

Raport Inwestycyjny

Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Maj 2008

Fundusze akcji

W ciągu kolejnego miesiąca polski rynek akcji nie uległ znaczącym zmianom. Indeks WIG zakończył miesiąc niecałe 0.5% na plusie.

Rynek akcji ma relatywnie atrakcyjną wycenę, jednak z drugiej strony akcjami nie są zainteresowani ani mali, ani też zagraniczni inwestorzy instytucjonalni. Warto dodać, że klienci mogą teraz na depozycie otrzymać do 8%, co powoduje, że inwestycje w akcje stają się coraz mniej atrakcyjne.

Kolejne czynniki, które utrzymują rynek akcji w dole to silna złotówka, która może spowodować problemy branży eksportowej oraz rosnące ceny surowców, pociągające za sobą wzrost kosztów produkcji. Obecnie jest wiele spółek o atrakcyjnej wycenie, ale równie wiele spółek może napotykać problemy. Dlatego odpowiedni dobór spółek jest decydujący, a pracowity proces wizytowania firm w celu pełnego poznania modelu zarządzania, ma pierwszorzędne znaczenie.

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

Fundusze Akcji

2008/05/30	MTD	YTD
Nordea Akcji	0.10 %	-10.00 %
Nordea - Skarbiec Akcja	1.71 %	-13.44 %
Nordea - UniKorona Akcje	0.79 %	-15.89 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	0.43 %	-17.01 %
Nordea - ING Akcji	-1.99 %	-17.24 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	0.75 %	-18.92 %



Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze akcji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 maja 08
1	Nordea Akcji	-10.00 %
2	Allianz Akcji	-10.43 %
3	Legg Mason	-13.42 %
4	Skarbiec Akcja	-13.44 %
5	KBC Akcyjny FIO	-13.92 %
6	SEB3 Akcji	-15.04 %
7	UniKorona Akcji	-15.89 %
8	DWS Akcji	-16.04 %
9	CU Life	-16.95 %
10	Arka BZ WBK Akcji (A)	-17.01 %
11	ING Akcji typ A,B	-17.24 %
12	Millennium Akcji	-17.35 %
13	PZU Krakowiak Akcji	-17.69 %
14	PKO/Credit Suisse Akcji	-18.92 %
15	AIG Akcji	-18.95 %
16	BPH Akcji	-19.35 %
17	Pioneer Akcji Polskich	-21.22 %

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

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/05/30	MTD	YTD
HSBC Akcji Latynoamerykańskich	7.49 %	-2.07 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	1.37 %	-7.09 %
East Capital Akcji Rosyjskich	9.63 %	-9.17 %
Fidelity Akcji Europejskich	1.82 %	-9.45 %
HSBC Akcji Japońskich	0.78 %	-9.65 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	0.92 %	-11.36 %
Schroders Akcji Globalnych	-0.47 %	-13.92 %
Fidelity Akcji Amerykańskich	-0.08 %	-15.21 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	-0.90 %	-16.60 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	1.32 %	-16.88 %
HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	-4.43 %	-18.96 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	-3.06 %	-21.88 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	0.05 %	-22.89 %
Fidelity Akcji Chińskich	-6.83 %	-24.70 %
Fidelity Akcji Indyjskich	-8.85 %	-32.37 %

Ogólnie międzynarodowe fundusze akcji osiągały w maju zróżnicowane wyniki. Było to spowodowane dużymi fluktuacjami sektorowymi tak, że gospodarki oparte na surowcach, jak Rosja czy Ameryka Łacińska, wypadły dużo lepiej. Jednak od początku roku fundusze te notują słabe wyniki spowodowane mocną złotówką.

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Obligacje

Rynek obligacji był w maju pod presją, a rentowności urosły na całej krzywej. Ogólna nerwowość dotycząca inflacji oraz sytuacja na rynku kredytowym wywierała presję na polskich obligacjach.

Rentowności 2-letnich obligacji wzrosły 0,3% do 6,48% a 10-letnie 0,32% do 6,29%. Krzywa rentowności pozostaje negatywna, ponieważ rynek oczekuje, że inflacja będzie krótkotrwałym problemem, a szybkie przyjęcie Euro spowoduje niższe rentowności na długim końcu krzywej.

Oczekujemy w dalszym ciągu wyższej inflacji w drugim półroczu 2008 roku. Nie spieszymy się z zakupem długich obligacji, chociaż wyglądają na mniej przewartościowane.

Zamierzamy wykorzystać potrzeby finansowe banków, aby zapewnić wysokie stawki depozytowe. Mając to na uwadze nadal nie widzimy dużej wartości w długich obligacjach. Utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych.

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

Fundusze Obligacji		
2008/05/30	MTD	YTD
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	-0.08 %	1.46 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	-0.29 %	1.01 %
Nordea - ING Obligacji	-0.82 %	0.85 %
Nordea - UniKorona Obligacje	-0.33 %	0.33 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	-0.38 %	0.14 %

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 maja 08
1	SEB2	2.80 %
2	BPH	2.47 %
3	Arka BZ WBK Obligacji	1.98 %
4	Nordea Bezpiecznego Inwestowania	1.46 %
5	ING Obligacji 2	1.04 %
6	PZU Polonez	1.02 %
7	PKO/Credit Suisse	1.01 %
8	DWS	1.00 %
9	ING Obligacji	0.85 %
10	CU Obligacji	0.72 %
11	Millenium PD	0.70 %
12	KBC PD	0.66 %
13	UniKorona Obligacje	0.33 %
14	CitiObligacji typ A	0.31 %
15	Skarbiec Obligacji	0.14 %
16	GTFI OS	-0.03 %
17	Eurofundusz 3A	-0.07 %
18	SEB5 Obligacji Skarbowych	-0.12 %
19	ING Life	0.17 %

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/05/30	MTD	YTD
UFK Gwarantowany	0.47 %	2.20 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.43 %	2.00 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.41 %	1.99 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.17 %	1.71 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	0.32 %	1.41 %

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

Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/05/30	MTD	YTD
Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	0.00 %	1.07 %
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	-1.41 %	-8.97 %

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Fundusze Stabilnego Wzrostu

Majowe wyniki Funduszu Funduszy Stabilnego Wzrostu nieco rozczarowały.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/05/30	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	0.27 %	0.64 %
Nordea - UniStoProcent Plus	0.27 %	-0.54 %
Nordea - Skarbiec III Filar	0.77 %	-3.10 %
Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu	0.12 %	-4.28 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	0.37 %	-5.97 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-0.20 %	-6.46 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-1.02 %	-6.98 %

Raport Inwestycyjny - Maj 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		
2008/05/30	MTD	YTD
Nordea Zrównoważony	0.00 %	-2.02 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	0.13 %	-6.92 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	0.76 %	-7.18 %
Nordea - Pioneer Mix 40	0.09 %	-8.98 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	0.33 %	-10.00 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	0.75 %	-10.08 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	0.11 %	-11.28 %
Nordea - ING Zrównoważony	-1.21 %	-11.96 %
Nordea - ING Nieruchomości	-1.67 %	-12.93 %
Nordea - Pioneer Mix 60	0.28 %	-13.04 %

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Fundusze Zrównoważone		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 maj 08
1	Nordea Zrównoważony	-2.02 %
2	ING Life	-4.42 %
3	Skarbiec Waga	-7.18 %
4	Legg Mason	-7.59 %
5	CU Life	-8.09 %
6	SEB 1	-9.05 %
7	KBC Aktywny	-9.94 %
8	Arka BZ WBK	-10.00 %
9	PKO / Credit Suisse	-10.08 %
10	Millenium	-10.18 %
11	BPH SFIO	-11.50 %
12	DWS	-11.23 %
13	UniKorona	-11.28 %
14	PZU	-11.30 %
15	ING	-11.96 %
16	Pioneer	-12.57 %

Raport Inwestycyjny - Maj 2008

Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/05/30	MTD	YTD
PKOCS Dynamiczny	0.40 %	-1.46 %
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	0.08 %	-4.13 %
Nordea Portfel Agresywny	0.26 %	-11.75 %

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 maj 08
1	Nordea Dynamiczny	-1.46 %
2	Allianz Aktive	-3.27 %
3	Unikorona Aktive	-4.13 %
4	SKOK Active	-8.49 %
5	KBC Aktive	-9.94 %
6	BPH Active	-10.50 %
7	LUKAS Dynamic	-10.98 %
8	ING Life	-13.39 %
9	CU Life	-17.05 %

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

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

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/05/30	MTD	YTD
Nordea - Schroders Surowcowy	0.77 %	8.03 %
Hedgingowy Akcji	-1.91 %	-7.75 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	-3.77 %	-10.18 %

Fundusz nieruchomości i fundusz hedgingowy rozczarowały w maju. 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