

Pocztalioń stracił najmniej w I kwartale

FUNDUSZE | KWARTAŁ NA MINUSIE.

Można było tego oczekiwać, obserwując spadki indeksów giełdowych. Najlepszymi OFE były te, które miały najmniej akcji w portfelu

KATARZYNA OSTROWSKA

W pierwszym kwartale najważniejszy był udział akcji w portfelu. Nie bez znaczenia była też odpowiednia ich selekcja - mówi Piotr Sieradzan, dyrektor Biura Zarządzania Aktywami w Pocztalioń-Arka PTE.

Alokacja odegrała znaczącą rolę zwłaszcza w styczniu, gdy indeksy giełdowe poszły mocno w dół. Według danych z końca stycznia najmniejszy udział papierów udziałowych (w tym akcji) - poniżej 30 proc. portfela inwestycyjnego - miały fundusze: Pocztalioń, Skarbiec-Emerytura, Bankowy i Allianz. Większość z nich dobrze wypadła w I kwartale, mimo że ostatecznie wszystkie OFE były na minusie. Przeciętą zmianą wartości jednostek rozrachunkowych (na nie przeliczane są składki) przekroczyła minus 4 proc.

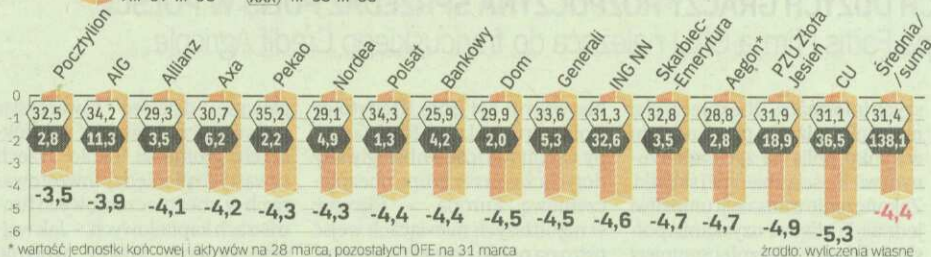
- Na to, że uzyskaliśmy w I kwartale wynik lepszy

od konkurencji, wpłynął głównie styczeń, kiedy WIG spadł o 14 proc., a Allianz miał niski udział akcji w portfelu. Alokacja miała największe znaczenie dla wyników funduszu - mówi Paweł Wilkowiecki, członek zarządu Allianz PTE.

Fundusze, które uzyskały lepszy wynik od średniej dla rynku, tłumaczą go podobnie. A najmniej straciły w tym okresie: Pocztalioń, AIG i Allianz. Najslabiej wypadły z kolei: Commercial Union, PZU Złota Jesień oraz Aegon.

Zarządzający funduszami coraz częściej mówią, że w tym roku trudno będzie OFE wypracować stopę zwrotu, która przekroczy wysoką inflację. Oznacza to ujemne realne wyniki inwestycyjne. Jak jednak podkreślają, taka sytuacja nie powinna dziwić. Po bardzo dobrych kilku latach na giełdzie zawsze przychodzi gorszy okres. W długim czasie, a OFE

zmiana wartości jednostek rozrachunkowych w proc. **XXX** aktywa na koniec marca 2008 r. w mld zł



WYNIKI INWESTYCYJNE OFE W I KWARTAŁE ORAZ ZA OSTATNIE TRZY LATA

Akcje wciąż mają największy wpływ na wyniki funduszy emerytalnych. I to mimo że mają tylko ok. 30-proc. udział w ich portfelach. W ostatnich miesiącach działały na niekorzyść, obniżając wartość jednostek. ■

są inwestorami długookresowymi, akcje zwykle przynoszą jednak wyższy zysk niż większość innych instrumentów. Zyski oszczędzających na koniec marca są trochę niższe niż choćby pięć miesięcy temu.

Co będzie się działo w kolejnych miesiącach? - Do jesieni nie jestem optymistą, jeśli chodzi o rynek akcji. Ich ceny nie osiągnęły jeszcze dna. Wiele zależy od sytuacji w Stanach Zjednoczonych, a zwłaszcza od tego, co pokaże sektor finansowy i czy wysiłki Fedu w walce z kryzysem okażą się skuteczne - mówi Piotr Sieradzan.

Ostatnie słabe miesiące na GPW spowodowały, że trzyletnia stopa zwrotu nie jest imponująca. Nadzór za kilka dni opublikuje zestawienie zmian wartości jednostek poszczególnych OFE za ten właśnie okres, licząc od marca do marca. W tym czasie przeciętna stopa zwrotu jest dodatnia, ale wynosi „tylko” ponad 31 proc. Dla porównania pół roku wcześniej było to 52 proc. Będzie to zatem najniższa średnia, jaką wypracowały OFE przez trzy lata, a którą oficjalnie opublikuje nadzór. Najwyższy zysk dla klientów w tym okresie wypracowały naj-

mniej fundusze: Pekao i Pol-sat. Pierwszą trójkę zamyka AIG. Ostatni jest fundusz Bankowy, podobnie zresztą jak pół roku temu. Zdaniem Adama Kaldusa, szefa inwestycji w Bankowym, ma on szansę być wyżej niż na ostatnim miejscu dopiero od przyszłego roku. Pod warunkiem że przyjęta strategia okaże się skuteczna. - Bliżej środka zestawienia funduszy może być w 2010 r. - dodaje. ■

@ masz pytanie, wyślij e-mail do autorki

k.ostrowska@rp.pl

Rzeczpospolita 02.04.2008 r.