

Raport Inwestycyjny - wrzesień 2007

Rynek akcji

Wrzesień przyniósł niewielkie zmiany WIGu o -0.6%. Jednocześnie nastąpiła znaczna zmiana preferencji inwestorów w odniesieniu do dużych i średnich/małych spółek. Indeks dużych spółek WIG20 wzrósł o 1%, podczas gdy MIDWIG80 spadł o 4.3%. Ta różnica była spowodowana zmianą nastawienia do ryzyka, która rozpoczęła się podczas letniej wyprzedaży. Inwestorzy są mniej pewni, płynność stała się w tym sensie, a inwestorzy wolą kupować spółki, które mogą być sprzedane, gdy sprawy przyjmą zły obrót.

Jesteśmy ostro nie optymistyczni co do rynku, ponieważ wydaje się, że banki centralne podtrzymają gospodarkę, gdyby pojawiły się obawy dotyczące rynku nieruchomości, podobnie jak to było w USA. Zasilenie płynności przez banki centralne prawdopodobnie pomoże rynkom wschodzącym takim jak Polska. Ponadto rynek polski wzrósł ostatnio mniej niż inne rynki wschodzące, co powinno go wzmocnić.

Jednocześnie uważamy, że rynek pozostanie niestabilny z potencjalnie dużymi przesunięciami między sektorami. Nie jesteśmy wielbicielami deweloperów, instytucji finansowych wrażliwych na stopy procentowe i sektora handlu detalicznego. Wolimy budownictwo infrastrukturalne, dobra trwałe i surowce.

Stopa zwrotu na 28.09.2007

Fundusze akcji	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	0.62 %	-6.92 %	22.04 %
Nordea - UniKorona Akcje	1.98 %	-6.90 %	21.81 %
Nordea - Skarbiec Akcja	2.70 %	-6.18 %	20.61 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	3.88 %	-4.28 %	20.14 %
Nordea Akcji	1.61 %	-5.38 %	19.52 %
Nordea - ING Akcji	0.31 %	-8.56 %	13.56 %
Nordea - ING Selektywny	-0.22 %	-5.18 %	8.38 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Nordea w porównaniu do funduszy TFI

Fundusze akcji Od początku roku	Stopa zwrotu 28 wrz 07
Legg Mason	30.52 %
PKO/Credit Suisse Akcji	22.04 %
UniKorona Akcji	21.81 %
BPH Akcji	21.01 %
Skarbiec Akcja	20.61 %
Arka BZ WBK Akcji (A)	20.14 %
Nordea UFK Akcji	19.52 %
AIG Akcji	18.90 %
SEB3 Akcji	18.40 %
Millennium Akcji	17.79 %
Pioneer Akcji Polskich	16.12 %
DWS Akcji	15.30 %
KBC Akcyjny FIO	14.63 %
PZU Krakowiak Akcji	13.85 %
ING Akcji typ A,B	13.56 %
Allianz Akcji	10.93 %

Fundusz zarządzany przez Nordea miał dobry wynik 1.6%, podczas gdy WIG -0.6%. W porównaniu do TFI fundusz akcyjny Nordea uzyskał w 2007 roku stopę zwrotu, porównywalną z lepszą połową funduszy.

Międzynarodowe fundusze akcji	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	5.26 %	3.70 %	23.11 %
Nordea HSBC Akcji Azjatyckiej z wyłączeniem Japonii	8.20 %	12.08 %	22.41 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	0.09 %	-8.00 %	-6.51 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	-0.26 %	-4.23 %	



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Międzynarodowe rynki akcji wzrosły we wrześniu, z największymi notami na rynkach dalekowschodnich. Było to zgodne z naszymi oczekiwaniami i spowodowane generalnym popytem na rynkach wschodzących po 50 punktowej obniżce stóp procentowych, dokonanej przez FED.

Fundusze obligacyjne

Polski rynek obligacji wzrósł lekko we wrześniu, przy czym obligacje o długim terminie wykupu zachowywały się lepiej niż te o krótkim. Rentowność obligacji 10-letnich spadła o 0.1% w ciągu miesiąca. Przy aktualnej rentowności 5.75% dla obligacji 5-letnich mamy wrażenie, że rynek wycenia je właściwie, bardziej pod wpływem wiatowych obniżek stóp z jednej strony, a krajowymi czynnikami podnoszącymi rentowność z drugiej. Nadal utrzymujemy krótki czas trwania portfela w funduszu.

Fundusze obligacji	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	0.49 %	1.07 %	2.59 %
Nordea - UniKorona Obligacje	0.82 %	0.97 %	2.05 %
Nordea - ING Obligacji	0.46 %	0.81 %	1.53 %
Nordea - Skarbiec Obligacji	0.91 %	0.89 %	1.13 %
Krajowy Fundusz Instrumentów Długich	0.22 %	0.62 %	0.95 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	0.39 %	0.65 %	0.74 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze gotówkowe	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
UFK Gwarantowany	0.38 %	1.07 %	3.04 %
Nordea - UniKorona Pieniądzy	0.40 %	0.98 %	2.78 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.32 %	0.93 %	2.53 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.32 %	0.88 %	2.33 %
Krajowy PKO/Credit Suisse Skarbowy	0.27 %	0.81 %	2.07 %

W międzynarodowych funduszach obligacji również utrzymujemy krótki czas trwania portfela i konserwatywny podejście do rynków kredytowych. Fundusz obligacji wysokiej rentowności, zarządzany przez Nordea, ucierpiał w tym roku na skutek wzrostu stóp i związkających się spreadów. Zachowujemy pozytywne nastawienie w dłuższym okresie, nadal wierzymy w ostrożne podejście do inwestycji w wysokorentowne obligacje do końca roku.

Międzynarodowe fundusze akcji	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	-0.06 %	0.62 %	0.25 %
Nordea - UniKorona Pieniądzy	0.02 %	-2.30 %	-0.86 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze stabilnego wzrostu

Fundusze stabilnego wzrostu (zawierające akcje i obligacje) znajdujące się w naszej ofercie miały dobry miesiąc. Pozytywna sytuacja na rynku akcji i spadające rentowności przyczyniły się do znakomitego wyniku.

Fundusze stabilnego wzrostu	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea - Skarbiec III Filar	1.25 %	-1.61 %	9.53 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	2.19 %	0.15 %	9.49 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	0.30 %	-2.64 %	8.69 %
Nordea - Portfel Stabilnego Wzrostu	0.83 %	-2.12 %	8.49 %
Nordea - UniStoProcent Bis	0.52 %	0.16 %	7.92 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu	0.78 %	-2.24 %	6.04 %
Nordea - UniStoProcent Plus	1.01 %	-0.87 %	3.57 %

Fundusze zrównoważone

W funduszach zrównoważonych (zawierających akcje i obligacje) fundusze Nordea uzyskały relatywnie dobre wyniki. Ogólne problemy na międzynarodowym rynku nieruchomości uderzyły w fundusz ING Budownictwa i Nieruchomości.



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze zrównoważone	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea - UniKorona Zrównoważony	2.06 %	-3.60 %	13.22 %
Nordea - Arka BZ WBK Zrównoważony	2.85 %	-3.14 %	12.18 %
Nordea - Portfel Zrównoważony	1.15 %	-3.57 %	11.34 %
Nordea UFK Zrównoważony	0.99 %	-1.49 %	11.21 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	0.92 %	-3.28 %	10.74 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	1.59 %	-3.06 %	10.51 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	0.61 %	-4.19 %	9.44 %
Nordea - ING Zrównoważony	0.98 %	-4.01 %	7.97 %
Nordea - Pioneer Mix 60	1.82 %	-4.04 %	5.68 %
Nordea - ING Budownictwa i Nieruchomości	-0.22 %	-8.31 %	4.76 %
Nordea - Pioneer Mix 40	1.43 %	-2.74 %	4.23 %

Fundusze dynamiczne

Fundusze aktywnej alokacji	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea - Dynamiczny	0.80 %	-3.53 %	22.78 %
Nordea - Portfel Agresywny	1.29 %	-5.33 %	14.90 %
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	1.05 %	-5.68 %	5.83 %



Raport Inwestycyjny - sierpień 2007

Fundusze akcji Od początku roku	Stopa zwrotu 28 wrz 07
Nordea Dynamic	22.78 %
CU	19.60 %
SKOK Active	17.33 %
ING	13.07 %
LUKAS Dynamic	13.69 %
BPH Active	10.63 %
Allianz Aktive	8.51 %
Unikorona Aktive	5.83 %
KBC Aktive	5.36 %

Fundusze dynamiczne uzyskały dobre wyniki we wrześniu. Fundusz Nordea Dynamiczny jest nadal najlepszy na rynku wyceną cTFl.

Fundusze inwestycji alternatywnych

Fundusze alternatywnych inwestycji zanotowały bardzo dobre wyniki we wrześniu zwłaszcza fundusz surowcowy, który uzyskał stop zwrotu 9.6% w jednym miesiącu, z powodu silnej hossy na różnych surowcach. Również fundusz nieruchomości odbił się po trudnym okresie.

Fundusze alternatywne	Stopa zwrotu na 28.09.2007		
	1 miesiąc	3 miesiące	od początku roku
Nordea Schroders Surowcowy	9.57 %	10.43 %	15.49 %
Nordea Schroders Nieruchomości	2.37 %	-2.41 %	-5.30 %

