

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Sierpień 2008

Rynek akcji

Rynek akcji ucierpiał w sierpniu z powodu dalszych umorzeń jednostek, a powszechne towarzystwa emerytalne oraz zagraniczni inwestorzy nie kwapili się do zakupów.

W wyniku tego WIG spadł 4.5%, WIG20 5.7% a MIDWIG 4.2%.

Małe i średnie spółki takie jak np. Echo, czy Orbis, zachowywały się lepiej, ponieważ wcześniej zostały mocniej przecenione. Na koniec sierpnia Nordea OFE miał w akcjach 27%, czyli wartość zbliżoną do średniej OFE.

Oczekujemy konsolidacji na niskim poziomie i próby wybicia rynku w górę. Z tego powodu skupiamy się na spółkach, które mogą wziąć udział w ewentualnych przejęciach.

Rynek obligacji

Rynek obligacji nadal się umacniał w ciągu poprzedniego miesiąca, ponieważ inwestorzy oczekują obniżek stóp procentowych w niedalekiej przyszłości.

Rentowności w przypadku obligacji 10-letnich spadły 21 bp do 6.06%, a dwulatek - 20 bp do 6.36%, natomiast krzywa rentowności jest odwrócona.

Przy tych poziomach i przy stopie 6% rynek potrzebuje obniżki stóp, aby nadal rosnąć.

Jak już wcześniej pisaliśmy, istnieją argumenty przemawiające za tym, że inflacja w Polsce będzie problemem większym niż w innych krajach. Toteż trudno nam sobie wyobrazić obniżki stóp w najbliższym czasie. Pomimo, że wydłużyliśmy czas trwania portfela po pierwszym półroczu, w dalszym ciągu jesteśmy minimalnie niedoważeni. Utrzymujemy jednak spory udział obligacji inflacyjnych w porównaniu do innych OFE.



Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

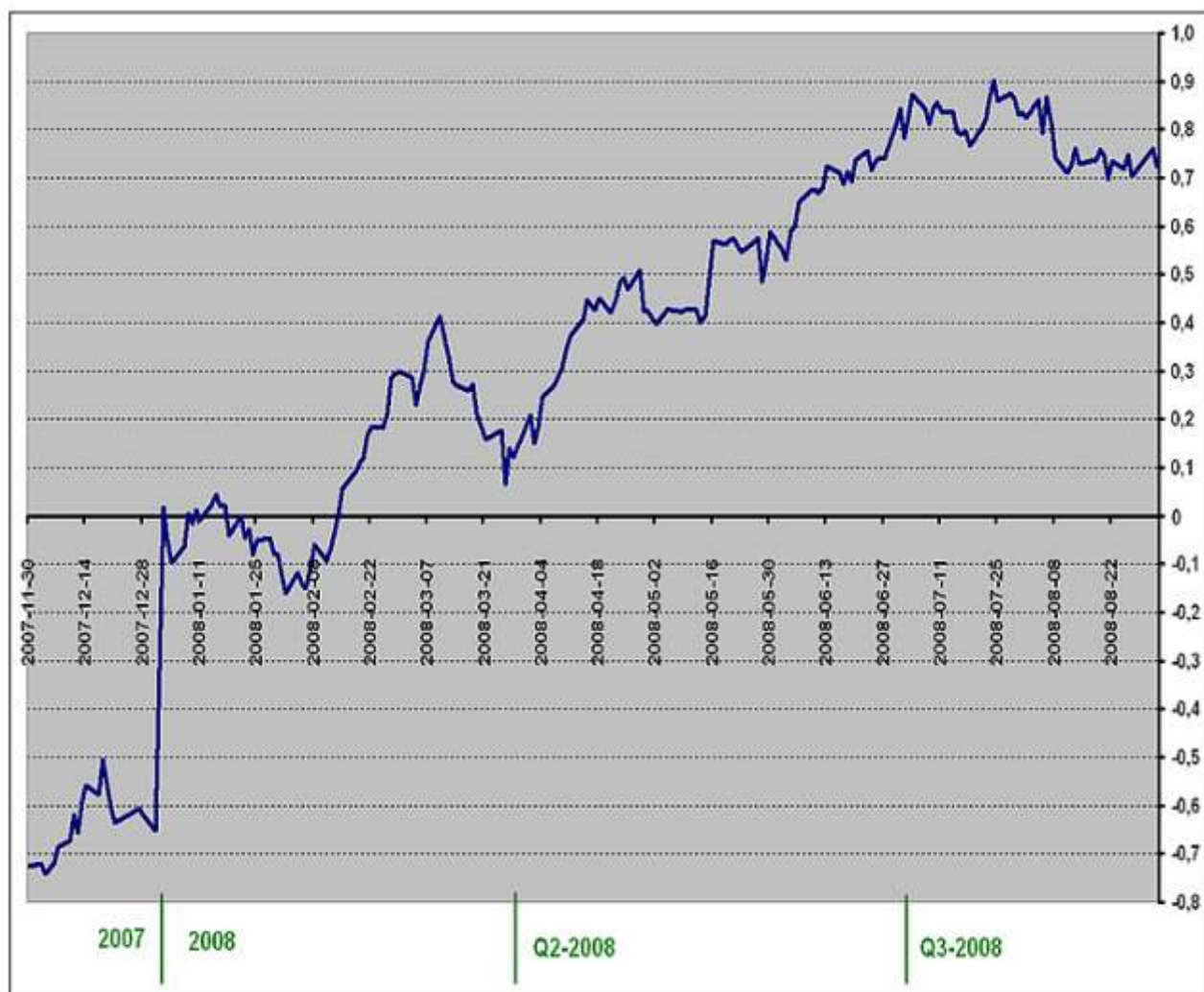
Inwestycje alternatywne

Zainwestowaliśmy 2% aktywów w obligacje denominowane w EUR, które dały w sierpniu 3.8% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund nie zmieniła wartości.

Wyniki

Nordea OFE straciła w sierpniu 6 bp do średniej rynkowej OFE, ale od początku roku zyskaliśmy 76 bp, co dało nam 5 pozycję w rankingu.

Pozycja Nordea PTE w porównaniu z benchmarkami funduszy emerytalnych



Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

WYNIKI	YTD
POCZTYLION	-6.88
GENERALI	-7.11
AXA	-7.30
SKARBIEC-EMERYTURA	-7.52
NORDEA	-7.52
ALLIANZ	-7.54
AIG	-7.68
AEGON	-8.00
BANKOWY	-8.13
WARTA	-8.62
NATIONALE NEDERLANDEN	-8.65
PEKAO/ALLIANCE	-8.77
COMMERCIAL UNION	-8.77
POLSAT	-9.36
PZU (Złota Jesień)	-9.50
INDEX	-8.28
<i>Średnio</i>	-8.09
<i>Mediana</i>	-8.00
Spread Nordea do Benchmarku	0.76

Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: bstryjewski@nordeapolska.pl