

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

#### Październik 2007

##### Rynek akcji

Październik był dobry dla rynku akcji - indeks WIG wzrósł o 4.6%. Spółki o dużej kapitalizacji, podobnie jak w ostatnich miesiącach zachowywały się lepiej - szczególnie banki, telekomy i spółki surowcowe.

Mniejsze i często droższe spółki, które tworzą indeks Midwig urosły średnio tylko o 2%. Utrzymuje się tendencja do szukania raczej wartości i płynności niż obietnic wzrostu.

W dalszym ciągu jesteśmy nastawieni ostrożnie optymistycznie do rynku, ponieważ iniekcje gotówki w celu zwiększenia płynności poprzez banki centralne powinny być korzystne dla krajów rozwijających się, w tym dla Polski. Koniec roku jest tradycyjnie bardzo dobry dla krajowego rynku. Poza tym może nastąpić częściowy przepływ środków z bardzo drogo wycenianych rynków azjatyckich na rynki Europy Środkowej. Również wyniki wyborów mogą skłonić inwestorów międzynarodowych do większych inwestycji na polskim rynku.

Jednakże w dalszym ciągu oczekujemy wahań i dużej zmienności na rynku. Ma to związek z malejącą płynnością i kryzysem na międzynarodowym rynku kredytowym w sektorze bankowym spowodowanym wątpliwymi pożyczkami hipotecznymi.

##### Rynek obligacji

Rynek polskich obligacji był bardzo aktywny w ostatnim miesiącu, głównie dzięki wynikom wyborów parlamentarnych. Opinia, iż nowy rząd szybciej wprowadzi Euro spowodowało, że obligacje o dłuższym niż 7 lat terminie zapadalności, zyskały na wartości, a rentowności obligacji 10-letnich spadły 16pb do 5.54%, czyli do poziomu, jaki oferuje papier 2-letni.

Nie zważając na szybsze przyjęcie Euro w dalszym ciągu nie widzimy dużej wartości na długim końcu krzywej rentowności i zauważamy narastające niebezpieczeństwo inflacji, która będzie miała negatywny wpływ na rynek obligacji.



## Raport Inwestycyjny - Październik 2007

### Inwestycje alternatywne

Nasza inwestycja w obligacje z ochroną kapitału i opcją na fundusz hedgingowy zanotowała w ostatnim miesiącu spadek 1%, ale zwrot od startu inwestycji w lipcu wynosi 1.2%.

### Wyniki

Nasza pozycja w rankingu nie zmieniła się w ostatnim miesiącu. Zmniejszyliśmy ponownie liczbę spółek w naszym portfelu, dzięki czemu bardziej zrównoważyliśmy ryzyko, aby poprawić wyniki właśnie przy niskim ryzyku. Rynek jest w dalszym ciągu bardzo nie płynny w przypadku mniejszych spółek, ale nadal zamierzamy utrzymywać w portfelu docelowo do końca roku 70 spółek.

Dodatkowo mamy zamiar inwestować w wybrane międzynarodowe spółki, aby uzyskać dodatkową stopę zwrotu.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Stopa Zwrotu
PEKAO/ALLIANCE	12.22
COMMERCIAL UNION	12.00
ALLIANZ	11.27
AIG	11.17
PZU (Złota Jesień)	11.13
AXA	10.50
AEGON	10.47
SKARBIEC-EMERYTURA	10.45
NATIONALE NEDERLANDEN	10.28
<b>NORDEA</b>	<b>10.04</b>
GENERALI	9.78
DOM	9.41
POLSAT	9.30
POCZTYLION	8.93
BANKOWY	8.34
INDEX	10.67
Average	10.35
Median	10.45

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