

Raport Inwestycyjny

Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

Wrzesień 2008

Fundusze akcji

Rynek akcyjny we wrześniu ucierpiał z powodu dalszych umorzeń jednostek oraz w wyniku dalszej wyprzedaży na światowych rynkach. Była ona efektem pogłębiającego się kryzysu bankowego, 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 7.7%, WIG20 8.2% a MIDWIG 6%.

Udział akcji na koniec września w Nordea był zbliżony do średniej na poziomie 25%.

Oczekujemy pewnego uspokojenia rynku i konsolidacji na niskim poziomie. Co do kierunku rynku, to przy tym poziomie emocji można oczekiwać albo dalszej głębokiej przeceny graniczącej z paniką albo próby silnego odreagowania. W średnim terminie kłopoty banków nie zostaną rozwiązane, dlatego trudno liczyć na trwałe odbicie.

Fundusze Akcji

2008/09/30	MTD	YTD
Nordea Akcji	-4.05 %	-19.65 %
Nordea - Skarbiec Akcja	-9.27 %	-27.97 %
Nordea - UniKorona Akcje	-8.44 %	-31.55 %
Nordea - Arka BZ WBK Akcji	-10.99 %	-34.21 %
Nordea - ING Akcji	-5.82 %	-34.63 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Akcji	-9.83 %	-39.43 %



Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze Akcji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 wrz 08
1	Nordea Akcji	-19.65 %
2	Allianz Akcji	-24.33 %
3	Skarbiec Akcja	-27.97 %
4	Legg Mason	-28.59 %
5	Millennium Akcji	-30.29 %
6	KBC Akcyjny FIO	-31.04 %
7	UniKorona Akcji	-31.55 %
8	DWS Akcji	-31.97 %
9	PZU Krakowiak Akcji	-32.78 %
10	CU Life	-33.32 %
11	SEB3 Akcji	-33.62 %
12	BPH Akcji	-33.62 %
13	Arka BZ WBK Akcji (A)	-34.21 %
14	ING Akcji typ A,B	-34.63 %
15	AIG Akcji	-36.28 %
16	Pioneer Akcji Polskich	-39.26 %
17	PKO/Credit Suisse Akcji	-39.43 %

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

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Międzynarodowe Fundusze Akcji		
2008/09/30	MTD	YTD
Fidelity Akcji Amerykańskich	-8.08 %	-26.87 %
HSBC Akcji Japońskich	-6.69 %	-26.89 %
Nordea Akcji Małych Spółek Skandynawskich	-15.16 %	-28.29 %
Schroders Akcji Globalnych	-8.31 %	-28.73 %
Fidelity Akcji Europejskich	-14.02 %	-30.51 %
Nordea Akcji Nowe Horyzonty Europy	-11.40 %	-31.69 %
Nordea Międzynarodowych Funduszy Akcji	-13.68 %	-32.16 %
Nordea Północnoamerykańskich Akcji Plus	-12.01 %	-32.68 %
Nordea Europejskich Akcji Plus	-13.22 %	-35.03 %
HSBC Akcji Azjatyckich z wyłączeniem Japonii	-12.63 %	-40.72 %
Nordea Dalekowschodnich Akcji Plus	-11.70 %	-41.30 %
HSBC Akcji Latynoamerykańskich	-27.87 %	-42.34 %
Fidelity Akcji Chińskich	-14.34 %	-44.10 %
East Capital Akcji Rosyjskich	-22.32 %	-47.97 %
Fidelity Akcji Indyjskich	-16.30 %	-50.19 %

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

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Obligacji

Rynek obligacji nadal się umacniał we wrześniu, ponieważ inwestorzy oczekują obniżek stóp procentowych w niedalekiej przyszłości.

Rentowności spadły w przypadku obligacji 10-letnich 20 bp do 5.85%, a dwulatek 10 bp do 6.10%, natomiast krzywa rentowności jest odwrócona.

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

Jak już wcześniej pisaliśmy, pojawiły się argumenty przemawiające za tym, dlaczego inflacja w Polsce będzie problemem większym niż w innych krajach. Z tego powodu trudno nam sobie wyobrazić obniżki stóp w najbliższym czasie.

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

Fundusze Obligacji		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea - ING Obligacji	1.39 %	4.62 %
Nordea Bezpiecznego Inwestowania	0.86 %	4.22 %
Nordea - UniKorona Obligacje	1.22 %	3.79 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Obligacji	0.96 %	3.54 %
Nordea - Skarbiec Obligacja	1.40 %	3.73 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Obligacji		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 wrz 08
1	BPH	5.44 %
2	ING Obligacji 2	5.07 %
3	Arka BZ WBK Obligacji	4.76 %
4	Millenium PD	4.63 %
5	ING Obligacji	4.62 %
6	Nordea Bezpiecznego Inwestowania	4.62 %
7	CU Obligacji	4.50 %
8	ING Life	4.30 %
9	PZU Polonez	3.94 %
10	UniKorona Obligacje	3.79 %
11	Skarbiec Obligacji	3.73 %
12	DWS	3.69 %
13	PKO/Credit Suisse	3.54 %
14	Eurofundusz 3A	3.52 %
15	CitiObligacji typ A	3.50 %
16	KBC PD	2.79 %
17	GTFI OS	2.36 %
18	SEB5 Obligacji Skarbowych	1.46 %
19	SEB2	-4.03 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea Gwarantowany	0.50 %	4.18 %
Nordea - UniKorona Pieniężny	0.46 %	3.93 %
Nordea - Skarbiec Kasa	0.46 %	3.77 %
Nordea - ING Gotówkowy	0.40 %	3.41 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Skarbowy	-0.05 %	2.66 %

Międzynarodowe Fundusze Rynku Pieniężnego		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea Międzynarodowy Fundusz Instrumentów Dłużnych	0.62 %	2.83 %
Nordea Europejskich Papierów Dłużnych Wysokiej Rentowności	-1.79 %	-15.42 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Stabilnego Wzrostu

Fundusz funduszy stabilnego wzrostu zachowywał się lepiej od innych funduszy.

Fundusze Stabilnego Wzrostu		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea - UniStoProcent Bis	-0.68 %	-0.21 %
Nordea - UniStoProcent Plus	-0.14 %	-0.16 %
Nordea - Skarbiec III Filar	-2.51 %	-7.51 %
Nordea Portfel Stabilnego Wzrostu	-0.87 %	-7.23 %
Nordea - ING Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus	-1.07 %	-11.43 %
Nordea - Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-3.62 %	-13.06 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu	-3.21 %	-14.46 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Zrównoważone

Fundusz zrównoważony Nordea dzięki prawidłowemu doborowi spółek oraz konserwatywnej alokacji nadal jest najlepiej performującym funduszem w swojej kategorii.

Fundusze Zrównoważone		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea Zrównoważony	-0.79 %	-4.00 %
Nordea Krajowy Fundusz Zrównoważony	-0.92 %	-10.65 %
Nordea - Skarbiec Waga Zrównoważony	-5.77 %	-16.56 %
Nordea - Pioneer Mix 40	-3.40 %	-15.68 %
Nordea - PKO/Credit Suisse Zrównoważony	-3.38 %	-18.08 %
Nordea - UniKorona Zrównoważony	-4.65 %	-20.60 %
Nordea - ING Zrównoważony	-2.71 %	-20.78 %
Arka BZ WBK Zrównoważony	-8.46 %	-22.96 %
Nordea - Pioneer Mix 60	-5.96 %	-23.75 %
Nordea - ING Nieruchomości	-10.03 %	-37.75 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Zrównoważone		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 wrz 08
1	Nordea Zrównoważony	-3.24 %
2	ING Life	-5.94 %
3	Legg Mason	-11.45 %
4	CU Life	-11.73 %
5	Skarbiec Waga	-12.46 %
6	Millenium	-15.21 %
7	PKO / Credit Suisse	-15.41 %
8	BPH SFIO	-15.84 %
9	KBC Aktywny	-16.17 %
10	PZU	-16.44 %
11	UniKorona	-16.73 %
12	ING	-17.33 %
13	DWS	-17.79 %
14	Arka BZ WBK	-18.57 %
15	SEB 1	-18.57 %
16	Pioneer	-20.87 %

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Dynamiczne

Fundusze Dynamiczne		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea - UniAktywna Alokacja (95%)	-0.40 %	-5.49 %
Nordea Dynamiczny	-4.69 %	-10.07 %
Nordea Portfel Agresywny	-4.27 %	-21.91 %

Nordea w porównaniu do TFI

Fundusze Dynamiczne		Stopa zwrotu
Od początku roku 2008		30 wrz 08
1	Unikورونا Aktive	-5.49 %
2	Nordea Dynamiczny	-10.07 %
3	Allianz Aktive	-12.49 %
4	SKOK Aktive	-16.33 %
5	BPH Aktive	-18.72 %
6	KBC Aktive	-19.45 %
7	LUKAS Dynamic	-26.33 %
8	ING Life	-28.72 %
9	CU Life	-33.50 %

Fundusz Nordea Dynamiczny nadal osiąga bardzo dobre rezultaty.

Raport Inwestycyjny - Wrzesień 2008

Fundusze Inwestycji Alternatywnych

Fundusze Inwestycji Alternatywnych		
2008/09/30	MTD	YTD
Nordea - Schroders Surowcowy	-10.28 %	-10.83 %
Nordea Hedgingowy Akcji	-3.85 %	-13.75 %
Nordea - Schroders Nieruchomości	-8.18 %	-28.71 %

Fundusz surowcowy pozostawał we wrześniu 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