

Raport Inwestycyjny

Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Czerwiec 2008

Fundusze akcji

Po długim okresie konsolidacji na rynku akcji, od czasu dużych spadków w styczniu, rynek ostatecznie zmienił kierunek. Niestety oznacza to spadek, TFI doświadczyły kolejnych dużych odpływów, a inwestorzy zagraniczni nie byli zainteresowani zakupami.

Rynek Akcji jest pod presją z kilku powodów:

- Rosnące koszty pracy obniżają marże
- Rosnące stopy procentowe podrażają koszty finansowania spółek
- Silny Żłoty osłabia konkurencyjność
- Spółki oczekujące na upublicznienie zwiększają podaż akcji
- Inwestorzy mogą otrzymać do 8% na depozytach bankowych, co osłabia atrakcyjność ryzykownych inwestycji

Obecnie na rynku jest sporo spółek o atrakcyjnej wycenie, dlatego ich odpowiedni dobór jest decydujący, a pracowity proces wizytowania firm w celu pełnego poznania modelu zarządzania, ma pierwszorzędne znaczenie.

Rynek akcji zachowuje się bezładnie, a spółki, które najbardziej spadają, są w posiadaniu TFI. Ogólnie rzecz biorąc rynek poszukuje dna, ale trudno oczekiwać silnego odbicia w krótkim okresie.

Fundusze Akcji

2008/06/30	MTD	YTD
Nordea Akcji	-7.50 %	-16.75 %
Nordea - Skarbiec Akcja	-6.34 %	-18.93 %
Nordea - UniKorona Akcje	-9.61 %	-23.97 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-11.81 %	-26.81 %
Nordea - ING Akcji	-12.81 %	-27.85 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-13.06 %	-29.51 %



Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze akcji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 czerwca 08
1	Nordea Akcji	-16.75 %
2	Skarbiec Akcja	-18.93 %
3	Allianz Akcji	-19.97 %
4	Legg Mason	-21.34 %
5	KBC Akcyjny FIO	-23.74 %
6	UniKorona Akcji	-23.97 %
7	Millennium Akcji	-24.71 %
8	DWS Akcji	-25.51 %
9	SEB3 Akcji	-25.60 %
10	PZU Krakowiak Akcji	-26.02 %
11	Arka BZ WBK Akcji (A)	-26.81 %
12	CU Life	-27.11 %
13	ING Akcji typ A,B	-27.85 %
14	AIG Akcji	-28.61 %
15	BPH Akcji	-28.84 %
16	PKO/Credit Suisse Akcji	-29.51 %
17	Pioneer Akcji Polskich	-31.76 %

Fundusz Akcji Nordea w dalszym ciągu ma najwyższą stopę zwrotu spośród funduszy TFI.

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/06/30	MTD	YTD
HSBC Akcji Latynoamerykańskich	-9.00 %	-10.89 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	-8.26 %	-14.77 %
East Capital Akcji Rosyjskich	-6.57 %	-15.14 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	-8.05 %	-18.49 %
Fidelity Akcji Europejskich	-10.09 %	-18.59 %
HSBC Akcji Japońskich	-10.52 %	-19.15 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	-8.08 %	-23.59 %
Fidelity Akcji Amerykańskich	-10.11 %	-23.78 %
Schroders Akcji Globalnych	-12.39 %	-24.59 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	-13.41 %	-27.78 %
HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	-13.82 %	-30.16 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	-12.96 %	-32.01 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	-13.87 %	-33.58 %
Fidelity Akcji Chińskich	-12.85 %	-34.37 %
Fidelity Akcji Indyjskich	-19.16 %	-45.33 %

Ogólnie fundusze międzynarodowe miały słaby miesiąc. Było to spowodowane znaczną wyprzedzą i mocną złotówką.

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Obligacje

Rynek obligacji był pod presją w czerwcu, a rentowności urosły na całej krzywej. Ogólna nerwowość dotycząca poziomu inflacji i sytuacja na rynku kredytowym wywiera presję na polskie obligacje.

Rentowności 2-letnich obligacji wzrosły 0,38% do 6.86% a 10-letnie 0.31% do 6.60%. Krzywa rentowności pozostaje negatywna, ponieważ rynek oczekuje, że inflacja będzie krótkotrwałym problemem. Poza tym rynek liczy na to, że szybkie przyjęcie EURO spowoduje niższe rentowności na długim końcu krzywej.

Oczekujemy w dalszym ciągu wyższej inflacji w drugim półroczu 2008 roku, spowodowanej głównie cenami regulowanymi, jak choćby energii. Utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych. Chociaż po wyprzedzący, szczególnie na długim końcu krzywej, obligacje wyglądają już bardziej atrakcyjnie.

Zamierzamy wykorzystać potrzeby finansowe banków, aby zapewnić wysokie stawki depozytowe.

Jak do tej pory fundusze obligacji Nordea osiągają bardzo dobre stopy zwrotu w porównaniu do innych funduszy tego typu, obecnych na rynku.

Fundusze Obligacji		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	0.08 %	1.54 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	-0.29 %	0.72 %
Nordea - UniKorona Obligacje	-0.61 %	-0.28 %
Nordea - ING Obligacji	-1.24 %	-0.40 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	-1.19 %	-1.05 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 czerwca 08
1	Arka BZ WBK Obligacji	2.12 %
2	BPH	1.69 %
3	Nordea Bezpiecznego Inwestowania	1.54 %
4	SEB2	1.18 %
5	PKO/Credit Suisse	0.72 %
6	PZU Polonez	0.37 %
7	DWS	0.36 %
8	KBC PD	-0.02 %
9	ING Obligacji 2	-0.05 %
10	CU Obligacji	-0.24 %
11	UniKorona Obligacje	-0.28 %
12	ING Obligacji	-0.40 %
13	Millenium PD	-0.47 %
14	GTFI OS	-0.49 %
15	CitiObligacji typ A	-0.69 %
16	Eurofundusz 3A	-0.90 %
17	Skarbiec Obligacji	-1.05 %
18	ING Life	-1.14 %
19	SEB5 Obligacji Skarbowych	-2.63 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea Gwarantowany	0.47 %	2.68 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.43 %	2.43 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.39 %	2.40 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.28 %	1.99 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	0.11 %	1.52 %

Międzynarodowe fundusze dłużne osiągnęły słaby wynik w czerwcu, ponieważ rynki kredytowe pozostawały pod presją.

Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	-0.12 %	0.94 %
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	-4.41 %	-12.74 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Stabilnego Wzrostu

Fundusz funduszy stabilnego wzrostu osiągnął przeciętny wynik w czerwcu.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	-0.50 %	0.14 %
Nordea - UniStoProcent Plus	-0.18 %	-0.72 %
Nordea - Skarbiec III Filar	-3.20 %	-6.20 %
Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu	-2.95 %	-7.11 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-4.33 %	-10.51 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-5.44 %	-11.09 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-5.67 %	-12.25 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Zrównoważone

Fundusz Zrównoważony Nordea dzięki prawidłowemu doborowi spółek, konserwatywnej alokacji i krótkiemu czasowi trwania obligacji w dalszym ciągu jest najlepszym funduszem w swojej kategorii.

Fundusze Zrównoważone		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea Zrównoważony	-2.25 %	-4.23 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	-3.61 %	-10.28 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	-5.07 %	-11.89 %
Nordea - Pioneer Mix 40	-5.12 %	-13.64 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-6.72 %	-16.13 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-5.47 %	-16.14 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	-7.65 %	-16.88 %
Nordea - Pioneer Mix 60	-7.13 %	-19.24 %
Nordea - ING Zrównoważony	-8.46 %	-19.41 %
Nordea - ING Nieruchomości	-12.27 %	-23.62 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Zrównoważone		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 czerwiec 08
1	Nordea Zrównoważony	-4.23 %
2	ING Life	-8.64 %
3	Skarbiec Waga	-11.89 %
4	Legg Mason	-12.08 %
5	CU Life	-14.36 %
6	Millenium	-15.32 %
7	KBC Aktywny	-15.53 %
8	SEB 1	-16.07 %
9	PKO / Credit Suisse	-16.13 %
10	UniKorona	-16.14 %
11	PZU	-16.86 %
12	Arka BZ WBK	-16.88 %
13	BPH SFIO	-16.89 %
14	DWS	-18.36 %
15	ING	-19.41 %
16	Pioneer	-19.94 %

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	-1.71 %	-5.77 %
PKOCS Dynamiczny	-5.97 %	-7.34 %
Nordea Portfel Agresywny	-6.88 %	-17.82 %

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 czerwiec 08
1	Unikورونا Aktive	-5.77 %
2	Nordea Dynamiczny	-5.77 %
3	Allianz Aktive	-10.82 %
4	SKOK Aktive	-14.16 %
5	KBC Aktive	-15.53 %
6	BPH Aktive	-16.89 %
7	LUKAS Dynamic	-17.71 %
8	ING Life	-23.52 %
9	CU Life	-27.19 %

Fundusz Nordea jest nadal najlepszym funduszem w Polsce w porównaniu do TFI.

Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008**Fundusze Inwestycji Alternatywnych**

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/06/30	MTD	YTD
Nordea - Schroders Surowcowy	9.64 %	18.45 %
Hedgingowy Akcji	-0.12 %	-7.86 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	-14.08 %	-22.82 %

Fundusz nieruchomości i fundusz hedgingowy rozczarowały w czerwcu. Natomiast fundusz surowcowy wzrósł i od początku roku ma bardzo dobry wynik. Fundusz hedgingowy ucierpiał z powodu mocnej złotówki, co jest głównym powodem słabego wyniku.

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