

Raport Inwestycyjny

Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Kwiecień 2008

Fundusze akcji

Indeks WIG pozostaje w trendzie bocznym w zakresie 45000-50000. Kwiecień zakończył się 2.75% spadkiem. Duże spółki zachowywały się lepiej niż małe i średnie. WIG20 spadł o 1.9%, a MIDWIG 4.35%. Słabsze zachowanie małych spółek było wynikiem dalszego stopniowego umarzania jednostek TFI. Natomiast duże spółki były wspierane głównie przez kapitał międzynarodowy. Nie było jednoznacznych wygranych i przegranych, ale producenci nawozów sztucznych (Police, Puławy) znacznie zyskali (Police ponad 30%).

Uważamy, że polski rynek akcji już nie jest zbyt drogi, oraz pozostaje interesujący w długim terminie. W średnim terminie rynek jest jednak pod wpływem słabnącej światowej gospodarki, wzrostu płac, rosnącej presji inflacyjnej i umacniającej się złotówki. To wszystko może mieć negatywny wpływ na marże spółek.

Pozostajemy ostrożni w tych zmiennych warunkach rynkowych, starając się trzymać relatywnie niedrogie akcje z silnym bilansem. Dalej faworyzujemy spółki, które, naszym zdaniem, nie ucierpią na skutek wysokich cen surowców.

Fundusze Akcji

2008/04/30	MTD	YTD
Nordea Akcji	-1.23 %	-10.08 %
Nordea - Skarbiec Akcja	1.11 %	-14.89 %
Nordea - ING Akcji	-2.46 %	-15.56 %
Nordea - UniKorona Akcje	-1.90 %	-16.54 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	1.54 %	-17.36 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-2.97 %	-19.52 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze akcji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 kwietnia 08
1	Nordea Akcji	-10.08 %
2	Allianz Akcji	-10.87 %
3	Legg Mason	-12.90 %
4	KBC Akcyjny FIO	-14.40 %
5	Skarbiec Akcja	-14.89 %
6	ING Akcji typ A,B	-15.56 %
7	CU Life	-15.57 %
8	PZU Krakowiak Akcji	-16.15 %
9	SEB3 Akcji	-16.40 %
10	UniKorona Akcji	-16.54 %
11	Millennium Akcji	-16.56 %
12	Arka BZ WBK Akcji (A)	-17.36 %
13	DWS Akcji	-17.73 %
14	AIG Akcji	-17.74 %
15	BPH Akcji	-18.42 %
16	PKO/Credit Suisse Akcji	-19.52 %
17	Pioneer Akcji Polskich	-20.89 %

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

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	2.18 %	-8.35 %
HSBC Akcji Latynoamerykańskich	6.81 %	-8.90 %
HSBC Akcji Japońskich	8.38 %	-10.34 %
Fidelity Akcji Europejskich	1.44 %	-11.07 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	4.42 %	-12.16 %
Schroders Akcji Globalnych	4.12 %	-13.52 %
Fidelity Akcji Amerykańskich	3.65 %	-15.14 %
HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	6.56 %	-15.21 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	2.37 %	-15.84 %
East Capital Akcji Rosyjskich	2.37 %	-17.15 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	11.99 %	-17.97 %
Fidelity Akcji Chińskich	13.96 %	-19.18 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	4.76 %	-19.42 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	4.51 %	-22.93 %
Fidelity Akcji Indyjskich	8.97 %	-25.81 %

Międzynarodowe Fundusze Akcji Nordea miały dobry miesiąc. Było to spowodowane ogólnym odreagowaniem ostatnich dużych spadków, wsparte działaniem banków centralnych zwiększających płynność oraz obniżką stóp procentowych. Jednakże od początku roku fundusze te notują słabe wyniki.

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Obligacje

Rynek obligacji zachowywał się raczej spokojnie w kwietniu. Papiery 10-letnie były w obiegu w zakresie 15 bipsów wokół 6% i zakończyły miesiąc bez zmian na poziomie 5.98%. Dwulatki zachowały się lepiej a rentowności spadły 10 bipsów do poziomu 6.19%.

Lepsze zachowanie krótszych obligacji było wynikiem przekonania, że NBP wycofa się z dalszych podwyżek stóp w najbliższej przyszłości, czego powodem jest umacnianie się złotówki, stopniowo odczuwane przez realną gospodarkę. Jednak przy rosnących płacach w tempie 12% rok do roku, inflacja na poziomie 4.1% zaczyna być realnym problemem dla rynku obligacji i NBP. Będzie to szczególnie odczuwalne, jeśli rosnące ceny energii i żywności zaczną przedostawać się do cen towarów finalnych.

Mając to na uwadze nadal nie widzimy dużej wartości w długich obligacjach i utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych.

Fundusze Obligacji		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea - ING Obligacji	0.55 %	1.68 %
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	0.56 %	1.54 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	0.48 %	1.31 %
Nordea - UniKorona Obligacje	0.57 %	0.66 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	0.44 %	0.53 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 kwi 08
1	BPH	2.67 %
2	Arka BZ WBK Obligacji	1.83 %
3	ING Obligacji 2	1.82 %
4	SEB2	1.82 %
5	ING Obligacji	1.68 %
6	CU Obligacji	1.58 %
7	DWS	1.55 %
8	Nordea Bezpiecznego Inwestowania	1.54 %
9	Millenium PD	1.44 %
10	KBC PD	1.40 %
11	ING Life	1.39 %
12	PZU Polonez	1.37 %
13	PKO/Credit Suisse	1.31 %
14	CitiObligacji typ A	1.15 %
15	SEB5 Obligacji Skarbowych	0.88 %
16	UniKorona Obligacje	0.66 %
17	Skarbiec Obligacji	0.53 %
18	Eurofundusz 3A	0.20 %
19	GTFI OS	0.17 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/04/30	MTD	YTD
UFK Gwarantowany	0.45 %	1.72 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.41 %	1.57 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.44 %	1.57 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.37 %	1.53 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	0.06 %	1.09 %

Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych Nordea wypadł nieźle, natomiast Fundusz Obligacji Wysokich Rentowności znacznie się odbił na skutek lepszej sytuacji na rynkach kredytowych.

Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	0.31 %	1.07 %
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	4.38 %	-7.67 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Stabilnego Wzrostu

Fundusz Funduszy Stabilnego Wzrostu osiągnął przeciętną rynkową stopę zwrotu.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	0.32 %	0.37 %
Nordea - UniStoProcent Plus	0.23 %	-0.81 %
Nordea - Skarbiec III Filar	0.20 %	-3.84 %
Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu	-0.03 %	-4.39 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-0.33 %	-6.02 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	1.30 %	-6.27 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-0.71 %	-6.32 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Zrównoważone

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

Fundusze Zrównoważone		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea Zrównoważony	0.09 %	-2.01 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	0.01 %	-7.04 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	0.41 %	-7.88 %
Nordea - Pioneer Mix 40	0.66 %	-9.07 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	2.82 %	-10.29 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-1.00 %	-10.75 %
Nordea - ING Zrównoważony	-0.93 %	-10.88 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-1.32 %	-11.38 %
Nordea - ING Nieruchomości	-2.99 %	-11.46 %
Nordea - ING Selektywny	0.89 %	-13.24 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Zrównoważone		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 kwi 08
1	Nordea Zrównoważony	-2.02 %
2	ING Life	-2.80 %
3	CU Life	-7.11 %
4	Skarbiec Waga	-7.88 %
5	Legg Mason	-8.36 %
6	Millenium	-9.22 %
7	KBC Aktywny	-9.44 %
8	SEB 1	-9.49 %
9	BPH SFIO	-9.59 %
10	PZU	-10.02 %
11	Arka BZ WBK	-10.29 %
12	PKO / Credit Suisse	-10.75 %
13	ING	-10.88 %
14	DWS	-10.95 %
15	UniKorona	-11.38 %
16	Pioneer	-12.20 %

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/04/30	MTD	YTD
PKOCS Dynamiczny	-1.27 %	-1.58 %
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	-0.27 %	-4.20 %
Nordea Portfel Agresywny	-0.40 %	-11.98 %

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 kwi 08
1	Nordea Dynamiczny	-2.24 %
2	Allianz Aktive	-3.37 %
3	Unikorona Aktive	-4.20 %
4	SKOK Active	-8.17 %
5	KBC Aktive	-9.44 %
6	BPH Active	-9.59 %
7	LUKAS Dynamic	-10.94 %
8	ING Life	-11.62 %
9	CU Life	-15.74 %

Fundusz Nordea Dynamiczny jest zdecydowanie najlepszym funduszem w Polsce w porównaniu do TFI.

Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Fundusze Inwestycji Alternatywnych

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/04/30	MTD	YTD
Nordea - Schroders Surowcowy	1.70 %	7.21 %
Hedgingowy Akcji	-1.79 %	-5.96 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	3.03 %	-6.66 %

Fundusz nieruchomości i surowcowy zanotowały bardzo dobry wynik w kwietniu. Fundusz surowcowy dodatkowo ma bardzo dobre wyniki od początku roku. Fundusz hedgingowy ucierpiał z powodu mocnej złotówki i jest pod kreską, licząc od początku roku.

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