

**Emerytury** | Wyniki OFE w lipcu

## Jednostki w górę

**Trwa dobra passa funduszy emerytalnych. W lipcu – trzeci miesiąc z rzędu – rosła wartość jednostek rozrachunkowych OFE. Tym razem średnio o ok. 2%.**

W lipcu indeksy giełdowe pięły się. WIG20 zyskał 7,6%,

### Wyniki OFE w lipcu

|                           | wartość jednostki w zł | zmiana w lipcu w % |
|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Dom                       | 22,33                  | 2,57               |
| ING Nationale-Nederlanden | 23,27                  | 2,38               |
| Polsat                    | 22,72                  | 2,25               |
| Skarbiec-Emerytura        | 20,04                  | 2,14               |
| AIG                       | 20,48                  | 2,09               |
| Commercial Union          | 21,76                  | 2,06               |
| PZU Złota Jesień          | 21,73                  | 2,02               |
| średnio                   | 21,39                  | 1,99               |
| Bankowy                   | 21,52                  | 1,99               |
| Pocztynion                | 19,91                  | 1,95               |
| Sampo                     | 22,31                  | 1,92               |
| Credit Suisse             | 21,24                  | 1,87               |
| Generali                  | 21,89                  | 1,86               |
| Ergo Hestia               | 21,41*                 | 1,61               |
| Pekao                     | 20,00                  | 1,57               |
| Allianz                   | 20,27                  | 1,50               |

Źródło: OFE, wyliczenia własne;  
\* wartość jednostki z 28.07.2005 r.

a WIG – 7,5%. Ten ostatni indeks osiągnął rekordowy poziom, przekraczając 30 tys. punktów. Nic dziwnego, że w tak sprzyjającej sytuacji OFE zwiększyły wartość jednostek rozrachunkowych.

Najwięcej zarobił OFE Dom. Jego jednostka zdrożała o 2,57%. To zasługa dość dużego zaangażowania w akcje największych firm. Jak wynika z danych o półrocznej strukturze portfela tego funduszu, blisko połowę inwestycji na GPW stanowiły walory firm takich jak PKO BP, PKN Orlen czy TP. OFE ING Nationale-Nederlanden, który również preferuje duże spółki, uzyskał drugi wynik w lipcu (zarobił prawie 2,4%). Co ciekawe – trzeci w ubiegłym miesiącu był OFE Polsat, który raczej stroni od zbyt dużych inwestycji w jedną spółkę. Na koniec czerwca duże (przekraczające 1% aktywów) inwestycje w walory stanowiły zaledwie 1/3 jego portfela akcyjnego.

Na drugim końcu – z najgorszym wynikiem w lipcu – znalazł

się OFE Allianz. Zarobił tylko 1,5%. Niewiele lepszy był OFE Pekao, którego jednostka zdrożała o 1,57%.

Średni wynik OFE w lipcu to 1,99%. To mniej niż w czerwcu, gdy fundusze – średnio – zarobiły prawie 2,8% i to przy mniejszych wzrostach na giełdzie (WIG20 wzrósł wcześniej o 6,8%, a WIG jeszcze mniej). Owe mniejsze zyski w lipcu mogą wynikać bądź z mniejszych zwyczaj cen obligacji (oczekiwania na redukcję stóp były mniejsze w ubiegłym miesiącu niż w czerwcu), bądź z redukcji zaangażowania OFE na GPW. Już wcześniej – mimo rosnących cen akcji – OFE powoli zmniejszały udział walorów w swoich portfelach inwestycyjnych. W lipcu ten proces mógł jeszcze przyspieszyć. Jeżeli dane o strukturze inwestycji w lipcu potwierdzą, że OFE przestały kupować akcje, może to być sygnał, że zarządzający obawiają się przeceny na GPW.

**M.S.**