

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Sierpień 2008

#### Fundusze akcji

Rynek akcji ucierpiał w sierpniu z powodu dalszych umorzeń jednostek, a powszechne towarzystwa emerytalne oraz zagraniczni inwestorzy nie kwapili się do zakupów. W wyniku tego WIG spadł 4.5%, WIG20 5.7% a MIDWIG 4.2%.

Małe i średnie spółki takie jak np. Echo, czy Orbis, zachowywały się lepiej, ponieważ wcześniej zostały mocniej przecenione. Na koniec sierpnia Nordea OFE miał w akcjach 27%, czyli wartość zbliżoną do średniej OFE.

Oczekujemy konsolidacji na niskim poziomie i próby wybicia rynku w górę. Z tego powodu skupiamy się na spółkach, które mogą wziąć udział w ewentualnych przejęciach.

#### Fundusze Akcji

2008/08/29	MTD	YTD
<b>Nordea Akcji</b>	<b>-3.57 %</b>	<b>-16.26 %</b>
Nordea - Skarbiec Akcja	-4.09 %	-20.61 %
Nordea - UniKorona Akcje	-3.82 %	-25.24 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-0.71 %	-26.08 %
Nordea - ING Akcji	-2.72 %	-30.59 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-4.91 %	-32.83 %



## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze Akcji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		29 sierpnia 08
1	<b>Nordea Akcji</b>	<b>-16.26 %</b>
2	Allianz Akcji	-18.23 %
3	Skarbiec Akcja	-20.61 %
4	Legg Mason	-22.96 %
5	KBC Akcyjny FIO	-24.84 %
6	CU Life	-24.97 %
7	DWS Akcji	-25.04 %
8	UniKorona Akcji	-25.24 %
9	Millennium Akcji	-26.07 %
10	Arka BZ WBK Akcji (A)	-26.08 %
11	SEB3 Akcji	-27.14 %
12	PZU Krakowiak Akcji	-27.82 %
13	BPH Akcji	-29.68 %
14	AIG Akcji	-30.53 %
15	ING Akcji typ A,B	-30.59 %
16	PKO/Credit Suisse Akcji	-32.83 %
17	Pioneer Akcji Polskich	-34.71 %

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

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/08/29	MTD	YTD
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	7.47 %	-15.47 %
Fidelity Akcji Europejskich	7.23 %	-19.18 %
HSBC Akcji Latinoamerykańskich	-0.64 %	-20.06 %
Fidelity Akcji Amerykańskich	10.98 %	-20.44 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	4.69 %	-21.41 %
HSBC Akcji Japońskich	4.04 %	-21.64 %
Schroders Akcji Globalnych	9.27 %	-22.27 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	4.27 %	-22.90 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	15.43 %	-23.49 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	10.77 %	-25.14 %
HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	2.05 %	-32.15 %
East Capital Akcji Rosyjskich	-4.89 %	-33.02 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	3.90 %	-33.52 %
Fidelity Akcji Chińskich	3.83 %	-34.75 %
Fidelity Akcji Indyjskich	9.78 %	-40.49 %

Ogólnie fundusze międzynarodowe miały dobry miesiąc. Było to spowodowane słabnącą złotówką.

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Fundusze Obligacji

Rynek obligacji nadal się umacniał w ciągu poprzedniego miesiąca, ponieważ inwestorzy oczekują obniżek stóp procentowych w niedalekiej przyszłości.

Rentowności w przypadku obligacji 10-letnich spadły 21 bp do 6.06%, a dwulatek - 20 bp do 6.36%, natomiast krzywa rentowności jest odwrócona.

Przy tych poziomach i przy stopie 6% rynek potrzebuje obniżki stóp, aby nadal rosnąć.

Jak już wcześniej pisaliśmy, istnieją argumenty przemawiające za tym, że inflacja w Polsce będzie problemem większym niż w innych krajach. Toteż trudno nam sobie wyobrazić obniżki stóp w najbliższym czasie. Pomimo, że wydłużyliśmy czas trwania portfela po pierwszym półroczu, w dalszym ciągu jesteśmy minimalnie niedoważeni. Utrzymujemy jednak spory udział obligacji inflacyjnych w porównaniu do innych TFI.

Fundusze Obligacji		
2008/08/29	MTD	YTD
<b>Nordea Bezpiecznego Inwestowania</b>	<b>0.87 %</b>	<b>3.33 %</b>
Nordea - ING Obligacji	1.34 %	3.18 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	0.75 %	2.56 %
Nordea - UniKorona Obligacje	1.29 %	2.54 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	1.75 %	2.30 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		29 sierpnia 08
1	BPH	4.47 %
2	Arka BZ WBK Obligacji	3.66 %
3	ING Obligacji 2	3.57 %
4	<b>Nordea Bezpiecznego Inwestowania</b>	<b>3.33 %</b>
5	ING Obligacji	3.18 %
6	ING Life	2.99 %
7	PZU Polonez	2.91 %
8	Millenium PD	2.91 %
9	CU Obligacji	2.89 %
10	DWS	2.64 %
11	PKO/Credit Suisse	2.56 %
12	UniKorona Obligacje	2.54 %
13	KBC PD	2.54 %
14	SEB2	2.52 %
15	Skarbiec Obligacji	2.30 %
16	CitiObligacji typ A	2.15 %
17	SEB5 Obligacji Skarbowych	1.69 %
18	GTFI OS	1.51 %
19	Eurofundusz 3A	1.33 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/08/29	MTD	YTD
<b>Nordea Gwarantowany</b>	<b>0.46 %</b>	<b>3.66 %</b>
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.48 %	3.45 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.40 %	3.29 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.49 %	2.99 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	0.49 %	2.71 %

Fundusze obligacyjne miały niezły miesiąc z powodu spadających rentowności oraz słabnącej złotówki.

Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/08/29	MTD	YTD
<b>Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych</b>	<b>0.50 %</b>	<b>2.20 %</b>
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	5.24 %	-13.87 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Fundusze Stabilnego Wzrostu

Fundusz funduszy stabilnego wzrostu zachowywał się raczej przeciętnie.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/08/29	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	-0.05 %	0.47 %
Nordea - UniStoProcent Plus	0.04 %	-0.02 %
Nordea - Skarbiec III Filar	-0.73 %	-5.13 %
<b>Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu</b>	<b>-0.09 %</b>	<b>-6.42 %</b>
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	0.71 %	-9.80 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-0.28 %	-10.47 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-1.76 %	-11.62 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Fundusze Zrównoważone

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

Fundusze Zrównoważone		
2008/08/29	MTD	YTD
<b>Nordea Zrównoważony</b>	<b>-0.74 %</b>	<b>-3.24 %</b>
<b>Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony</b>	<b>-0.24 %</b>	<b>-9.82 %</b>
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	-1.86 %	-11.45 %
Nordea - Pioneer Mix 40	-1.34 %	-12.71 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-1.14 %	-15.21 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	0.50 %	-15.84 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-2.03 %	-16.73 %
Nordea - ING Zrównoważony	-1.40 %	-18.57 %
Nordea - Pioneer Mix 60	-2.33 %	-18.92 %
Nordea - ING Nieruchomości	-2.18 %	-30.82 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

Fundusze Zrównoważone		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		29 sierpnia 08
1	<b>Nordea Zrównoważony</b>	<b>-3.24 %</b>
2	ING Life	-5.94 %
3	Skarbiec Waga	-11.45 %
4	CU Life	-11.73 %
5	Legg Mason	-12.46 %
6	PKO / Credit Suisse	-15.21 %
7	Millenium	-15.41 %
8	Arka BZ WBK	-15.84 %
9	KBC Aktywny	-16.17 %
10	BPH SFIO	-16.44 %
11	UniKorona	-16.73 %
12	PZU	-17.33 %
13	DWS	-17.79 %
14	ING	-18.57 %
15	SEB 1	-18.57 %
16	Pioneer	-20.87 %

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/08/29	MTD	YTD
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	0.20 %	-5.11 %
Nordea Dynamiczny	-1.52 %	-5.64 %
Nordea Portfel Agresywny	-1.72 %	-18.43 %

### Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze Dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		31 sierpnia 08
1	Unikorona Aktive	-5.11 %
2	<b>Nordea Dynamiczny</b>	<b>-5.64 %</b>
3	Allianz Aktive	-8.01 %
4	SKOK Aktive	-13.18 %
5	KBC Aktive	-16.17 %
6	BPH Aktive	-16.44 %
7	LUKAS Dynamic	-19.27 %
8	ING Life	-23.31 %
9	CU Life	-25.09 %

Fundusz Nordea jest nadal najlepszym funduszem w Polsce w porównaniu do TFI.

## Raport Inwestycyjny - Sierpień 2008

### Fundusze Inwestycji Alternatywnych

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/08/29	MTD	YTD
Nordea - Schroders Surowcowy	-2.53 %	-0.62 %
Nordea Hedgingowy Akcji	1.68 %	-10.29 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	4.23 %	-22.36 %

Fundusz surowcowy pozostawał w sierpniu pod presją z powodu spadków cen ropy, ale pomogła silna pozycja Złotego. W ciągu roku fundusz pozostaje na niemal niezmiennym poziomie. Pozostałe fundusze alternatywne zachowują się całkiem dobrze

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