

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – kwiecień

Wg wycen z 30 kwietnia 2019 r.

Kontynuacja wzrostów w większości klas aktywów

- W kwietniu 4. z rzędu miesiąc dynamicznego odreagowania na rynkach akcji i obligacji korporacyjnych (zwłaszcza zagranicznych)
- Spadki za to na rynku surowcowym, oraz polskim długu skarbowym
- Wśród funduszy akcyjnych najmocniejsza grupa akcji europejskich (efekt przesunięcia daty Brexitu) – ze średnią stopą zwrotu
- W dobrej formie (jak na możliwe do osiągnięcia stopy zwrotu w spektrum inwestycyjnym tych funduszy) także fundusze polskie obligacji krótkoterminowych zmiennokuponowych (dawna grupa funduszy pieniężnych)
- Ponownie słabo fundusze akcji tureckich (strata ponad 30% za ostatnie 12 mies.)

Raport podsumowuje stopy zwrotu otwartych funduszy akcji i obligacji o aktywach przekraczających 5 mln zł z oferty Alior Banku w kwietniu.

Data sporządzenia:

8 maja 2019

Autorzy:

Wioletta Pawłowska
Specjalista ds. Analiz, Doradca
Inwestycyjny

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz, Doradca
Inwestycyjny

Agata Filipowicz-Rybicka
Menedżer ds. Strategii Rynków
Finansowych,
Makler Papierów Wartościowych

Zbigniew Obara
Menedżer Zespołu Analiz i
Doradztwa,
Makler Papierów Wartościowych

Spis treści

| | |
|--|----|
| Fundusze dłużne skarbowe polskie | 2 |
| Fundusze dłużne polskie korporacyjne | 2 |
| Fundusze dłużne polskie uniwersalne | 3 |
| Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych | 3 |
| Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i> | 4 |
| Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM) | 4 |
| Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG* | 5 |
| Fundusze dłużne pozostałe | 5 |
| Fundusze akcji polskich uniwersalne | 6 |
| Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek | 6 |
| Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) – globalne | 7 |
| Fundusze akcji amerykańskich – szczegółowe | 7 |
| Fundusze akcji europejskich – szczegółowe | 8 |
| Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) – globalne | 8 |
| Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących | 9 |
| Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe | 10 |
| Fundusze surowcowe | 10 |
| Fundusze akcji pozostałe | 11 |
| Dodatek makro | 11 |
| Stopy zwrotu klas aktywów | 12 |

Fundusze dłużne skarbowe polskie

Tabela 1. Stopy zwrotu funduszy, dla których głównym przedmiotem inwestycji są polskie obligacje*.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Unikorona Obligacje | 0,12% | -0,5% | 1,7% | 0,6% | 5,1% | 11,4% |
| Metlife Obligacji Skarbowych | 0,09% | 0,0% | 1,1% | 0,6% | 4,6% | 12,8% |
| MetLife Obligacji Plus | -0,06% | -0,1% | 1,4% | 1,1% | 5,3% | 13,3% |
| UniObligacje Aktywne | -0,17% | -1,2% | 2,3% | -1,3% | 2,4% | 11,3% |
| PZU Dłużny Aktywne | -0,19% | 0,0% | 2,3% | 2,3% | | |
| Ipopema Dłużny kat. B | -0,25% | -0,6% | 1,2% | 1,8% | 8,0% | |
| Aviva Obligacji | -0,33% | -0,5% | 1,1% | 0,8% | 4,0% | 10,4% |
| PZU Papierów Dłużnych Polonez | -0,36% | -0,4% | 2,5% | 2,6% | 5,4% | 14,1% |
| Skarbiec Obligacja | -0,38% | -0,3% | 1,1% | 1,1% | 7,7% | 15,3% |
| Investor Obligacji | -0,43% | -0,4% | 1,3% | 1,5% | 8,2% | 16,2% |
| NN Obligacji | -0,55% | -0,7% | 1,7% | 2,0% | 7,9% | 16,2% |
| średnia | -0,23% | -0,4% | 1,6% | 1,2% | 5,9% | 13,4% |

Źródło: Bloomberg, * min. 70% aktywów wg danych z ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych i brak ograniczeń co do maksymalnego poziomu duration – ryzyka stopy procentowej portfela

Najwyższy od 1,5 roku odczyt inflacji CPI w szacunku GUS za kwiecień (2,2% r/r) spowodował przecenę polskich obligacji stałokuponowych, stanowiących główny komponent portfeli funduszy w tej grupie (rentowność 10-latek ponownie przekroczyła 3,0% vs. 2,86% jeszcze na początku kwietnia). W rezultacie najmocniej potraciły fundusze z prawdopodobnie najdłuższym średnim terminem zapadalności krajowych papierów skarbowych. Dodatkowo stopy zwrotu udało się osiągnąć jedynie 2 funduszom.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Tabela 2. Stopy zwrotu funduszy, które inwestują w dług nieskarbowy* ponad 50% aktywów.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych | 0,64% | 1,7% | 1,7% | 2,0% | 8,9% | 14,4% |
| Superfund Oszczędnościowy Plus (d. Płynnościowy) | 0,44% | 0,6% | 1,2% | 1,9% | 9,2% | 16,0% |
| Aviva Depozytowy | 0,36% | 0,9% | 1,5% | 1,9% | 7,1% | |
| Investor Obligacji Korporacyjnych | 0,30% | 0,7% | 1,1% | 1,3% | 3,6% | |
| Quercus Ochrony Kapitału | 0,24% | 0,6% | 1,3% | 2,1% | 7,1% | 13,0% |
| UniProfit Plus (d. UniWIBID Plus) | 0,18% | 0,5% | 1,3% | 2,3% | 7,0% | 12,9% |
| UniOszczędnościowy (d. UniLokata) | 0,18% | 0,5% | 1,2% | 2,1% | 6,8% | 12,0% |
| średnia | 0,33% | 0,8% | 1,3% | 1,9% | 7,1% | 13,7% |

Źródło: Bloomberg, * dane wg ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych

Wybijające zachowanie w grupie Avivy Dłużnych Papierów Korporacyjnych (od początku roku już ponad 2% zysku, wcześniej słabe II półrocze 2018 r.) głównie dzięki m.in. kilkunastoprocentowej „domieszce” w aktywach skorelowanych z rynkami akcji - obligacji korporacyjnych emitentów z rynków rozwiniętych, itp. Poza tym niewielka dyspersja w grupie stóp zwrotu za ostatnie 12m. Wynikiem odstaje nieco fundusz Investora.

Kwiecień 2019

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Tabela 3. Stopy zwrotu funduszy, które w polski dług skarbowy inwestują poniżej 50%* aktywów, a pozostałą część zarówno w obligacje zagraniczne, jak i krajowe korporacyjne.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Skarbiec Oszczędnościowy Plus (d. Obligacji Globalnych) | 0,01% | 0,5% | 1,6% | 1,4% | 7,4% | |
| Superfund Obligacyjny | -0,05% | 0,2% | 0,9% | 1,3% | 4,7% | 8,0% |
| Alior Papierów Dłużnych | -0,06% | 0,4% | 0,3% | -1,1% | -0,3% | 1,0% |
| Skarbiec Dłużny Uniwersalny* (d. Depozytowy) | -0,11% | 0,4% | 1,4% | 1,3% | 6,4% | 12,6% |
| Ipopena Obligacji kat. B | -0,12% | 0,2% | 1,1% | 1,4% | 6,7% | 12,6% |
| Aviva Obligacji Dynamiczny | -0,16% | 0,5% | 2,0% | 2,2% | 7,5% | 21,2% |
| średnia | -0,08% | 0,4% | 1,2% | 1,1% | 5,4% | 11,1% |

Źródło: Bloomberg, * dane wg ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych

Tabela 4. Stopy zwrotu funduszy, które mają niskie ryzyko stopy procentowej*.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| UniAktywny Dochodowy (d. UniAktywny Pieniężny) | 0,60% | 0,6% | 1,6% | 1,8% | 9,9% | |
| Unikorona Dochodowy (d. Unikorona Pieniężny) | 0,55% | 0,6% | 1,6% | 1,6% | 8,7% | 14,4% |
| Metlife Konserwatywny Plus (d. Lokacyjny) | 0,53% | 0,3% | 0,7% | 0,9% | 6,2% | 11,0% |
| Superfund Oszczędnościowy (d. Pieniężny) | 0,46% | 0,6% | 1,2% | 1,7% | 8,6% | 14,9% |
| Metlife Konserwatywny (d. Pieniężny) | 0,41% | 0,4% | 0,6% | 0,8% | 5,7% | 11,1% |
| PZU Oszczędnościowy (d. Gotówkowy) | 0,24% | 0,3% | 0,9% | 1,3% | 5,7% | 10,3% |
| NN Obligacji Krótkoterminowych (d. NN Lokacyjny Plus) | 0,24% | 0,7% | 1,3% | 1,4% | 7,0% | 12,8% |
| PZU Sejf+ | 0,23% | 0,2% | 0,7% | 1,0% | 5,7% | 9,4% |
| Skarbiec Konserwatywny (d. Kasa Pieniężny) | 0,23% | 0,2% | 0,7% | 1,0% | 5,9% | 9,4% |
| Investor Oszczędnościowy (d. Płynna Lokata) | 0,20% | 0,3% | 1,0% | 1,5% | 7,7% | 12,4% |
| Investor Dochodowy (d. Gotówkowy) | 0,19% | -0,2% | 0,2% | 0,1% | 4,5% | 7,4% |
| Ipopena Oszczędnościowy (d. Gotówkowy) kat.B | 0,16% | 0,3% | 0,7% | 1,5% | 6,4% | 10,8% |
| Aviva Niskiego Ryzyka (d. Depozyt Plus) | 0,15% | 0,0% | 0,5% | 0,7% | 3,3% | 5,4% |
| Alior Oszczędnościowy (d. Pieniężny) | 0,11% | 0,4% | 0,9% | 1,1% | 7,3% | |
| NN (L) Krótkoterminowych Obligacji Plus (d. Lokacyjny Aktywny) | 0,10% | 0,0% | 1,2% | -2,4% | -6,4% | -1,8% |
| NN Oszczędnościowy (d. NN Gotówkowy) | 0,08% | 0,0% | 0,4% | 0,6% | 3,2% | 6,5% |
| NN (L) Oszczędnościowy (d. NN (L) Depozytowy) | 0,07% | 0,0% | 0,3% | 0,6% | 3,2% | 6,7% |
| średnia | 0,27% | 0,3% | 0,8% | 0,9% | 5,5% | 9,3% |

Źródło: Bloomberg

*dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration nie przekracza 2 lat, kryterium przyjęte m.in. w nowej klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (źródło: https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf), zdecydowana większość funduszy w ww. grupie w związku z obowiązywaniem od 21 stycznia 2019 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej w sprawie funduszy rynku pieniężnego, zmieniło nazwy, nie zmieniając swoich polityk inwestycyjnych,

Trwa dobra passa flagowych funduszy Union TFI w tej grupie (łącznie aktywa Unikorona Dochodowego i UniAktywny Dochodowego) oscylują w ok. 6,5 mld zł. Fundusze te wysunęły się na czoło także w rankingu stóp zwrotu za 6 i 12 m.

Kwiecień 2019

Fundusze dłużne zagraniczne *high-yield* (HY)

Tabela 5. Stopy zwrotu funduszy, dla których głównym przedmiotem inwestycji są obligacje emitentów korporacyjnych o rankingu sub-inwestycyjnym (HY).

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Fidelity European High Yield PLN-hedged | 1,7% | 4,9% | 4,2% | 3,5% | 19,1% | |
| Blackrock Global High Yield PLN-hedged | 1,4% | 3,7% | 2,3% | 3,2% | 18,5% | 19,8% |
| Skarbiec Global High Yield | 1,4% | 3,1% | 1,8% | 3,9% | 17,0% | 18,2% |
| NN (L) Globalny Dług Korporacyjnego | 1,2% | 3,5% | 1,4% | 3,3% | 17,0% | 14,6% |
| Schroder Global High Income Bond PLN-hedged | 0,8% | 1,7% | 2,7% | -1,4% | 15,3% | 15,7% |
| Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu* | 0,5% | 1,9% | 1,1% | 0,8% | 7,7% | 11,0% |
| średnia | 1,2% | 3,1% | 2,2% | 2,2% | 15,8% | 15,9% |

Źródło: Bloomberg, * do 2.11.2018 Skarbiec Lokacyjny

Grupa funduszy najmocniej skorelowana z rynkiem akcji, który pozostawał w dobrej kondycji w kwietniu. Najmocniej zyskiwał high-yieldowy dług europejski, głównie na fali kompresji rentowności w strefie euro, mającej miejsce po zapowiedzi przez Europejski Bank Centralny operacji wspierającej sektor bankowy (T)LTRO.

Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)

Tabela 6. Stopy zwrotu funduszy, dla których głównym przedmiotem inwestycji są obligacje emitentów z rynków wschodzących (EM).

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged | 1,4% | 0,1% | 5,1% | -0,6% | 13,7% | 8,7% |
| Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged | 1,4% | 0,7% | 4,3% | 1,2% | 11,0% | 6,2% |
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących | 0,1% | 1,4% | 5,1% | 3,9% | 2,5% | 9,4% |
| Alior Obligacji Światowych | -0,2% | -0,1% | 2,9% | 0,3% | | |
| Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged | -0,3% | -3,2% | 4,3% | -11,8% | -1,3% | -9,3% |
| NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących | -0,4% | -3,3% | 1,7% | -10,5% | -3,4% | -16,2% |
| Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged | -0,6% | -2,3% | 1,0% | -5,2% | -1,7% | -0,3% |
| średnia | 0,2% | -1,0% | 3,5% | -3,2% | 3,5% | -0,2% |
| Fidelity Emergin Markets Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged | -0,4% | 1,4% | 2,0% | -1,4% | | |

Źródło: Bloomberg, * fundusz wypłacający dywidendy (miesięcznie), stopa zwrotu funduszu prezentowana bez dywidend i nie uwzględniana do średniej w grupie

W grupie funduszy inwestujących na rynkach EM mamy do czynienia z dwoma głównymi wyróżnikami: waluta ekspozycji oraz rodzajem strategii: pełna alokacja vs. absolute return/niepełnej alokacji. W kwietniu najlepiej wypadły fundusze Templetona, które różnią się od pozostałych właśnie elementami absolutnej stopy zwrotu w swoich portfelach (immunizacja ryzyka stopy procentowej na rynku długu EM za pomocą krótkiej pozycji w US Treasuries), oraz ekspozycja na dług EM w walutach lokalnych, ale nie poprzez USD, a koszyk niżej oprocentowanych innych „twardych” walut, jak EUR, JPY.

Kwiecień 2019

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

Tabela 7. Stopy zwrotu funduszy inwestujących na rynku obligacji globalnie.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged | 1,2% | 3,9% | 4,2% | 4,1% | 18,8% | |
| Fidelity Global Strategic Bonds PLN-hedged | 0,7% | 3,0% | 3,8% | 3,2% | 7,8% | 12,5% |
| Metlife Obligacji Światowych | 0,7% | 1,6% | 3,2% | 2,0% | 6,6% | 31,0% |
| Skarbiec Global Bond Opportunities | 0,7% | 2,2% | 1,9% | 1,4% | 5,7% | 7,5% |
| Black Rock FIGO** PLN-hedged | 0,5% | 1,6% | 1,8% | 1,0% | 7,6% | 11,2% |
| PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych | 0,4% | 1,7% | 2,2% | 2,5% | | |
| Fidelity US Dollar PLN-hedged | -0,1% | 1,7% | 4,5% | 4,6% | | |
| średnia | 0,6% | 2,3% | 3,3% | 3,0% | 9,7% | 17,0% |

Źródło: Bloomberg, *z dominującym udziałem w portfelu obligacji o ratingu inwestycyjnym (IG), ** Fixed Income Global Opportunities

Kolejny znakomity miesiąc funduszu, Schroder Euro Credit Conviction, dla którego główna kontrybucja do wyników to „gra” na premiach kredytowych w segmencie nisko-oprocentowanego długu europejskiego. Pozostałe fundusze z umiarkowanymi zyskami napędzonymi spadkiem premii kredytowych w segmencie IG. Lekka korekta wyceny Fidelity US Dollar Bond, po bardzo dobrym pierwszym kwartale. Wyróżnikiem tego funduszu jest dominacja w portfelu amerykańskich obligacji skarbowych o długim terminie do wykupu.

Fundusze dłużne pozostałe

Tabela 8. Stopy zwrotu funduszy niedających się zakwalifikować do żadnej z pozostałych grup.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|----------|---------|---------|-------|--------|-------|
| Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged | 0,5% | 3,9% | 2,2% | -1,5% | 11,2% | 19,4% |
| Uniobligacje: Nowa Europa | -0,9% | -2,3% | 6,4% | -6,1% | -12,7% | 1,5% |

Źródło: Bloomberg

Kwiecień 2019

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Tabela 9. Stopy zwrotu funduszy o uniwersalnej polityce inwestycyjnej i koncentracji na krajowym rynku akcji.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Aviva Polskich Akcji | 1,4% | 2,2% | 1,3% | -2,0% | 11,6% | 6,9% |
| UniKorona Akcje | 1,3% | 1,6% | -1,9% | -4,0% | 14,8% | 6,6% |
| Skarbiec Top Funduszy Akcji | 1,3% | 2,9% | -3,2% | -2,1% | 21,6% | 11,9% |
| UniAkcje Wzrostu | 1,2% | 2,4% | -2,0% | -5,6% | 14,1% | 14,7% |
| NN Akcji | 0,9% | -0,4% | -0,1% | -3,0% | 13,4% | 11,4% |
| Ipopema Akcji kat. B | 0,6% | -0,7% | 1,4% | -0,7% | 10,4% | 0,6% |
| MetLife Akcji | 0,3% | -0,5% | 3,2% | -1,2% | 9,9% | -5,4% |
| Superfund Akcyjny | 0,1% | -1,4% | -0,3% | -4,5% | -9,5% | -12,9% |
| Skarbiec Akcja | -0,2% | -0,4% | -5,4% | -5,4% | 25,3% | 7,3% |
| PZU Akcji Krakowiak | -0,4% | -3,4% | -5,1% | -14,5% | -9,0% | -23,8% |
| MetLife Akcji Polskich | -0,5% | -0,2% | 4,4% | 0,2% | 8,1% | -4,2% |
| PZU Akcji Spółek Dywidendowych | -0,8% | -4,2% | -3,6% | -10,8% | -2,1% | 14,6% |
| Alior Agresywny | -0,8% | 5,9% | 4,0% | -12,6% | -11,7% | -23,3% |
| Quercus Agresywny | -1,0% | 1,8% | 2,2% | -18,6% | -12,7% | -13,6% |
| Alior Stabilnych Spółek | -1,1% | -5,2% | -2,0% | -8,1% | -5,6% | -22,6% |
| średnia | 0,1% | 0,0% | -0,5% | -6,2% | 5,2% | -2,1% |

Źródło: Bloomberg

W samym kwietniu niewielka dyspersja stóp zwrotu w grupie i mimo wzrostowego miesiąca na GPW, dość słaba średnia stop zwrotu.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Tabela 10. Stopy zwrotu funduszy inwestujących głównie w krajowe małe i średnie spółki.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Investor Top 25 Małych Spółek | 3,1% | 7,8% | -1,4% | 2,2% | 23,6% | 13,6% |
| MetLife Akcji Małych Spółek | 1,6% | 7,4% | 5,9% | -4,7% | 4,6% | 12,5% |
| Aviva Małych Spółek | 1,1% | 6,3% | 0,3% | -11,5% | -14,0% | -17,4% |
| NN Średnich i Małych Spółek | 0,8% | 3,8% | 2,4% | -7,1% | 10,2% | 22,0% |
| Skarbiec Małych i Średnich Spółek | 0,7% | 6,6% | 0,3% | -1,9% | 36,6% | 37,2% |
| Ipopema m-Indeks kat. B | -0,3% | 0,5% | -2,9% | -10,9% | 12,6% | 16,2% |
| UniAkcje Małych i Średnich Spółek | -0,5% | 4,5% | -1,1% | -10,7% | 2,3% | 6,7% |
| PZU Akcji Małych i Średnich Spółek | -0,7% | 1,1% | -7,3% | -20,0% | -21,6% | -23,2% |
| MetLife Średnich Spółek | -1,2% | 2,7% | 0,9% | -10,1% | -5,4% | -7,3% |
| średnia | 0,5% | 4,5% | -0,3% | -8,3% | 5,4% | 6,7% |

Źródło: Bloomberg

Znacznie większa dyspersja stóp zwrotu w grupie polskich funduszy MiŚ. Po słabszym okresie w minionych 2 latach, nieco lepsze zachowanie funduszu Avivy, który jest wraz Metlife Małych Spółek, w większym stopniu aniżeli konkurencja koncentrują się na mniejszych spółkach - z sWIG80, a nie mWIG40.

Kwiecień 2019

Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne

Tabela 11. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w akcje z rynków rozwiniętych (z dominującym udziałem akcji z rynków rozwiniętych w aktywach).

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Quercus Global Growth | 4,9% | 6,5% | -0,2% | | | |
| Skarbiec Spółek Wzrostowych | 4,8% | 15,6% | 2,7% | 15,6% | 91,2% | 95,3% |
| Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B | 4,6% | 8,5% | -3,7% | -0,4% | 39,9% | |
| NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych | 4,4% | 9,7% | 3,6% | 10,0% | 26,3% | 45,3% |
| Skarbiec Top Brands | 3,7% | 12,4% | -1,8% | 5,2% | 72,4% | 85,3% |
| Schroder Global Equity PLN-hedged | 3,6% | 8,5% | 0,0% | 3,7% | 31,2% | |
| Skarbiec Rynków Rozwiniętych | 3,5% | 7,4% | -0,5% | 4,2% | 35,6% | 34,8% |
| Investor Akcji Spółek Wzrostowych | 3,5% | 8,4% | -8,7% | 2,0% | 46,7% | |
| Skarbiec Global Select Equity | 3,1% | 6,5% | -2,7% | 0,4% | 17,6% | 19,0% |
| Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek | 2,9% | 11,0% | -1,9% | 9,0% | 66,8% | |
| Uniakcje Selektywny Globalny | 2,8% | 9,3% | 3,1% | 9,4% | 19,2% | |
| PZU Akcji Rynków Rozwiniętych | 2,7% | 7,8% | 2,2% | 5,7% | 21,7% | 34,3% |
| Aviva Globalnych Akcji | 2,7% | 6,9% | -0,2% | -0,5% | 7,1% | 12,7% |
| Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych | 2,7% | 6,4% | -0,5% | 3,8% | 20,3% | 44,7% |
| NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania* | 2,1% | 11,1% | 14,6% | -3,1% | 15,8% | -14,0% |
| BlackRock Global Equity Income PLN-hedged | 1,1% | 7,8% | 2,0% | 4,1% | 18,0% | 21,2% |
| średnia | 3,3% | 9,0% | 0,5% | 4,6% | 35,3% | 37,9% |
| Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged** | 1,6% | 0,0% | -6,6% | -13,9% | -3,2% | |
| Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged** | 2,8% | 6,9% | 4,7% | 9,0% | | |

Źródło: Bloomberg, * do 19 grudnia 2018 roku NN (L) Ameryki Łacińskiej, ** Stopa zwrotu nie obejmuje wypłacanych dywidend z funduszu i nie jest liczona do średniej

W kwietniu kontynuowana była tendencja wzrostowa na głównych rynkach rozwiniętych, w tym na akcjach amerykańskich, które wypełniają główną przestrzeń portfeli globalnych akcji. Patrząc po zmianach głównych indeksów giełdowych oraz subindeksów sektorowych nie po raz pierwszy był to szczególnie udany miesiąc dla akcji spółek technologicznych i ten czynnik zaważył na zmianach w czołówce funduszy o najwyższej stopie zwrotu. Pierwszy w zestawieniu Quercus Global Growth w marcowej karcie funduszy ma zapisane w strategii stwierdzenie o chęci przeważania spółek technologicznych. Podobne podejście wyrażone opublikowanymi udziałami w ostatnich kartach powielają Skarbiec Spółek Wzrostowych (udział IT 62%) oraz Ipopema Globalnych Megatrendów (udział spółek IT ponad 45%). Na drugim biegunie tabeli kwietniowych stóp zwrotu znalazł się stroniący od spółek IT (tylko 9%) fundusz BlackRock Global Equity Income, a przeważający segment dóbr podstawowych (27%) oraz ochrony zdrowia (22%).

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

Tabela 12. Stopy zwrotu funduszy inwestujących głównie w akcje amerykańskie.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged | 4,4% | 12,1% | 1,5% | 13,0% | 55,2% | 72,0% |
| NN (L) Spółek Dywidendowych USA | 3,0% | 7,1% | -0,8% | 5,6% | 30,5% | 27,8% |
| Metlife Akcji Amerykańskich | 2,8% | 5,2% | -0,7% | 4,7% | 20,9% | 63,7% |
| Fidelity America PLN-hedged | 1,8% | 2,6% | -2,9% | 3,8% | 22,0% | 43,4% |
| średnia | 3,0% | 6,7% | -0,7% | 6,8% | 32,2% | 51,7% |

Źródło: Bloomberg

Kwiecień 2019

Bardzo dobry kwietniowy wynik spółek technologicznych miał też swoje przełożenie na dyspersję stóp zwrotu w funduszach inwestujących ściśle na rynku amerykańskim, stąd też pozycję lidera wciąż utrzymuje Franklin U.S Opportunities Fund, którego portfel benchmarkowo (Russel 3000 Growth Index) jest zdominowany spółkami IT (ponad 38%), a nawet przeważonymi o blisko 6 pp. wobec udziałów modelowych. Natomiast może zaskakiwać ostatnia pozycja o wyraźnie niższym wyniku przypisana do Fidelity America. Chociaż tutaj segment IT jest na znacznie mniejszym udziale (ok. 21%) to fundusz posiada dominujący udział w sektorze finansowym, który mierzony np. indeksem MSCI Financials zyskał 6,8%. Jedynym sensownym wytłumaczeniem słabszej stopy zwrotu jest mniej udana selekcja spółek.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

Tabela 13. Stopy zwrotu funduszy inwestujących głównie w akcje europejskie.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Schroder Euro Equity PLN-hedged | 5,3% | 7,4% | -4,1% | -6,2% | 19,9% | 35,7% |
| NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych | 4,5% | 10,5% | 1,7% | 2,1% | 17,8% | 13,9% |
| Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged | 4,0% | 16,4% | 6,7% | 17,8% | 53,7% | 88,3% |
| Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged | 3,5% | 9,5% | 0,2% | 2,6% | 20,8% | |
| Aviva Europejskich Akcji | 3,4% | 6,4% | -4,4% | -11,4% | -12,2% | -19,6% |
| średnia | 4,1% | 10,1% | 0,0% | 1,0% | 20,0% | 29,6% |

Źródło: Bloomberg

Akcje zachodnio-europejskich spółek mocno zyskały na fali odroczenia Brexitu, czy może bardziej jego niezgodnionej (tzw. twardej wersji). W kwietniu najwyższą stopę zwrotu osiągnął Schroder EURO Equity, i to pomimo niedoważania sektora finansowego, który zanotował dość wysokie odbicie, jeśli patrzeć pod względem przekroju sektorowego portfeli. Wynik z nawiązką zrekompensował również pomyślny w kwietniu i istotnie przeważony w portfelu segment materiałów podstawowych oraz szeroko rozumianego przemysłu. Inwestujący więcej poza strefą euro fundusz Fidelity European Dynamic Growth w tym miesiącu był w niższej pozycji zestawienia, ale też indeks FTSE100 (fundusz ma ponad 30% w akcjach brytyjskich) był słabszy od Euro Stoxx.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

Tabela 14. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w akcje z rynków rozwiniętych globalnie.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Skarbiec Emerging Markets Opportunities | 2,6% | 6,9% | 9,3% | 5,6% | 43,6% | 48,2% |
| MetLife Akcji Rynków Wschodzących | 2,2% | 3,9% | 4,9% | -4,5% | 19,3% | 31,7% |
| Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged | 1,9% | 3,8% | 2,4% | -8,2% | 36,8% | |
| Investor BRIC | 1,6% | 4,6% | 9,5% | 3,9% | 39,7% | 45,3% |
| NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzą | 1,3% | 3,8% | 6,3% | 2,5% | 32,9% | 29,8% |
| PZU Akcji Rynków Wschodzących | 1,2% | 2,1% | 5,8% | 4,0% | 29,2% | 7,4% |
| Investor Akcji Rynków Wschodzących | 0,9% | 2,8% | 5,5% | -2,3% | 9,7% | |
| średnia | 1,7% | 4,0% | 6,2% | 0,1% | 30,2% | 32,5% |

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy inwestujących globalnie w rynki EM wyróżnił się Skarbiec Emerging Markets Opportunities. Dla funduszu pośrednio (przez JPMorgan - Emerging Markets Opportunities Fund)

Kwiecień 2019

benchmarkiem w 100% jest MSCI EM, który odnotował w kwietniu 2,1% zwrot, co mniej więcej pokrywa się ze zwrotem z funduszu. Drobne zmiany wynikają z przewalutowania USD na PLN. Należy zaznaczyć, że fundusz wykazuje się ponadprzeciętną stopą rozpatrując każdy interwał i w zasadzie wypada on praktycznie za każdym razem lepiej niż podmioty z grupy porównawczej. Balastem w kwietniu były udziały funduszy w akcjach spółek Ameryki Łacińskiej, które wypadły zdecydowanie słabiej niż EM ogółem i ciągnęły portfele w dół.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

Tabela 15. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w akcje z azjatyckich rynków wchodzących.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Schroder Asian Opportunities PLN-hedged | 2,8% | 10,2% | 6,8% | -0,7% | 53,5% | 54,0% |
| UniAkcje Daleki Wschód | 2,1% | 4,9% | 7,7% | 3,0% | 21,6% | |
| Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged | 1,9% | 5,2% | 1,5% | -6,6% | 30,9% | 5,4% |
| Fidelity Emerging Asia PLN-hedged | 1,6% | 5,0% | 4,0% | -2,1% | 35,7% | 47,5% |
| Franklin India Fund (N) PLN-hedged | 1,4% | 9,6% | 9,7% | -8,1% | 20,1% | 51,8% |
| NN Nowej Azji | 1,1% | 3,3% | 1,8% | -2,0% | 25,4% | 20,6% |
| MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich | 1,1% | 5,8% | 1,5% | -9,5% | 14,4% | 47,8% |
| Investor Indie i Chiny | 0,5% | 8,3% | 7,7% | 3,2% | 28,3% | 51,9% |
| Schroder Indian Opportunities PLN-hedged | 0,5% | 9,7% | 8,2% | -4,9% | 27,0% | |
| średnia | 1,4% | 6,9% | 5,4% | -3,1% | 28,5% | 39,9% |

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy akcji azjatyckich rynków wschodzących najlepiej wypadł Schroder Asian Opportunities, który największy udział posiada w spółce Taiwan Semiconductor Manufacturing notującej mocne wzrosty w kwietniu, co pociągnęło również cały index MSCI Taiwan do góry o prawie 4%. Fundusz ten ponadto wykazuje się zdecydowanie lepszą stopą zwrotu niż średnia grupy porównawczej dla każdego z prezentowanych interwałów. Pozostałe fundusze zanotowały zwrot bliski indeksowi MSCI Asia i średniej. Najniżej znalazły się fundusze z dużym udziałem indyjskich spółek, które zaliczyły korektę po sporych ostatnich zwrotach.

Kwiecień 2019

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

Tabela 16. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w akcje na rynkach wschodzących w konkretnych rejonach, ale poza Azją.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Fidelity EMEA PLN-hedged | 3,9% | 4,6% | 3,7% | -0,6% | 4,1% | 12,3% |
| Templeton Latin America Fund PLN-hedged | 2,1% | -4,1% | 11,8% | -6,7% | 20,1% | -13,4% |
| Investor Ameryka Łacińska | 1,9% | -0,5% | 27,8% | 11,1% | 31,9% | 20,6% |
| Investor Rosja | 1,5% | 2,1% | 9,2% | 13,9% | 24,1% | 26,8% |
| NN Akcji Środkowoeuropejskich | 1,0% | -3,7% | 2,9% | -11,2% | -10,6% | -2,2% |
| MetLife Akcji Nowa Europa | 0,7% | -1,5% | 4,5% | -9,1% | -4,1% | -4,3% |
| BlackRock Latin America PLN-hedged | 0,4% | -8,0% | 10,3% | -7,4% | 25,5% | -5,6% |
| UniAkcje Nowa Europa | -0,4% | 0,0% | -1,5% | -5,1% | 9,7% | 33,8% |
| Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged | -0,5% | 0,7% | -0,5% | -18,3% | 13,9% | -11,7% |
| UniAkcje Turcja | -2,3% | -15,9% | -4,1% | -33,2% | -44,3% | -40,8% |
| Investor Turcja | -3,1% | -17,7% | -0,2% | -30,5% | -47,3% | -41,7% |
| średnia | 0,5% | -4,0% | 5,8% | -8,8% | 2,1% | -2,4% |

Źródło: Bloomberg

Trwa rollercoaster na akcjach tureckich (w kwietniu znów w ogonie stóp zwrotu, uwagę zwraca dynamika spadków w okresach 1 i 3 lat). W funduszach wyeksponowanych na ten rynek, na całkowitą stopę zwrotu wpływa nie tylko samo zachowanie giełdy tureckiej, ale także, niezwykle zmienny kurs liry do złotego (koszty hedging'u wyniosłyby naście procent i z tego powodu nie jest on praktykowany).

Fundusze surowcowe

Tabela 17. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w surowce i akcje spółek surowcowych.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
| Superfund GoldFuture | 2,9% | 7,1% | 6,8% | -14,5% | -18,0% | -19,3% |
| Franklin Natural Resources PLN-hedged | 0,2% | 2,5% | -13,8% | -16,1% | -8,8% | -43,2% |
| Skarbiec Rynków Surowcowych | -0,9% | -2,3% | -14,3% | -18,7% | -17,3% | -51,8% |
| Quercus Gold | -1,1% | -4,1% | 5,1% | -7,1% | -13,3% | -17,2% |
| Investor Gold | -1,6% | -3,7% | 5,1% | -6,3% | -10,7% | -3,4% |
| BGF World Mining PLN-hedged | -4,3% | -0,4% | -1,9% | -9,7% | 23,8% | -21,5% |
| Schroder Global Gold PLN-hedged | -7,8% | -5,5% | 13,2% | -10,5% | | |
| średnia | -1,8% | -0,9% | 0,0% | -11,8% | -7,4% | -26,1% |

Źródło: Bloomberg

W kwietniu kontynuacja tendencji z marca słabszego zachowania złota vs. pozostałe surowce. Dodatkim wynikiem w kwietniu mógł się w zasadzie pochwalić jeden fundusz – Superfund Goldfuture (z parasola SFIO), który łączy ekspozycje na rynek złota z inwestycjami z jeden z funduszy źródłowych Superfunda – Green, podążającego strategią manager futures – dużej liczby pozycji na płynnych rynkach akcji obligacji i walut zawieranych zarówno na wzrost, jak i spadek cen instrumentu bazowego, przez co możliwa do uzyskania ekspozycja charakteryzuje się niską korelacją z ogólną koniunkturą rynkową i w rezultacie wyniki funduszu Superfund Goldfuture mogą się także istotnie różnić od koniunktury na samym rynku złota.

Kwiecień 2019

Fundusze akcji pozostałe

Tabela 18. Stopy zwrotu funduszy, których przedmiot inwestycji nie kwalifikuje do żadnej z poprzednich grup.

| Fundusz | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Investor Niemcy | 8,5% | 12,0% | -2,7% | -5,1% | 21,1% | 14,6% |
| Investor Nowych Technologii | 4,2% | 10,3% | -4,9% | 13,5% | 84,5% | 92,2% |
| BlackRock Nutrition* PLN-hedged | 3,2% | 4,8% | -3,5% | 0,4% | 11,2% | 1,8% |
| UniAkcje Dywidendowy | 3,2% | 7,9% | 0,1% | -0,4% | 8,9% | 22,5% |
| NN (L) Japonia | 2,8% | 3,1% | -10,1% | -9,0% | 21,3% | 35,3% |
| Investor Akcji Spółek Dywidendowych | 2,7% | 5,7% | -4,1% | 2,2% | 41,7% | 21,5% |
| Investor Akcji | 2,3% | 6,0% | -13,3% | -5,1% | 38,4% | 41,6% |
| Aviva Nowoczesnych Technologii | 2,2% | 4,8% | -0,2% | -8,1% | 0,5% | 3,0% |
| Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek | 1,5% | 4,5% | -9,3% | 0,7% | 12,8% | 12,1% |
| Superfund Akcji | -0,3% | -1,4% | -3,8% | -8,9% | -13,0% | -14,3% |
| PZU Innowacyjnych Technologii | -0,7% | -1,3% | -7,1% | -9,1% | | |
| UniAkcje Biopharma | -1,3% | 2,4% | -1,4% | 11,9% | 15,0% | |
| PZU Medyczny** | -1,9% | 0,5% | -8,9% | -6,7% | | |
| średnia | 2,0% | 4,6% | -5,3% | -1,8% | 22,0% | 23,0% |

Źródło: Bloomberg, **do 1.10.2018 PZU Technologia Media Telekomunikacja

Dodatek makro

Kwietniowe dane makro przyniosły powrót globalnej inflacji oraz pozorną deeskalację ryzyk politycznych. Z jednej strony indeksy CPI zarówno w USA jak i strefie euro powróciły na ścieżkę wzrostu, lecz (na razie) nie przekroczyły celów inflacyjnych banków centralnych. Marcowy odczyt CPI w USA wyniósł 1,95% r/r a w strefie euro 1,4% r/r. Powyższe sprzyjało utrzymywaniu dotychczasowej ścieżki polityki monetarnej zarówno Fed jak i EBC.

W USA Fed po ostatniej grudniowej podwyżce pozostaje cierpliwy, co oznacza pauzę w dotychczasowym cyklu podwyżek stóp procentowych, jednak bez definitywnej komunikacji o zakończeniu cyklu. Na postawę Fed w ostatnim czasie oddziałuje wciąż mocny rynek pracy i najniższa w historii stopa bezrobocia, która w kwietniu sięgnęła w USA 3,6%. ale przy słabnącym wskaźniku wyprzedzającym koniunkturę ISM dla przemysłu i usług.

W Europie z kolei osłabienie dynamiki PKB z kwartału na kwartał, wraz z umiarkowaną nadal inflacją, utrzymują niskie stopy procentowe, a forward guidance Europejskiego Banku Centralnego wyraźnie podkreśla stabilizację stóp w tym roku. Bank podczas ostatniego spotkania zaznaczył jednak, że rozważy, czy istnieje potrzeba, by efekty oddziaływania ujemnych stóp procentowych były złagodzone. Prezes EBC, M. Draghi zaznaczył jednak, że w ocenie EBC bilans ryzyka dla perspektyw wzrostu gospodarczego w strefie euro pozostaje nadal przechylony na stronę negatywną, co uzasadniało zapowiedzianą miesiąc wcześniej nową rundę TLTRO.

W kraju powolne hamowanie gospodarki, wobec planowanych stymulusów fiskalnych i socjalnych rządu wraz z umiarkowanym wzrostem inflacji w marcu do poziomu 1,7% r/r, sprzyjały stabilizacji stanowiska RPP. Stopy pozostają na niezmiennym poziomie, a retoryka podkreśla chęć utrzymania status quo przez dłuższy czas.

Po stronie ryzyk politycznych kwiecień przede wszystkim rzucił nieco więcej światła na Brexit. Wprawdzie Wlk. Brytania nadal pozostaje w strukturach UE, ale newralgiczny termin końca maja nie

Kwiecień 2019

stał się datą „twardego”, czyli bez umowy rozstania, czego najbardziej obawiał się rynek. Obecnie UE wyraziła zgodę na przedłużenie negocjacji maksymalnie do końca października, co nie rozwiązuje kluczowych problemów, ale oddala ryzyko w czasie, stając się impulsem do wzrostowego odreagowania bardziej ryzykownych aktywów na rynkach.

Drugim kluczowym tematem w skali globalnej, jaki nie schodzi „z afiszu”, już od ponad roku pozostają negocjacje handlowe. Ocieplenie relacji Chin z USA w końcówce ubiegłego roku było jednym z powodów dynamicznego odreagowania na rynkach akcji w pierwszych 4 miesiącach tego roku. Warto jednak pamiętać, że żadne z już nałożonych ceł jak dotychczas nie zostało zniesione, a poprawa nastrojów może okazać się nietrwała, czego pierwsze symptomy mamy na początku maja, po groźbach prezydenta USA o nie obniżce, czy zniesieniu, a podwyżce ceł na chińskie produkty.

Stopy zwrotu klas aktywów

| AKCJE - regiony | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|----------------------------|--------|----------|---------|---------|--------|--------|--------|
| MSCI ALL Countries | USD | 3,2% | 15,9% | 9,8% | 2,6% | 30,1% | 26,7% |
| MSCI World | USD | 3,4% | 16,5% | 9,1% | 3,9% | 30,4% | 29,1% |
| MSCI Emerging Markets | USD | 2,0% | 12,1% | 15,3% | -6,7% | 28,5% | 8,4% |
| MSCI EM Asia | USD | 1,8% | 13,3% | 17,4% | -6,2% | 35,2% | 23,4% |
| MSCI EM Latin America | USD | 0,1% | 7,0% | 3,7% | -8,7% | 19,9% | -15,5% |
| MSCI EM Europe | USD | 2,9% | 12,1% | 12,4% | 2,8% | 29,4% | -1,3% |
| MSCI Poland | PLN | 1,2% | 2,7% | 10,1% | 1,8% | 22,6% | -4,4% |
| MSCI Frontier Markets | USD | -1,1% | 5,5% | 4,8% | -14,9% | 7,1% | -17,9% |
| S&P500 - USA | USD | 3,9% | 18,5% | 9,8% | 10,3% | 42,6% | 56,4% |
| Russell 2000 | USD | 3,3% | 18,9% | 5,6% | 2,2% | 40,7% | 41,2% |
| MSCI Europe | EUR | 3,2% | 16,1% | 9,9% | 1,7% | 14,7% | 14,4% |
| StoxxEurope600 - Europa | EUR | 3,2% | 16,4% | 10,1% | 1,7% | 14,6% | 15,8% |
| DAX - Niemcy | EUR | 7,1% | 16,9% | 9,4% | -1,9% | 23,0% | 28,5% |
| CAC40 - Francja | EUR | 4,4% | 19,4% | 12,2% | 1,9% | 26,1% | 24,5% |
| IBEX35 - Hiszpania | EUR | 3,6% | 12,7% | 8,7% | -3,6% | 6,0% | -8,5% |
| FTSE-MIB (Włochy) | EUR | 2,8% | 19,4% | 15,2% | -8,6% | 17,6% | 0,4% |
| FTSE100 - Wlk. Brytania | GBP | 1,9% | 10,2% | 5,4% | -1,1% | 18,8% | 9,4% |
| FTSE Nordic 30 | SEK | 4,6% | 15,5% | 11,2% | 7,1% | 22,4% | 29,2% |
| TOPIX - Japonia | JPY | 1,7% | 8,3% | 0,4% | -9,0% | 20,7% | 39,2% |
| MSCI China | HKD | 2,1% | 21,4% | 25,0% | -4,8% | 51,7% | 47,6% |
| Hang Seng China Enterprise | HKD | 2,2% | 16,4% | 20,8% | -1,9% | 41,0% | 34,2% |
| Kospi - Korea Płd | KRW | 2,9% | 8,0% | 9,4% | -11,6% | 10,5% | 12,3% |
| SENSEX - Indie | INR | 0,9% | 8,2% | 15,2% | 11,6% | 52,4% | 74,1% |
| XU100 - Turcja | TRY | 1,7% | 5,5% | 6,0% | -11,3% | 11,8% | 29,2% |
| RTS- Rosja | USD | 4,2% | 17,1% | 12,9% | 7,0% | 31,3% | 8,0% |
| BOVESPA - Brazylia | BRL | 1,0% | 9,6% | 10,9% | 11,5% | 78,7% | 86,6% |
| WIG | PLN | 0,8% | 4,3% | 10,1% | 1,0% | 26,2% | 15,9% |

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 28 lutego 2019 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny

Kwiecień 2019

| AKCJE - segmenty | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|-----------------------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|------------|---------------|--------------|
| MSCI ACWI Small Cap | USD | 2,7% | 16,6% | 7,8% | -2,7% | 27,4% | 26,3% |
| MSCI ACWI Large Cap | USD | 3,3% | 15,8% | 9,8% | 3,5% | 31,4% | 27,2% |
| WIG20 | PLN | 1,0% | 2,5% | 10,0% | 2,5% | 23,1% | -4,3% |
| WIG20 total return | PLN | 1,0% | 2,6% | 10,1% | 4,9% | 32,0% | 10,4% |
| mWIG40 | PLN | -0,3% | 5,8% | 9,7% | -9,5% | 14,4% | 19,7% |
| sWIG80 | PLN | 1,0% | 13,6% | 9,8% | -14,3% | -12,8% | -8,3% |
| AKCJE - sektory | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| MSCI World Healthcare | USD | -2,6% | 5,9% | 2,0% | 5,7% | 19,9% | 33,1% |
| MSCI World Energy | USD | 0,3% | 14,3% | -0,1% | -9,3% | 3,3% | -29,4% |
| MSCI World Financials | USD | 6,8% | 15,8% | 7,1% | -5,4% | 27,2% | 16,3% |
| MSCI World Metals&Mining | USD | -3,2% | 10,8% | 9,7% | -7,8% | 26,5% | -16,5% |
| MSCI World Industrials | USD | 4,3% | 19,8% | 12,1% | 2,2% | 29,9% | 29,4% |
| MSCI World Consumer Discretionary | USD | 5,3% | 18,8% | 12,2% | 5,4% | 37,6% | 49,9% |
| MSCI World Consumer Staples | USD | 1,4% | 13,5% | 6,4% | 7,6% | 9,7% | 20,8% |
| MSCI World IT | USD | 6,3% | 27,9% | 17,1% | 18,1% | 91,4% | 117,5% |
| Nasdaq | USD | 4,7% | 22,9% | 13,0% | 13,7% | 69,5% | 96,7% |
| Nasdaq100 | USD | 5,5% | 23,8% | 14,3% | 16,9% | 79,2% | 117,2% |
| Eurostoxx Banks | EUR | 8,0% | 16,1% | 4,6% | -22,3% | -5,9% | -34,6% |
| WIG-Energia | PLN | -6,9% | -9,8% | -4,6% | -14,9% | -27,6% | -48,2% |
| WIG-Banki | PLN | 2,5% | 4,3% | 7,5% | -1,3% | 30,0% | -9,2% |
| AKCJE - style inwestycyjne | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| MSCI World Growth | USD | 4,0% | 20,0% | 12,8% | 8,2% | 41,4% | 49,4% |
| MSCI World Value | USD | 2,7% | 13,0% | 5,5% | -0,3% | 19,9% | 11,0% |
| SUROWCE | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| Ropa Brent | USD | 7,2% | 33,0% | -4,5% | 6,1% | 33,6% | -21,8% |
| Miedź | USD | -1,2% | 8,2% | 8,9% | -4,7% | 27,3% | -4,2% |
| Aluminium | USD | -5,8% | -4,0% | -8,4% | -19,8% | 6,8% | 1,5% |
| Bloomberg Agriculture Index TR* | USD | -3,3% | -7,0% | -8,3% | -19,9% | -29,6% | -51,8% |
| Rudy żelaza | CNY | 14,7% | 44,7% | 35,6% | | | |
| Węgiel koksujący | CNY | -4,0% | -16,4% | -15,8% | 5,5% | 93,1% | 56,3% |
| Złoto | USD | -0,7% | 0,2% | 5,0% | -3,0% | -0,7% | -0,6% |
| Srebro | USD | -1,1% | -2,8% | 3,3% | -9,5% | -16,2% | -22,1% |
| TR/Jefferies Commodity Index | USD | 0,3% | 7,8% | -3,9% | -8,5% | -0,2% | -40,5% |

* subindeks surowcowy Bloomberg, składa się z notowań kontraktów terminowych na kawę, kukurydzę, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Kwiecień 2019

| OBLIGACJE | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--------------------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|------------|---------------|--------------|
| Skarbowe DM | USD | -0,2% | 2,6% | 4,8% | 5,1% | 7,6% | 19,3% |
| Skarbowe inflacyjne DM | USD | -0,2% | 3,2% | 3,4% | 3,8% | 11,7% | 21,0% |
| USD Korporacyjne IG | USD | 0,5% | 6,0% | 6,8% | 6,6% | 10,4% | 19,2% |
| EUR Korporacyjne IG | EUR | 0,1% | 2,6% | 3,5% | 2,5% | 4,6% | 15,4% |
| USD Korporacyjne HY | USD | 1,4% | 9,0% | 5,8% | 6,8% | 24,9% | 26,7% |
| EUR Korporacyjne HY | EUR | 1,4% | 7,3% | 4,6% | 3,0% | 14,0% | 23,4% |
| EM skarbowe w USD | USD | 0,1% | 6,7% | 7,8% | 5,1% | 14,4% | 24,7% |
| EM skarbowe w walucie lokalnej | USD | -0,2% | 2,7% | 6,3% | -5,6% | 7,1% | -4,0% |
| Polskie Skarbowe > 1YR | PLN | -0,4% | 0,3% | 2,0% | 3,1% | 9,5% | 21,2% |
| POZOSTAŁE | Waluta | Kwiecień | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| EUR/USD | USD | 0,0% | -2,0% | -1,1% | -7,5% | -2,1% | -19,1% |
| GBP/PLN | PLN | -0,4% | 4,4% | 2,8% | 4,2% | -10,7% | -2,6% |
| USD/JPY | USD | -0,5% | -1,0% | 1,5% | -2,1% | -4,6% | -8,3% |
| Bloomberg USD Index | USD | 0,1% | 0,1% | -0,7% | 4,9% | 3,5% | 19,0% |
| MSCI EM Currency Index | USD | -0,2% | 1,5% | 3,1% | -3,4% | 7,2% | -1,0% |
| JP Morgan EM Currency Index | USD | -0,5% | 0,1% | 0,8% | -9,5% | -10,4% | -29,0% |

Kwiecień 2019

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

| | | | |
|--------------------|--|--------------|-----------------------------|
| Zbigniew Obara | Menedżer Zespołu Analiz, Makler Papierów Wartościowych | 12 682 64 79 | Zbigniew.Obara@alior.pl |
| Marcin Brendota | Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny | 22 555 22 90 | Marcin.Brendota@alior.pl |
| Tomasz Kolarz | Ekspert ds. analiz | 12 682 64 24 | Tomasz.Kolarz@alior.pl |
| Wioletta Pawłowska | Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny | 12 298 44 74 | Wioletta.Pawlowska@alior.pl |

Strateg ryneków finansowych

| | | | |
|--------------------------|---|--------------|-----------------------------------|
| Agata Filipowicz-Rybicka | Menedżer ds. Strategii Rynkowych, Makler Papierów Wartościowych | 12 682 64 23 | Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl |
|--------------------------|---|--------------|-----------------------------------|

Powyższe opracowanie zostało przygotowane przez Biuro Maklerskie Alior Bank SA. Właścicielem niniejszego opracowania jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 187 160 PLN (opłacony w całości). Opracowanie zostało przygotowane przez pracowników Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. będącego wydzieloną organizacyjnie i finansowo jednostką w strukturach Alior Bank Spółka Akcyjna działającą na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 września 2008 roku i będącą pod jej nadzorem.

Powyższe publikacja została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, w szczególności nie stanowi świadczenia usług w zakresie doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 wraz z późn. zm.). Nie stanowi ono również oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93 wraz z późn. zm.). W związku z powyższym, decyzje podejmowane przez klientów w oparciu o niniejszą analizę oraz opisane w niej przewidywania, szacunki jak i wskazane ryzyka, nie mogą stanowić podstawy roszczeń wysuwanych w stosunku do Alior Banku S.A.

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w opracowaniu. Dane zawarte w publikacji pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w publikacji, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Każda z opinii wyrażonych w powyższej publikacji może ulec zmianie bez zapowiedzi. Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. jest zabronione.