

Raport inwestycyjny – kwiecień 2007

Akcje

Po bardzo dobrym marcu indeks WIG wzrósł w kwietniu o 4%. Decyzja o wyborze Polski i Ukrainy na gospodarzy Euro 2012 wpłynęła pozytywnie na rynek akcji. W szczególności spółki budowlane takie jak Polimex i Mostostal Warszawa zyskały znacząco po ogłoszeniu tej informacji. Spółki związane ze sprzedażą detaliczną i nieruchomościami również zareagowały bardzo pozytywnie na korzystne prognozy wzrostu PKB w Polsce (6.4% - ostatnie dane) w średniokresowej perspektywie.

Po wzroście indeksu średnich spółek MIDWIG o 33.4% w tym roku, ryzyko korekty wzrosło – oczekujemy bardziej umiarkowanej stopy zwrotu w dalszej części roku.

Nasza stopa alokacji w akcje jest historycznie bardzo wysoka, około 38-39%, ale zbliżona do średniej na rynku OFE.

Z uwagi na zwiększone ryzyko rynkowe Nordea OFE utrzymuje bardzo dobrze zdywersyfikowany portfel, ze szczególnym uwzględnieniem spółek wykazujących realne zyski i rozsądnie wycenianych, zamiast spółek o zyskach oczekiwanych w dalekiej przyszłości, ale już dziś uwzględnionych w cenie akcji.

Obligacje

Oczekiwany silny wzrost gospodarczy w Polsce w połączeniu ze skokiem inflacji do 2.5% wpłynął znacząco na rynek obligacji, czego wynikiem jest wzrost dochodowości obligacji z 2-3 letnim horyzontem czasowym o 0.2% do poziomu 4.9-5%.

Polskie obligacje mogą zostać poddane rosnącej presji rynku ze względu na potrzebę dalszego wzrostu podstawowej stopy procentowej po kwietniowym wzroście o 0.25%.

Ponadto, pojawiła się silna potrzeba rozbudowy infrastruktury krajowej ze względu na organizację

Euro 2012. Taka sytuacja zwiększy z kolei deficyt budżetowy w nadchodzących latach, prowadząc do zwiększenia różnicy pomiędzy dochodowością polskich i europejskich obligacji.

Aktualnie rynek obligacji nie przedstawia dla nas większej wartości i nadal utrzymujemy krótki przeciętny okres trwania obligacji w naszym portfelu wynoszący 2.3 roku.

Wyniki i dywersyfikacja

Nordea OFE znajduje się na 7 pozycji pod względem stopy zwrotu od początku roku, przy znacznie mniejszej zmienności wyników, w porównaniu z większością pozostałych OFE. W dalszej części roku, rozważamy przesunięcie części środków z krajowych obligacji do obligacji międzynarodowych w celu zwiększenia stopy zwrotu.

Ranking OFE wg wyników inwestycyjnych za okres od 1 stycznia do 30 kwietnia 2007

Fundusz	Stopa zwrotu [%]
PEKAO/ALLIANCE	9.74
POLSAT	8.97
PZU	8.29
AXA	7.81
AIG	7.75
ALLIANZ	7.71
NORDEA	7.49
COMMERCIAL UNION	7.45
DOM	7.13
ERGO HESTIA	7.06
NATIONALE NEDERLANDEN	7.01
BANKOWY	6.99
GENERALI	6.83
SKARBIEC-EMERYTURA	6.80
POCZTYLION	6.63

