

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Wrzesień 2007

Rynek Akcji

Wrzesień przyniósł niewielką zmianę WIGu o -0.6%. Jednocześnie nastąpiła znaczna zmiana preferencji inwestorów w odniesieniu do dużych i średnich/małych spółek. Indeks dużych spółek WIG20 wzrósł o 1%, podczas gdy MIDWIG80 spadł o 4.3%. Ta różnica była spowodowana zmianą nastawienia do ryzyka, która rozpoczęła się podczas letniej wyprzedaży. Inwestorzy są mniej pewni, płynność stała się cenna w tym sensie, że inwestorzy wolą kupować spółki, które można sprzedać, gdy sprawy przyjmą zły obrót.

Jesteśmy ostrożnie optymistyczni co do rynku, ponieważ wydaje się, że banki centralne podtrzymają gospodarkę, gdyby pojawiły się obawy dotyczące rynku nieruchomości, podobnie jak to było w USA. Zasilenie płynnością przez banki centralne prawdopodobnie pomoże rynkom wschodzącym takim jak Polska. Ponadto rynek polski wzrósł ostatnio mniej niż inne rynki wschodzące, co powinno go wzmocnić.

Jednocześnie uważamy, że rynek pozostanie niestabilny z potencjalnie dużymi przesunięciami pomiędzy sektorami. Nie jesteśmy wielbicielami deweloperów, instytucji finansowych wrażliwych na stopy procentowe i sektora handlu detalicznego. Wolimy budownictwo infrastrukturalne, dobra trwałe i surowce. Fundusz krótko (short) sprzedaje. Fundusz ten zarobił 1,5% od czasu zakupu w lipcu. Przewidujemy więcej inwestycji w podobne instrumenty tego typu celem ustabilizowania naszych wyników.

Fundusze obligacji

Polski rynek obligacji wzrósł lekko we wrześniu, przy czym obligacje o długim terminie wykupu zachowywały się lepiej niż te o krótkim. Rentowność obligacji 10-letnich spadła o 0.1% w ciągu miesiąca. Przy aktualnej rentowności 5.75% dla obligacji 5-letnich mamy wrażenie, że rynek wycenia je właściwie, będąc pod wpływem światowych obniżek stóp z jednej strony, a krajowymi czynnikami podnoszącymi rentowność z drugiej. Z tego względu utrzymujemy czas trwania naszego portfela na tym samym poziomie, co rynek OFE.

Inwestycje alternatywne

Nasza inwestycja w obligacje powiązane z funduszem long/short przyniosła 2.2% we wrześniu, kontynuując stabilny wzrost.

Wyniki

Pozycja Nordea OFE w rankingu wyników nie zmieniła się przez miesiąc. Kontynuujemy wysiłki, aby skoncentrować nasz portfel akcji i rozłożyć równomiernie ryzyko. Utrudniają je nieco warunki rynkowe, gdyż niektóre małe spółki stały się praktycznie niepłynne. Mimo wszystko naszą intencją jest ograniczenie liczby spółek w portfelu do 70 do końca roku.

Ponadto zamierzamy zainwestować w wybrane spółki zagraniczne w celu zwiększenia stopy zwrotu.

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2007

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

Otwarty Fundusz Emerytalny	Stopa Zwrotu
PEKAO/ALLIANCE	10.76
COMMERCIAL UNION	9.97
AIG	9.82
ALLIANZ	9.63
PZU (Złota Jesień)	9.26
AEGON	8.90
POLSAT	8.84
AXA	8.77
SKARBIEC-EMERYTURA	8.69
NORDEA	8.38
NATIONALE NEDERLANDEN	8.30
GENERALI	7.85
DOM	7.75
POCZTYLION	7.72
BANKOWY	6.73
INDEX	8.93
Average	8.76
Median	8.77

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2007

Udział akcji w portfelach funduszy na dzień 28 września 2007 r.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Udział akcji [%]
POLSAT	38.24
NATIONALE NEDERLANDEN	37.20
PZU (Złota Jesień)	37.12
NORDEA	37.11
COMMERCIAL UNION	36.42
ALLIANZ	35.20
AEGON	35.04
PEKAO/ALLIANCE	34.42
AXA	34.22
AIG	34.21
GENERALI	33.34
POCZTYLION	33.29
BANKOWY	32.37
SKARBIEC-EMERYTURA	31.80
DOM	31.66
<i>Średnia</i>	<i>35.87</i>
<i>Średnia ważona aktywami</i>	<i>35.39</i>

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