

## Raport Inwestycyjny

Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Październik 2008

### Fundusze akcji

We wrześniu rynek akcyjny ucierpiał z powodu dalszych umorzeń jednostek. Duży wpływ miała też dalsza wyprzedaż na światowych rynkach, spowodowana pogłębiającym się kryzysem bankowym, który rozprzestrzenił się już na Europę i kraje rozwijające się. Uczestnicy rynku zaczęli wyceniać głęboką recesję w gospodarce światowej i przystąpili do masowej wyprzedaży akcji.

W wyniku tego WIG spadł 22.7%, WIG20 22.6%, a MIDWIG 25,6%.

Udział akcji na koniec października w Nordea Polska TUnŻ był zbliżony do średniej na poziomie 24,2%.

Po tak głębokiej przecenie oczekujemy pewnego uspokojenia rynku i konsolidacji na niskim poziomie i próby wyciągnięcia indeksów wyżej na koniec roku. W średnim terminie kłopoty banków nie zostaną rozwiązane, dlatego trudno liczyć na trwałe odbicie.

### Fundusze Akcji

2008/10/31	MTD	YTD
<b>Nordea Akcji</b>	<b>-14.80 %</b>	<b>-31.54 %</b>
Nordea - Skarbiec Akcja	-20.22 %	-42.54 %
Nordea - UniKorona Akcje	-19.30 %	-44.76 %
Nordea - ING Akcji	-19.56 %	-47.41 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-26.35 %	-51.54 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-26.68 %	-55.59 %



## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Nordea w porównaniu do TFI

<b>Fundusze Akcji</b>		<b>Stopa zwrotu</b>
Od początku roku 2008		31 paź 08
1	<b>Nordea Akcji</b>	<b>-31.54 %</b>
2	Allianz Akcji	-42.27 %
3	Skarbiec Akcja	-42.54 %
4	UniKorona Akcji	-44.76 %
5	Legg Mason	-45.14 %
6	Millennium Akcji	-45.18 %
7	BPH Akcji	-46.20 %
8	ING Akcji typ A,B	-47.41 %
9	PZU Krakowiak Akcji	-47.55 %
10	DWS Akcji	-48.21 %
11	CU Life	-48.40 %
12	KBC Akcyjny FIO	-48.41 %
13	SEB3 Akcji	-50.05 %
14	Arka BZ WBK Akcji (A)	-51.54 %
15	AIG Akcji	-51.92 %
16	Pioneer Akcji Polskich	-55.37 %
17	PKO/Credit Suisse Akcji	-55.59 %

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

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/10/31	MTD	YTD
HSBC Akcji Japońskich	0.20 %	-26.74 %
Fidelity Akcji Amerykańskich	-0.91 %	-27.54 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	-7.68 %	-33.79 %
Schroders Akcji Globalnych	-7.92 %	-34.37 %
Fidelity Akcji Europejskich	-8.60 %	-36.48 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	-7.54 %	-39.94 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	-12.15 %	-40.40 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	-14.22 %	-42.25 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	-15.75 %	-42.45 %
Nordea Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	-5.08 %	-43.72 %
Fidelity Akcji Chińskich	-5.38 %	-47.11 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	-10.72 %	-47.59 %
HSBC Akcji Latinoamerykańskich	-14.46 %	-50.67 %
Fidelity Akcji Indyjskich	-23.94 %	-62.11 %
East Capital Akcji Rosyjskich	-29.30 %	-63.22 %

Ogólnie fundusze międzynarodowe miały słaby miesiąc. Było to spowodowane ogólną wyprzedzą.

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Fundusze Obligacji

Rynek obligacji w październiku przeżył załamanie, a następnie lekkie odreagowanie. Było to spowodowane z jednej strony umorzeniami jednostek TFI i panicznym szukaniem gotówki poprzez sprzedaż obligacji skarbowych po niemal każdej cenie. Z drugiej strony dołączyli się również inwestorzy zagraniczni uciekający z rynków wschodzących i masowo wyprzedający wszelkie aktywa.

Rentowności wzrosły w przypadku obligacji 10-letnich 75 bp do 6.60%, a dwulatek 70 bp do 6.90%. Krzywa rentowności jest odwrócona.

Widoczne już spowolnienie gospodarcze i recesja w niektórych krajach są powodem wzmożonej presji na obniżki stóp procentowych, co ma miejsce również w Polsce. Wydaje się, że RPP będzie rozważała cięcie stóp już w tym roku.

Wydłużyliśmy duration portfela i jesteśmy neutralni w stosunku do średniej rynkowej. Utrzymujemy dalej spory udział obligacji inflacyjnych.

Fundusze Obligacji		
2008/10/31	MTD	YTD
<b>Nordea Bezpiecznego Inwestowania</b>	<b>-0.70 %</b>	<b>3.49 %</b>
Nordea - Skarbiec Obligacja	-1.35 %	2.33 %
Nordea - ING Obligacji	-2.35 %	2.16 %
Nordea - UniKorona Obligacje	-2.37 %	1.33 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	-3.00 %	0.43 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		31 paź 08
1	BPH	4.38 %
2	<b>Nordea Bezpiecznego Inwestowania</b>	<b>3.49 %</b>
3	ING Obligacji 2	2.40 %
4	Skarbiec Obligacji	2.33 %
5	Arka BZ WBK Obligacji	2.27 %
6	ING Obligacji	2.16 %
7	PZU Polonez	2.14 %
8	DWS	1.83 %
9	ING Life	1.70 %
10	CU Obligacji	1.67 %
11	UniKorona Obligacje	1.33 %
12	Millenium PD	0.93 %
13	KBC PD	0.56 %
14	CitiObligacji typ A	0.54 %
15	PKO/Credit Suisse	0.43 %
16	Eurofundusz 3A	0.27 %
17	GTFI OS	0.08 %
18	SEB5 Obligacji Skarbowych	-8.28 %
19	SEB2 Obligacji Skarbowych	-28.63 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

<b>Fundusze Rynku Pieniężnego</b>		
2008/10/31	MTD	YTD
<b>Nordea Gwarantowany</b>	<b>0.50 %</b>	<b>4.71 %</b>
Nordea - Skarbiec Kasa	0.48 %	4.27 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.14 %	4.07 %
Nordea - ING Gotówkowy	-0.79 %	2.59 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	-0.36 %	2.29 %

<b>Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego</b>		
2008/10/31	MTD	YTD
<b>Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych</b>	<b>-0.37 %</b>	<b>2.45 %</b>
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	-16.99 %	-29.79 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Fundusze Stabilnego Wzrostu

Fundusz funduszy stabilnego wzrostu zachowywał się lepiej od innych funduszy.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/10/31	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	-0.41 %	-0.57 %
Nordea - UniStoProcent Plus	-1.05 %	-1.26 %
<b>Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu</b>	<b>-4.29 %</b>	<b>-11.22 %</b>
Nordea - Skarbiec III Filar	-8.68 %	-15.54 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-9.05 %	-19.44 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-10.55 %	-23.48 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-14.81 %	-25.94 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Fundusze Zrównoważone

Fundusz zrównoważony Nordea dzięki prawidłowemu doborowi spółek oraz konserwatywnej alokacji w dalszym ciągu osiąga najlepsze wyniki w swojej kategorii.

Fundusze Zrównoważone		
2008/10/31	MTD	YTD
<b>Nordea Zrównoważony</b>	<b>-4.22 %</b>	<b>-8.05 %</b>
<b>Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony</b>	<b>-4.65 %</b>	<b>-14.80 %</b>
Nordea - Pioneer Mix 40	-12.46 %	-26.19 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	-13.34 %	-27.69 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-11.27 %	-29.55 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-14.72 %	-30.13 %
Nordea - ING Zrównoważony	-13.12 %	-31.18 %
Nordea - Pioneer Mix 60	-17.42 %	-37.04 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	-21.45 %	-39.48 %
Nordea - ING Nieruchomości	-24.55 %	-53.04 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

<b>Fundusze Zrównoważone</b>		<b>Stopa zwrotu</b>
Od początku roku 2008		31 paź 08
<b>1</b>	<b>Nordea Zrównoważony</b>	<b>-8.05 %</b>
2	ING Life	-12.65 %
3	Legg Mason	-27.02 %
4	Skarbiec Waga	-27.69 %
5	Millenium	-28.30 %
6	BPH SFIO	-28.31 %
7	UniKorona	-29.55 %
8	PKO / Credit Suisse	-30.13 %
9	ING	-31.18 %
10	KBC Aktywny	-31.39 %
11	PZU	-31.98 %
12	CU Life	-32.69 %
13	DWS	-35.20 %
14	SEB 1	-35.25 %
15	Pioneer	-38.15 %
16	Arka BZ WBK	-39.48 %

## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/10/31	MTD	YTD
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	-0.71 %	-6.17 %
Nordea Dynamiczny	-13.41 %	-22.13 %
Nordea Portfel Agresywny	-12.97 %	-32.04 %

### Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze Dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		31 paź 08
1	Unikorona Aktive	-6.17 %
2	<b>Nordea Dynamiczny</b>	<b>-22.13 %</b>
3	SKOK Active	-27.58 %
4	BPH Active	-28.31 %
5	Allianz Aktive	-29.55 %
6	KBC Aktive	-31.39 %
7	ING Life	-38.20 %
8	LUKAS Dynamic	-41.73 %
9	CU Life	-48.17 %

Fundusz Nordea Dynamiczny nadal osiąga bardzo dobre rezultaty.

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

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/10/31	MTD	YTD
Nordea Hedgingowy Akcji	2.00 %	-12.03 %
Nordea - Schroders Surowcowy	-12.40 %	-21.89 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	-17.82 %	-41.42 %

Fundusz surowcowy pozostawał w październiku pod presją z powodu spadków cen ropy, ale pomogła silna pozycja Złotego.

Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: [zkowalczyk@nordeapolska.pl](mailto:zkowalczyk@nordeapolska.pl)