

Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze akcyjne

Zmienność na rynku akcji w sierpniu znacząco wzrosła, jak się obawialiśmy. Zamieszanie na rynku kredytów hipotecznych w USA podniosło wymaganą premię za ryzyko i spowodowało spadek na rynkach wschodzących. Indeks WIG w swoim najniższym punkcie spadł o 20% poniżej lipcowego szczytu i 15% niżej niż na początku miesiąca. Indeks zakończył miesiąc tylko 5% niżej, po tym, jak na rynek powrócił spokój dzięki oczekiwaniom na obniżki stóp procentowych w USA i na pakiety rządowe dla zadłużonych posiadaczy nieruchomości. Rynek był pod wpływem znaczących ruchów wewnątrzsektorowych, np. w sektorze paliwowym PKN notował wzrost o 4%, podczas, gdy Lotos i MOL spadły odpowiednio o 17% i 10%. Uważamy, że zmienność pozostanie na wysokim poziomie i będziemy dalej obserwować duże różnice w zachowaniu spółek pomiędzy i wewnątrz poszczególnych sektorów.

Polskie fundusze akcji

2007/09/02	MTD	YTD
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-3.84%	22.17%
Nordea - UniKorona Akcje	-4.32%	20.50%
Nordea UFK Akcji	-2.93%	20.14%
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-5.63%	18.99%
Nordea - Skarbiec Akcja	-4.68%	18.69%
Nordea - ING Akcji	-2.99%	15.69%



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Nordea w porównaniu do funduszy TFI

Fundusze akcyjne YTD 2007	Stopa zwrotu 31 sier 07
Legg Mason	31.27%
PKO/Credit Suisse Akcji	22.17%
BPH Akcji	21.64%
UniKorona Akcji	20.50%
AIG Akcji	20.42%
Nordea UFK Akcji	20.14%
Millennium Akcji	19.73%
Arka BZ WBK Akcji (A)	18.99%
Skarbiec Akcja	18.69%
SEB3 Akcji	18.35%
Pioneer Akcji Polskich	16.77%
ING Akcji typ A,B	15.69%
KBC Akcyjny FIO	15.53%
PZU Krakowiak Akcji	14.84%
DWS Akcji	12.65%
Allianz Akcji	12.05%

Krajowe fundusze akcyjne zachowywały się raczej odmiennie przy dużym znaczeniu selekcji spółek. Fundusz akcyjny Nordea miał bardzo dobry wynik w porównaniu do konkurencji. Fundusz Nordea stracił -3% przy średniej rynkowej -5%, głównie dzięki przeważeniu w spółkach paliwowych i defensywnych. W porównaniu do funduszy TFI, fundusz Nordea zajmuje nieźłą 6 pozycję od początku roku. W dalszym ciągu będziemy utrzymywać defensywne zaangażowanie w akcje, ponieważ rynek jest nadal nerwowy i apetyt na ryzyko znalazł się pod presją. Uważamy, że pozostała część roku będzie trudna dla polskich akcji, a inwestorzy powinni zachować ostrożność.



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Polskie fundusze akcji		
2007/09/02	MTD	YTD
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-3.84%	22.17%
Nordea - UniKorona Akcje	-4.32%	20.50%
Nordea UFK Akcji	-2.93%	20.14%
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-5.63%	18.99%
Nordea - Skarbiec Akcja	-4.68%	18.69%
Nordea - ING Akcji	-2.99%	15.69%

Międzynarodowy rynek akcji również ucierpiał w sierpniu. Najbardziej zachowywały się rynki wschodzące Dalekiego Wschodu, gdzie obawy spowolnienia w USA osłabiły sentyment do spółek eksportowych. Stany Zjednoczone zachowały się lepiej, szczególnie pod koniec miesiąca. Uważamy, że rynki Dalekiego Wschodu do końca roku będą zachowywały się lepiej niż USA i rynki europejskie.

Fundusze obligacyjne

Polski rynek obligacji w sierpniu znowu był pod presją. Rentowności wzrosły o 10-20 punktów bazowych wzdłuż całej krzywej, choć najmocniej ucierpiał długi koniec krzywej rentowności. Duże podwyżki płac w Polsce i rosnące oczekiwania inflacyjne zmusiły Bank Centralny do kolejnej podwyżki stopy procentowej do 4,75%. Prawdopodobieństwo dalszych podwyżek czyni rynek obligacji ryzykownym w najbliższym czasie, toteż dalej będziemy utrzymywać niską wrażliwość na zmiany stóp procentowych w naszych portfelach.



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Polskie fundusze obligacji

2007/09/02	MTD	YTD
Nordea UFK Bezpiecznego Inwestowania	0,08 %	2,18 %
Nordea Krajowy Instrumentów Dłużnych	0,15 %	2,13 %
Nordea - UniKorona Obligacje	-0,30 %	1,24 %
Nordea - ING Obligacji	0,03 %	1,06 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	-0,05 %	0,33 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	-0,44 %	0,20 %

Fundusze Rynku Pieniężnego

2007/09/02	MTD	YTD
Nordea UFK Gwarantowany	0,02 %	2,70 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0,26 %	2,42 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0,31 %	2,23 %
Nordea - ING Gotówkowy	0,29 %	2,05 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	0,29 %	1,82 %

W portfelu międzynarodowym również utrzymujemy krótki czas trwania obligacji i konserwatywne nastawienie do rynków kredytowych. Fundusz Nordea Obligacji Wysokiej Rentowności ucierpiał z powodu rosnących stóp i rosnących spreadów (marż obligacji korporacyjnych do obligacji rządowych). Pozostając pozytywnie nastawionym w długim terminie w dalszym ciągu wierzymy w ostrożne podejście do obligacji wysokiej rentowności do końca tego roku.



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Międzynarodowe Fundusze Instrumentów Dłużnych

2007/09/02	MTD	YTD
Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	0,03 %	1,69 %
Nordea - Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	1,00 %	-1,19 %

Fundusze stabilnego wzrostu

Fundusze stabilnego wzrostu (split pomiędzy akcje i obligacje) w naszej ofercie pokazują generalnie dobre wyniki. Jednak wyniki na rynku akcji mają znaczący wpływ na wyniki tych funduszy. W ostatnim miesiącu fundusz Nordea Stabilnego Wzrostu miał bardzo przyzwoity wynik.

Fundusze stabilnego wzrostu

2007/09/02	MTD	YTD
Nordea - Skarbiec III Filar	-1,49 %	8,77 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-1,40 %	8,63 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-1,75 %	8,55 %
Nordea Stabilnego Wzrostu	-0,43 %	8,13 %
Nordea - UniStoProcent Bis	-0,38 %	7,49 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-1,18 %	6,03 %
Nordea - UniStoProcent Plus	-1,40 %	2,87 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze zrównoważone

W przypadku funduszy zrównoważonych (podział pomiędzy akcje i obligacje), fundusze Nordea zachowywały się relatywnie dobrze. Szczególnie Nordea Zrównoważony, który ma 40 procentową alokację w akcjach i Nordea Zrównoważony Fundusz Funduszy zachowywały się przyzwoicie. Mimo zamieszania na międzynarodowym rynku nieruchomości fundusz ING spółek budowlanych zachowywał się również całkiem dobrze.

Fundusze akcyjne YTD 2007	Stopa zwrotu 31 sier 07	
2007/09/02	MTD	YTD
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-2,74 %	11,83 %
Nordea - Arka BZ WBK Zrównoważony	-3,79 %	11,30 %
Nordea Fundusz Zrównoważony	-1,18 %	11,06 %
Nordea Fundusz Funduszy Zrównoważony	-0,71 %	10,99 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	-1,75 %	10,96 %
Nordea - ING Selektywny	-1,60 %	10,29 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	-2,51 %	9,38 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-2,82 %	9,20 %
Nordea - ING Zrównoważony	-1,89 %	8,27 %
Nordea - Pioneer Mix 60	-3,24 %	5,60 %
Nordea - ING Budownictwa i Nieruchomości	-1,01 %	5,30 %
Nordea - Pioneer Mix 40	-2,43 %	3,97 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2007/09/02	MTD	YTD
Nordea UFK Dynamiczny	-1,01 %	22,55 %
Nordea Fundusz Funduszy Agresywny	-1,07 %	14,75 %
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	-4,27 %	5,02 %

Fundusz Nordea dynamiczny zachowywał się całkiem dobrze mimo znacznej zmienności. Z powodu bardzo dobrej taktyki alokacyjnej, fundusz dynamiczny Nordea ma stopę zwrotu od początku roku dużo lepszą niż większość funduszy akcyjnych, włączając TFI.

Fundusze inwestycji alternatywnych

Nasze nowe fundusze inwestycji alternatywnych zachowywały się dobrze w tym dość trudnym miesiącu. Fundusz surowcowy w dalszym ciągu ma bardzo dobry rezultat od początku roku, podczas gdy fundusz nieruchomości ucierpiał z powodu problemów na międzynarodowych rynkach nieruchomości. W dalszym ciągu uważamy, że surowce będą atrakcyjną inwestycją, również międzynarodowe papiery wartościowe spółek nieruchomościowych zaczynają wyglądać interesująco w porównaniu do papierów polskich, np. GTC wzrosło od początku roku o 5%.

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2007/09/02	MTD	YTD
Nordea / Schroders Surowcowy	-0,07 %	7,09 %
Nordea / Schroders Nieruchomości	0,42 %	-7,06 %

