

FnbY_U_VWJ

Jeżeli skala wzrostu giełdowych indeksów stanowi odzwierciedlenie nastrojów inwestorów, to kwiecień był pod tym względem najlepszym miesiącem od sierpnia 2003 roku. Główny miernik giełdowej koniunktury zyskał 9,4%, a warszawski indeks blue chips po raz trzeci w ciągu ostatnich 15 miesięcy zanotował dwucyfrowy wzrost, tym razem o +11,5%. Wśród największych spółek liderami wzrostów były Bioton, KGHM i BZ WBK, których kursy zwyżkowały w ciągu miesiąca o ponad 30%. Od początku roku WIG zyskał na wartości 23,6%, indeks największych i najbardziej płynnych spółek 20,3% a MIDWIG, czyli wskaźnik dla giełdowych średniaków wzrósł w ciągu czterech miesięcy o 32,9%.

fundusze z notą **5a** w rankingu długoterminowym

Generali OFE
OFE DOM
AIG OFE

z grupy EMP
stopy zwrotu benchmarków

	SAFU-emp
miesiąc	2.41%
o12m(*)	21.85%
o24m	33.49%
o36m	54.18%

(*) o12m, o24m, o36m - ostatnie 12, 24, 36 miesięcy

FnbY_Xy [i

Kwiecień przyniósł niewielką poprawę sytuacji na krajowym rynku obligacji. Jednak nie na tyle dużą, aby można było odtrącić powrót do tendencji z trzech pierwszych miesięcy roku, gdy indeks IROS zyskał ponad +3,2%. Przez pierwsze dwie dekady ceny obligacji rosły doprowadzając do wzrostu indeksu IROS o +0,5%, by następnie w ciągu kolejnych 10 dni stracić cały wypracowany zysk. W skali całego miesiąca nasz podstawowy indeks obligacji zyskał symboliczne +0,04%, indeks z segmentu obligacji 5-cio letnich wzrósł o +0,17%. Zdecydowanie gorzej prezentowała się sytuacja w segmencie obligacji dziesięcioletnich, gdzie sektorowy indeks stracił -0,67%. Najwięcej, bo ponad -1,6% stracili posiadacze obligacji 20-letnich WS0922. Wzrost rynkowych stóp procentowych mogliśmy tym razem obserwować na całej długości krzywej rentowności papierów roczny ponownie przekroczyła 4%, a pięcioletnich 4,9%

: i bXi gnY Ya YfnhU bY

Wygląda na to, że dobra koniunktura na rynku akcji zaskoczyła swoim rozmiarem większość zarządzających funduszami emerytalnymi. Jedynie najlepszy w minionym miesiącu Nordea OFE (+2,9%) wypracował wyższy zysk niż indeks IRFU-emp (2,7%), na który składają się rezultaty WIGu (30%) oraz indeksu obligacji skarbowych IROS (70%). Średnia stopa zwrotu dla wszystkich OFE wyniosła tylko +2,4%, a najgorszy fundusz nie zdołał pokonać bariery 2%. Mimo tak dobrej koniunktury panującej na krajowym rynku akcji, kwietniowe wyniki funduszy nie wyróżniały się jako szczególnie na tle miesięcznych rezultatów z okresu ostatnich 12 miesięcy. Lepszy przeciętny wynik, dzięki znacznie korzystniejszej sytuacji na rynku obligacji, mogliśmy obserwować w styczniu bieżącego roku oraz w czerwcu, wrześniu i grudniu roku 2005.

?ca YbhUfn Xc fUb_]b[OK

W długim, 36-cio miesięcznym horyzoncie czasu nie odnotowaliśmy w rankingu żadnych zmian. Z ocenami 5a, podobnie jak przed miesiącem, liderami kwietniowego zestawienia zostały OFE Generali, DOM i AIG. Znaczące zmiany zaszły natomiast w rankingi krótkoterminowym. Najwyższe oceny w horyzoncie 12 miesięcy utraciły fundusze ING NNP oraz AIG na rzecz Generali i OFE Skarbiec Emerytura. Jedynym funduszem, w przypadku którego najwyższa ocena w krótkim horyzoncie czasu potwierdziła notę długoterminową jest po kwietniowych danych Generali OFE.

Fundusze emerytalne (grupa EMP)

nazwa funduszu	zysk kwiecień	ranking		kwii 06	kwii 05
		36M	12M		
1 Generali OFE	2.65%	5a	5a		
2 OFE DOM	2.31%	5a	3a		
3 AIG OFE	2.28%	5a	3a		
4 OFE Pocztylion	2.21%	4a	5a		
5 OFE Polsat	2.39%	4a	4a		
6 ING Nationale Nederlanden Polska OFE	2.43%	3a	4a		
7 Pekao OFE	2.66%	3a	3a		
8 Winterthur OFE	2.12%	3a	1a		
9 OFE Skarbiec - Emerytura	2.35%	3a	5a		
10 OFE PZU "Złota Jesień"	2.49%	3a	3a		
11 Commercial Union OFE BPH CU WBK	2.57%	2a	3a		
12 Bankowy OFE	2.21%	2a	1a		
13 Nordea OFE	2.90%	1a	2a		
14 OFE Ergo Hestia	1.97%	1a	2a		
15 OFE Allianz Polska	2.52%	1a	1a		