

Raport Inwestycyjny - lipiec 2007

Fundusze akcyjne

Jak na razie połowa roku zakończyła niezwykle hossę, która od początku roku podniosła Indeks WIG o 30%.

Indeks WIG spadł w lipcu o 3,64%, podczas gdy bardziej spekulacyjny MidWig spadł o 10,88%. Było to wynikiem generalnej przeceny ryzykownych aktywów, która przyszła z rynków zagranicznych. Pojawiły się obawy o niski wzrost, szczególnie w USA, z powodu problemów na rynku pożyczek hipotecznych udzielanych kredytobiorcom o niskiej zdolności kredytowej (sub prime).

Mimo, że polska gospodarka kontynuuje dynamiczny wzrost, perspektywy rynku akcji w dalszej części roku 2007 pozostają niejasne. Powodem tej sytuacji jest wysoka wycena oraz niepewne prognozy, co do apetytu na ryzyko inwestorów na rynkach wschodzących. Oczekujemy większej zmienności cen i odmiennego zachowania wielu spółek, co naszym zdaniem sprawdzi umiejętności doboru spółek przez zarządzających funduszami. Zamierzamy pozycjonować nasz portfel w spółkach mniej ryzykownych, gdzie oczekiwane przepływy gotówkowe nie wybiegają wiele lat naprzód.

W dalszym ciągu uważamy, że wiele polskich spółek posiada dobrą wartość i zamierzamy utrzymać alokację na średnim poziomie. Dalej będziemy uczestniczyć w atrakcyjnych ofertach publicznych, mając na uwadze, że sentyment rynkowy okaże się mniej korzystny dla ofert o niskiej jakości wraz z rosnącą awersją do ryzyka.

W Funduszu Akcyjnym udział akcji wyniósł 82% aktywów portfela. W Krajowym Funduszu Zrównoważonym udział akcji wyniósł 49% aktywów portfela. W Funduszu Nordea Zrównoważonym udział akcji wyniósł tylko 34% 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 portfelu agresywnym wyniósł 81%, w portfelu zrównoważonym 57% i w portfelu stabilnego wzrostu 37%.

Fundusze obligacyjne

W lipcu rynek obligacji wspierany był poprzez "powrót do jakości" na rynkach bazowych, gdzie inwestorzy preferowali obligacje rządowe od innych, bardziej ryzykownych aktywów.

Z drugiej strony marża do niemieckich obligacji rządowych wzrosła do 130 punktów bazowych z 85 pkt. W czerwcu, głównie z powodu przeceny aktywów ryzykownych i rynków wschodzących.

RPP pozostawiła stopy w lipcu na poziomie 4,5% przy inflacji 2,6%. W dalszym ciągu uważamy, że istnieje ryzyko wyższej inflacji i niższych cen obligacji.

W związku z tym zamierzamy utrzymywać relatywnie krótki czas trwania obligacji w naszych portfelach.

Fundusze Nordea Luksemburg

Lipiec był miesiącem generalnej przeceny aktywów, nie tylko na rynkach wschodzących (poza rynkiem chińskim, gdzie indeksy wzrosły). Przecena dotknęła również rynki rozwinięte od USA po rynki europejskie, głównie za sprawą obaw o niski wzrost, zwłaszcza w USA, z powodu problemów na rynku pożyczek hipotecznych udzielanych kredytobiorcom o niskiej zdolności kredytowej (sub prime). Okazuje się bowiem, że problemy sub prime mogą mieć większy, negatywny wpływ na gospodarkę USA, niż wcześniej sądzono.

Na rynkach obligacji można było zaobserwować „powrót do jakości”. Inwestorzy chętnie kupowali obligacje rządowe. Pozbywali się natomiast m.in. obligacji przedsiębiorstw, których dotknęła dotkliwa przecena.



Raport Inwestycyjny - czerwiec 2007

Wyniki wszystkich funduszy Nordea za okres od 1 stycznia do 31 lipca 2007.

Nordea Gwarantowany	2.36 %
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	1.84 %
Nordea Zrównoważony	12.84 %
Nordea Akcji	25.15 %
Nordea Portfel Agresywny	18.78 %
Nordea Portfel Zrównoważony	13.64 %
Nordea Stabilnego Wzrostu	9.71 %
Nordea Dynamiczny (zarządzany przez Credit Suisse Asset Management)	25.14 %
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	-2.17 %
Nordea Europejskich Akcji Plus (zarządzany przez Nordea Fundusze Luksemburskie)	2.76 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	-6.74 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	25.49 %
Nordea HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	16.08 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	3.89 %
Nordea Krajowy Instrumentów Dłużnych (dawniej NL)	1.77 %
Nordea Krajowy Zrównoważony (dawniej NL)	13.89 %
Nordea Międzynarodowy Instrumentów Dłużnych (dawniej NL)	1.35 %
Nordea Międzynarodowy Zrównoważony (dawniej NL)	2.55 %

