

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Wrzesień 2008

#### Rynek akcji

Rynek akcyjny we wrześniu ucierpiał z powodu dalszych umorzeń jednostek oraz w wyniku dalszej wyprzedaży na światowych rynkach. Była ona efektem pogłębiającego się kryzysu bankowego, który rozprzestrzenił się już na Europę i kraje rozwijające się. Uczestnicy rynku zaczęli wyceniać głęboką recesję w gospodarce światowej i przystąpili do masowej wyprzedaży akcji.

W wyniku tego WIG spadł 7.7%, WIG20 8.2% a MIDWIG 6%. Udział akcji na koniec września w Nordea OFE był zbliżony do średniej na poziomie 25%.

Oczekujemy pewnego uspokojenia rynku i konsolidacji na niskim poziomie. Co do kierunku rynku, to przy tym poziomie emocji można oczekiwać albo dalszej głębokiej przeceny graniczącej z paniką albo próby silnego odreagowania. W średnim terminie kłopoty banków nie zostaną rozwiązane, dlatego trudno liczyć na trwałe odbicie.

#### Rynek obligacji

Rynek obligacji nadal się umacniał we wrześniu, ponieważ inwestorzy oczekują obniżek stóp procentowych w niedalekiej przyszłości.

Rentowności spadły w przypadku obligacji 10-letnich 20 bp do 5.85%, a dwulatek 10bp do 6.10%, natomiast krzywa rentowności jest odwrócona. Przy tych poziomach i przy stopie 6% rynek potrzebuje obniżki stóp, aby dalej rosnąć.

Jak już wcześniej pisaliśmy, pojawiły się argumenty przemawiające za tym, dlaczego inflacja w Polsce będzie problemem większym niż w innych krajach. Z tego powodu trudno nam sobie wyobrazić obniżki stóp w najbliższym czasie.

Wydłużyliśmy duration portfela i jesteśmy neutralni w stosunku do średniej rynkowej. Utrzymujemy dalej spory udział obligacji inflacyjnych.



## Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

### Inwestycje alternatywne

Zainwestowaliśmy 2% aktywów w obligacje denominowane w EUR, które dały we wrześniu 2.4% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund straciła 3,5%.

### Wyniki

Nordea OFE zajmuje obecnie szóstą pozycję w rankingu.

### Pozycja Nordea PTE w odniesieniu do benchmarku funduszy emerytalnych.



Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: [bstryjewski@nordeapolska.pl](mailto:bstryjewski@nordeapolska.pl)