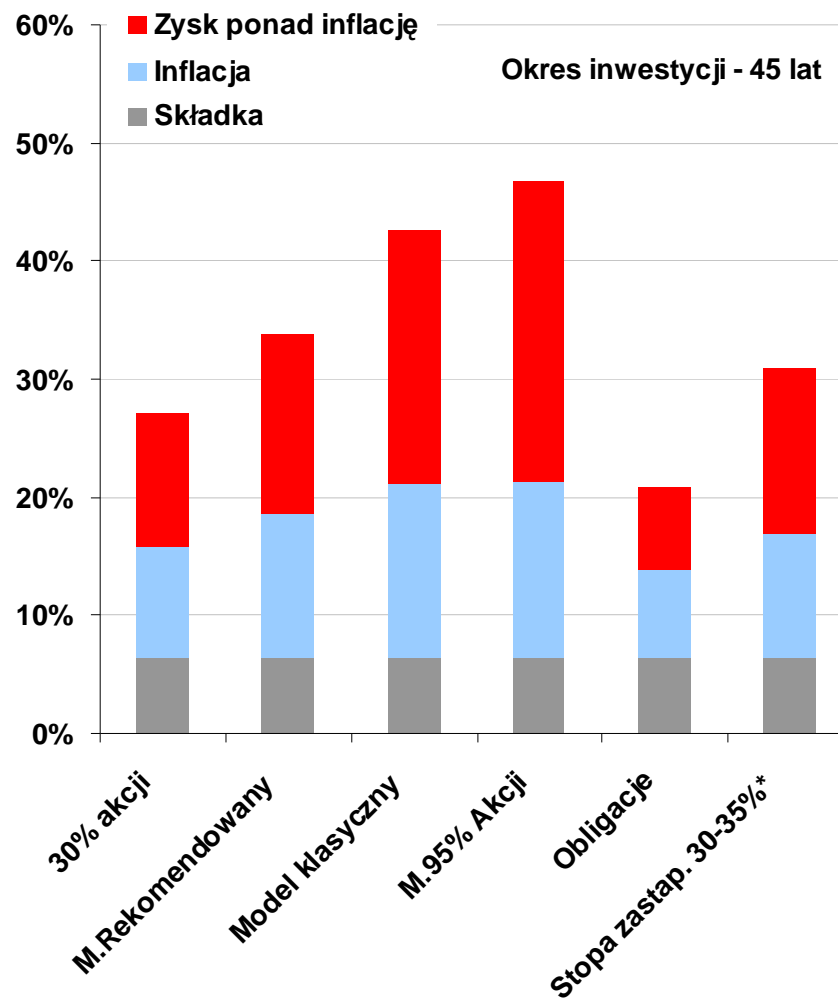
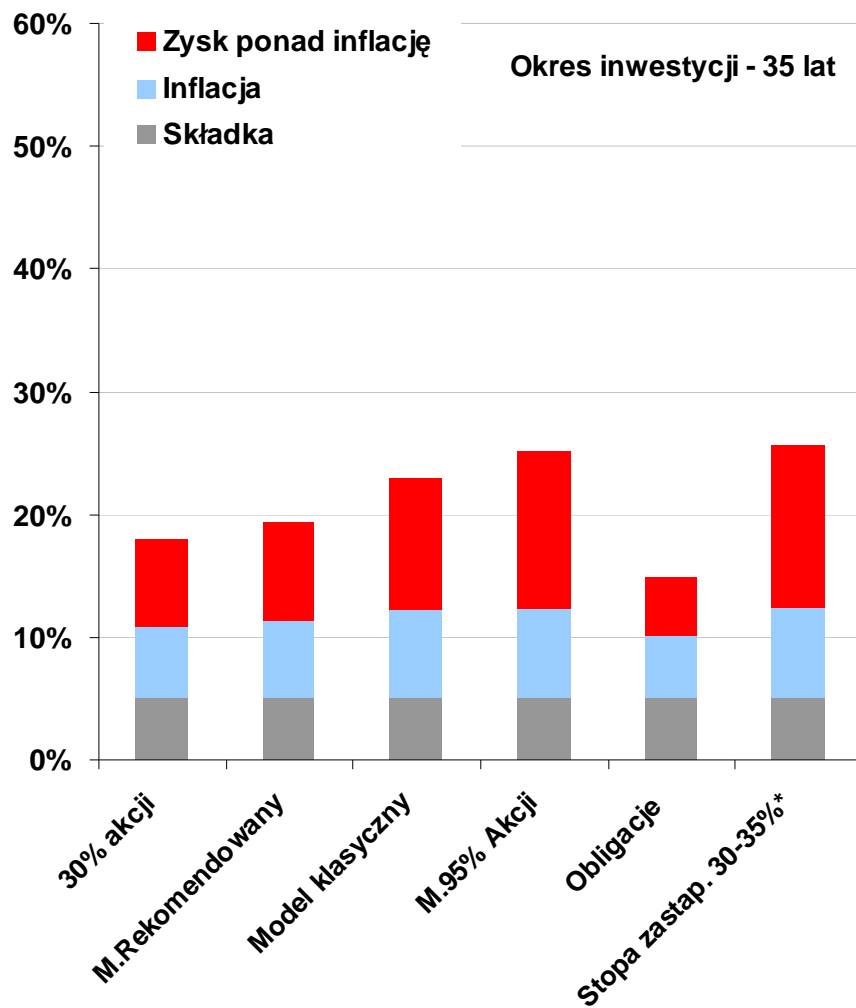
Strategia



Wynik inwestycji w różne klasy aktywów (wykres poglądowy na bazie danych rzeczywistych 1964-1999)



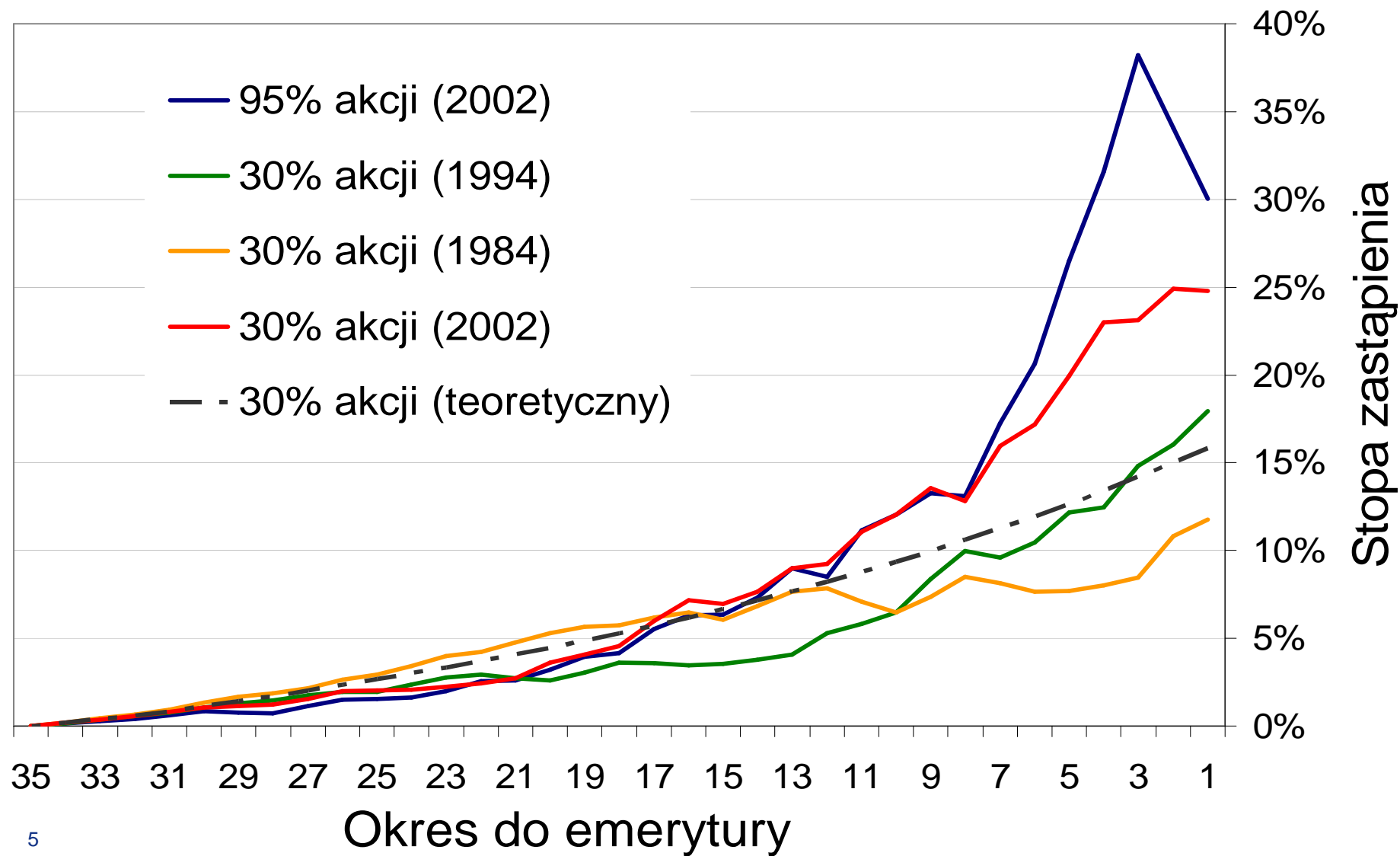
Efekt procentu składanego



* 100% udział akcji

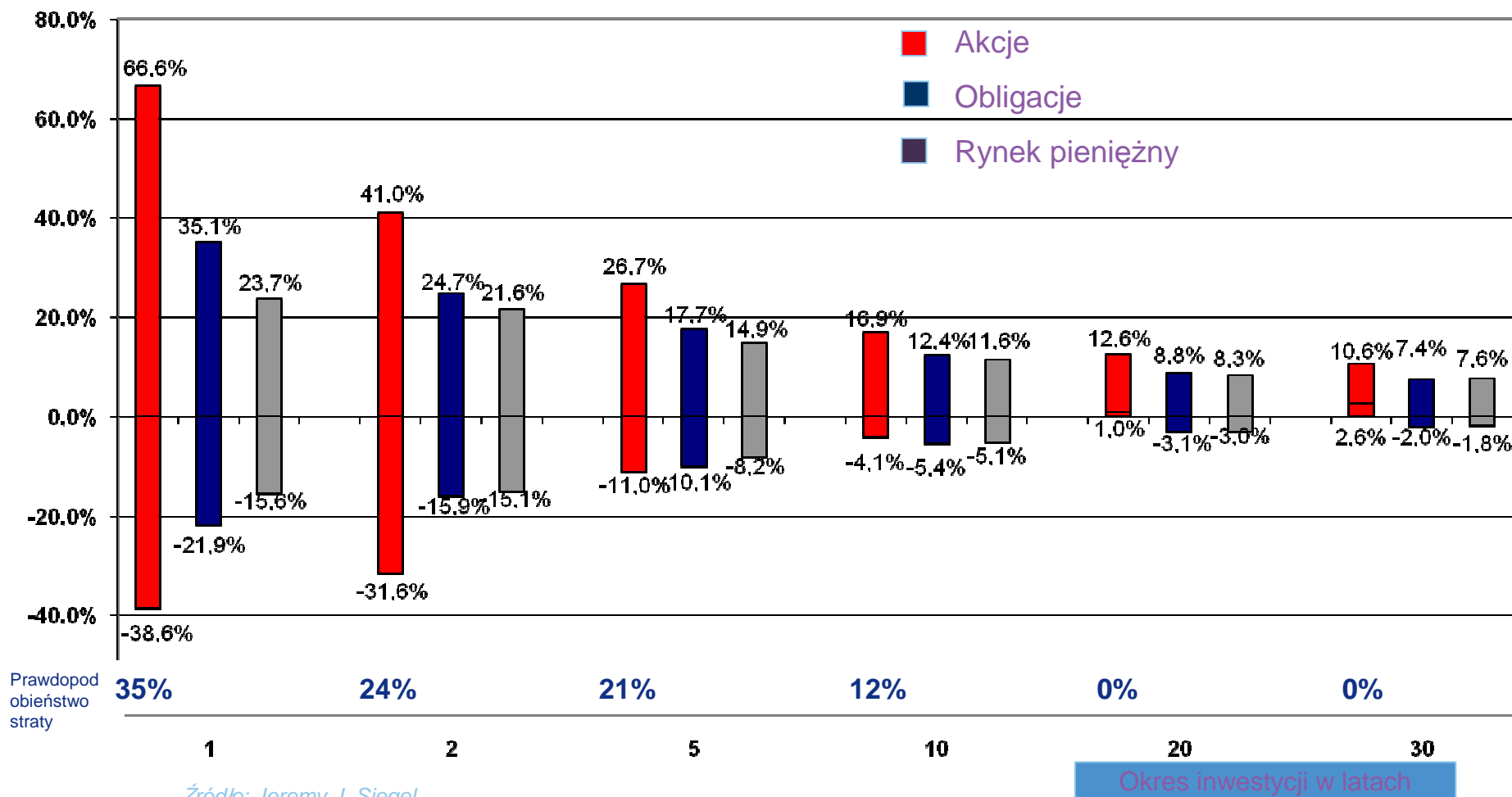
* 45% udział akcji

Stopa zastąpienia przy obecnym systemie



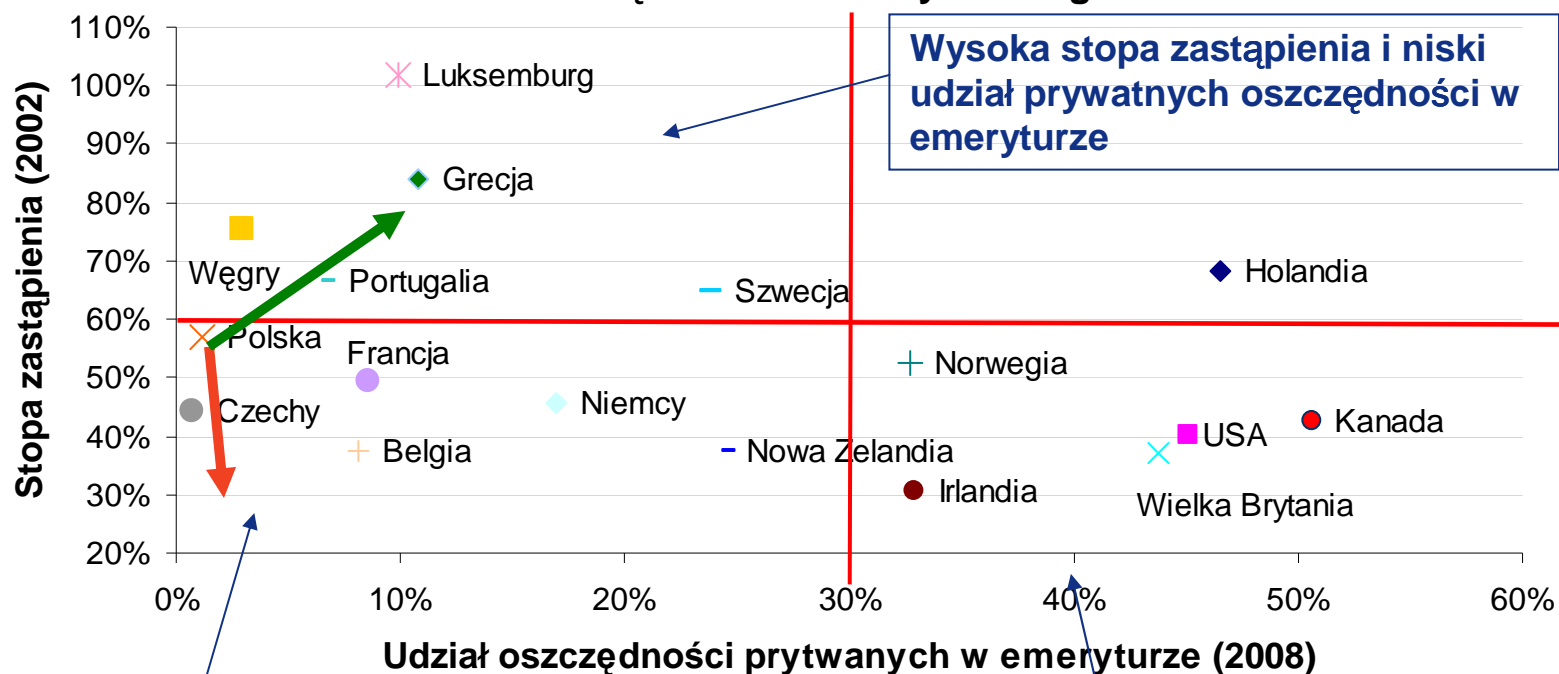
Ryzyko inwestycji w akcje, obligacji i instrumenty rynku pieniężnego

Minimalne i maksymalne realne stopy zwrotu 1802-2006



System w obecnym kształcie

Stopy zastapienia dla r3nych kraj3w vs. udział emerytur z prywatnych oszczędnosci w emeryturze og3łem

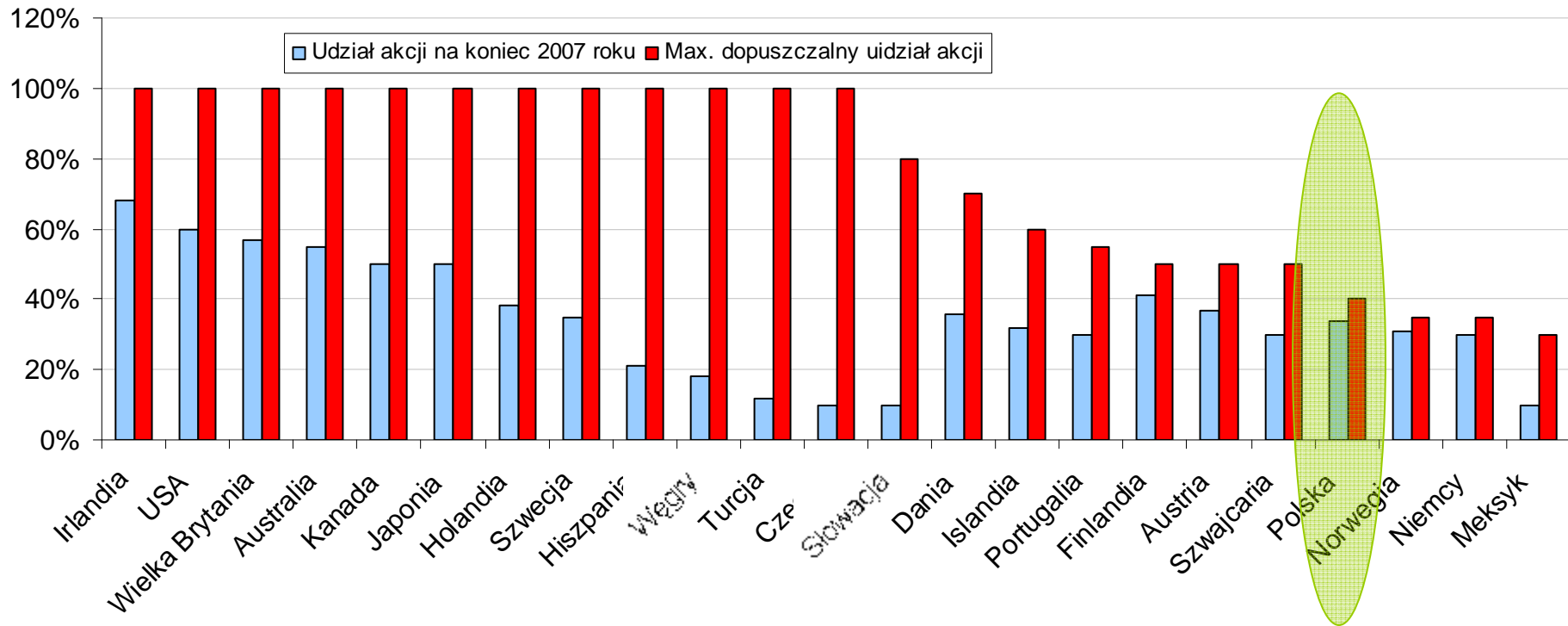


Wysoka stopa zastapienia i niski udział prywatnych oszczędnosci w emeryturze

Niska stopa zastapienia i niski udział prywatnych oszczędnosci w emeryturze – najgorsza sytuacja

Niska stopa zastapienia i wysoki udział prywatnych oszczędnosci w emeryturze

Maksymalny i rzeczywisty udział akcji w portfelach funduszy emerytalnych



Źródło: OECD

Multifundusze - strategie

- **System obecny**
 - 30% udział akcji w całym okresie oszczędzania
- **System obecny + fundusz bezpieczny**
 - 30% udział akcji, zmniejszany do 0% na 5 lat przed przejściem na emeryturę
- **Multifundusze w wersji rekomendowanej**
 - 80% udział akcji, stopniowo zmniejszany do 5% w okresie od 25 do 5 lat przed emeryturą
- **Fundusze dopasowane do wieku (rozwiązanie klasyczne)**
 - 95% udział akcji stopniowo zmniejszany do 20% w okresie od 15 do 2 lat przed emeryturą
- **Strategia agresywna**
 - 95% udział akcji w całym okresie oszczędzania

Wzrost (spadek) emerytury z II filara w relacji do rozwiązań obowiązujących

