

## Raport Inwestycyjny - czerwiec 2007

### Fundusze akcyjne

Pod wpływem dużej płynności i napływu środków na rynki wschodzące, w czerwcu na polskim rynku akcji utrzymywała się hossa z 4% wzrostem mierzonym według indeksu WIG.

Od początku roku rynek wzrósł o 30%, na co silny wpływ miał indeks średnich spółek, MIDWIG, który wzrósł o ponad 50%. Jednak w czerwcu indeks MIDWIG wzrósł tylko o 1,4%, mniej niż WIG. Powodem relatywnie silnych wzrostów WIGu była zwyżka akcji rynku towarów głównie PKN Orlen ze wzrostem 12,3% oraz KGHM 7,3%.

Ogólnie rynek wydaje się być bardziej ostrożny w odniesieniu do spółek o średniej kapitalizacji zgrupowanych w MIDWIGu, który jak do tej pory w roku 2007 silnie wzrastał. Wydaje się to naturalne z powodu wycen 35 razy wyższych od bieżących zysków, co jest bardzo znaczącą liczbą według wszelkich standardów.

Z drugiej strony apetyt na ryzyko w nowych akcjach (IPOs) jest nadal silny, co widać na przykładzie 5 spółek, które weszły na rynek w czerwcu oraz 33, które weszły dotychczas w 2007 roku.

Krajowy Fundusz Akcyjny Nordea miał się całkiem dobrze ze zwrotem w czerwcu na wysokości 4,57%, dzięki przeważonej pozycji w akcjach surowcowych.

W funduszu akcyjnym udział akcji wyniósł 85% aktywów portfela po wypłacie dywidend KGHM. W Krajowym Funduszu Zrównoważonym udział akcji wyniósł 51% aktywów portfela.

W Funduszu Nordea Zrównoważonym udział akcji wyniósł tylko 39% z powodu regulaminu funduszu. Struktura części akcyjnej w portfelu była

niemalże identyczna w każdym funduszu. W odniesieniu do portfeli Funduszy TFI udział funduszy akcyjnych w funduszu agresywnym wyniósł 81%, w funduszy

### Fundusze obligacyjne

W czerwcu nastąpił spodziewany przez specjalistów Nordea wzrost stóp procentowych. Na całej krzywej rentowności stopy wzrosły o około 0,3-0,4%. Było to częściowo spowodowane wzrostem międzynarodowych stóp procentowych, zwłaszcza na rynkach wschodzących oraz zaskakującym dla rynku zwiększeniem stopy podstawowej do 4,5% w NBP, uzasadnianym wysoką inflacją płac oraz obawami, że wyrwie ona presję na ogólną inflację.

Perspektywy wyższej inflacji konsumpcyjnej są w dalszym ciągu wzmocnione poprzez wzrost cen żywności i energii elektrycznej oraz przewidywania Ministerstwa Finansów, iż roczna inflacja wyniesie 2,7% w czerwcu.

Fundusze obligacyjne Nordea kontynuowały inwestowanie w obligacje z bardzo krótkim terminem wykupu. Powodem jest przekonanie, iż stopy procentowe będą wyższe w przyszłości, toteż należy unikać blokowania swoich rentowności w dłuższym okresie.

*W dłuższym okresie oczywistym ryzykiem dla rynku akcji i obligacji jest wzrost presji inflacyjnej oraz Wyższe stopy podstawowe w NBP.*

### Długoterminowa oferta inwestycyjna

W czerwcu Nordea rozpoczęła wdrażanie nowej strategii oferowania klientom możliwości inwestowania w zróżnicowany międzynarodowy portfel funduszy.

Polskie inwestycje były bardzo zyskowne w minionych latach, ale daje się zauważyć oznaki przyszłej zmienności rynku, toteż Nordea rekomenduje inwestorom dywersyfikację ryzyka poprzez inwestowanie w inne klasy aktywów oraz inwestowanie poza Polską.



## Raport Inwestycyjny - czerwiec 2007

Nowo wdrożone fundusze inwestycyjne (nie wszystkie kanały i produkty):

Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich  
 HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii  
 ING Budownictwa i Nieruchomości  
 Schroders Międzynarodowy Nieruchomości  
 Schroders Międzynarodowy Surowcowy  
 Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności

Wszystkie nowe fundusze zarządzane są przez wysoko wyspecjalizowanych menedżerów. Profil ryzyka nowych funduszy jest odmienny od dotychczas oferowanych funduszy, będzie interesującym dodatkiem do większości portfeli klientów.

Następna grupa funduszy inwestycyjnych będzie wdrażana w trzecim kwartale tego roku, Nordea będzie publikować w internecie każdego miesiąca sugestie dotyczące modelowego portfela.

Na drugą połowę 2007 roku pozytywnie oceniamy rynek surowcowy oraz akcje azjatyckie z wyłączeniem Chin, które wzrosły jak dotąd zbyt szybko. Ponadto uważamy, iż zyski z akcji będą niższe niż w pierwszej połowie, toteż umiejętności menedżerów będą na tym polu bardzo istotne. Uważamy, że na rynkach obligacji rentowności nieznacznie wzrosną, zwłaszcza w przypadku obligacji długoterminowych.

**Nordea życzy klientom oraz kanałom sprzedaży radosnych i słonecznych wakacji.**

### Wyniki wszystkich funduszy Nordea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007.

Nordea Gwarantowany	1.98 %
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	1.51 %
Nordea Zrównoważony	12.69 %
Nordea Akcji	25.70 %
Nordea Portfel Agresywny	21.32 %
Nordea Portfel Zrównoważony	15.42 %
Nordea Stabilnego Wzrostu	10.82 %
Nordea Dynamiczny (zarządzany przez Credit Suisse Asset Management)	27.05 %
Nordea Europejskich Akcji Plus (zarządzany przez Nordea Fundusze Luksemburskie)	3.81 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	1.98 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	18.52 %
Nordea Krajowy Instrumentów Dłużnych (dawniej NL)	0.34 %
Nordea Krajowy Zrównoważony (dawniej NL)	14.13 %
Nordea Międzynarodowy Instrumentów Dłużnych (dawniej NL)	0.44 %
Nordea Międzynarodowy Zrównoważony (dawniej NL)	3.34 %

