

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – październik



Wg wycen na 30 września 2020 r.

Zadyszka na rynkach akcji oraz obligacji EM/HY

- Spółki technologiczne w USA na początku września doznały ponad 10%-owej korekty, ale już pod koniec miesiąca odzyskiwały siłę, przez co w dłuższych horyzontach czasowych (od 3 mies. wzwyż) fundusze akcji z ich największym udziałem (fundusze globalne/ rynków rozwiniętych/ wzrostowych/ sektorowe IT) przewodzą pod względem stopy zwrotu
- W obszarze długu, niezłe jak na obecnie oferowane poziomy rentowności, stopy zwrotu zanotowały fundusze polskich obligacji skarbowych.
- Na minusie fundusze obligacji z rynków wschodzących oraz *high-yield*

Raport podsumowuje stopy zwrotu otwartych funduszy akcji i obligacji o aktywach przekraczających 5 mln zł z oferty Alior Banku we wrześniu. Stopy zwrotu dla indeksów znajdują się na końcu raportu.

Data sporządzenia:

**9 października
2020**

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz
Doradca Inwestycyjny

Spis treści

Fundusze dłużne skarbowe polskie.....	2
Fundusze dłużne polskie korporacyjne.....	2
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych.....	3
Fundusze dłużne polskie uniwersalne	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	9
Fundusze surowcowe	10
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Fundusze dłużne skarbowe polskie

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Investor Obligacji	0,57%	1,1%	4,3%	4,7%	4,6%	12,9%	19,3%
Generali Korona Obligacje	0,42%	1,1%	4,5%	4,4%	4,9%	12,1%	15,9%
Generali Obligacje Aktywne	0,41%	1,6%	6,0%	4,3%	4,6%	10,9%	17,7%
NN Obligacji	0,40%	0,7%	3,8%	6,5%	6,4%	16,2%	23,8%
Ipopema Dłużny kat. B	0,30%	0,3%	3,7%	3,4%	3,6%	12,2%	18,3%
MetLife Obligacji Plus	0,17%	0,5%	3,1%	4,1%	4,3%	9,3%	12,4%
Metlife Obligacji Skarbowych	0,13%	0,4%	2,1%	2,2%	2,5%	7,4%	10,6%
Aviva Obligacji	0,12%	0,0%	1,6%	3,2%	3,2%	9,2%	11,7%
PZU Dłużny Aktywne	-0,16%	-0,5%	6,9%	1,5%	2,0%	12,2%	
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,21%	0,2%	8,8%	2,8%	4,2%	13,8%	18,0%
średnia	0,22%	0,5%	4,5%	3,7%	4,0%	11,6%	16,4%

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

Wrzesień był udanym miesiącem na rynku polskich obligacji skarbowych. Spadki rentowności a wzrosty cen miały miejsce praktycznie we wszystkich okresach zapadalności. W rezultacie rentowości papierów o terminie zapadalności do 2 lat weszły nawet minimalnie poniżej zera. Papiery 10-letnie zakończyły natomiast wrzesień z rentownością na poziomie 1,3 proc. W takim środowisku zdecydowanie najlepiej poradził sobie fundusz Investors. Jedynymi funduszami z ujemną stopą zwrotu w minionym miesiącu okazały się fundusze PZU, z tradycyjnie 20-30%-ową ekspozycją na, zniżkujący w tym miesiącu, segment zagranicznych obligacji rynków wschodzących (EM).

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Tabela 2. Stopy zwrotu funduszy, które inwestują w dług nieskarbowy* ponad 70% aktywów.

polski dług korpo (min. 50%)

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Profit Plus	0,32%	1,2%	2,2%	0,0%	0,6%	5,2%	9,8%
Generali Oszczędnościowy	0,32%	1,2%	2,2%	1,2%	1,9%	6,4%	10,6%
Aviva Dochodowy	0,27%	1,0%	2,0%	0,5%	1,2%	5,5%	8,8%
Quercus Ochrony Kapitału	0,12%	0,4%	1,2%	1,2%	1,8%	6,4%	11,5%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,14%	1,6%	4,6%	-0,6%	0,4%	4,9%	12,8%
średnia	0,18%	1,1%	2,4%	0,5%	1,2%	5,7%	10,7%

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

We wrześniu jedyny fundusz z grupy, który zanotował ujemną stopę zwrotu to Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych, co wynika z kilkunastoprocentowej ekspozycji tego funduszu (poprzez jednostki funduszy spółki matki Avivy, zarządzane z Londynu) na wyceniane w pełni rynkowo, a przez to bardziej zmienne – obligacje zagraniczne emitentów *high-yieldowych*.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych

Tabela 3. Stopy zwrotu funduszy, które mają niskie ryzyko stopy procentowej*.

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Oszczędnościowy	0,26%	0,9%	2,7%	1,1%	1,7%	6,6%	12,3%
Generali Aktywny Dochodowy	0,23%	1,3%	3,1%	1,3%	2,2%	8,2%	
Generali Korona Dochodowy	0,22%	1,1%	3,2%	1,7%	2,4%	8,4%	15,1%
Investor Dochodowy	0,11%	0,3%	1,2%	0,5%	0,9%	3,8%	7,0%
Ipopema Konserwatywny	0,08%	0,3%	1,2%	0,7%	1,2%	5,8%	9,8%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,07%	0,1%	0,8%	0,9%	1,2%	3,4%	6,2%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,04%	0,6%	2,2%	3,1%	4,1%	9,7%	16,0%
NN Konserwatywny	0,04%	0,1%	0,8%	0,9%	1,2%	3,3%	6,1%
Aviva Niskiego Ryzyka	0,02%	0,1%	0,7%	1,0%	1,4%	3,8%	6,1%
Metlife Konserwatywny Plus	0,00%	0,6%	1,0%	1,0%	1,6%	6,2%	10,2%
Metlife Konserwatywny	0,00%	0,6%	0,8%	0,9%	1,4%	6,0%	9,7%
Alior Oszczędnościowy	-0,02%	0,4%	1,1%	0,7%	1,2%	4,7%	
PZU Ochrony Majątku	-0,05%	-0,2%	0,3%	0,6%	0,7%	1,6%	2,8%
PZU Sejf+	-0,06%	0,3%	1,4%	0,9%	1,4%	4,7%	8,5%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,14%	0,2%	1,5%	0,0%	0,5%	4,4%	9,2%
średnia	0,05%	0,5%	1,5%	1,0%	1,6%	5,4%	9,2%

Źródło: Bloomberg, *dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration nie przekracza 2 lat, kryterium przyjęte m.in. w klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf), a które posiadają mniej niż 70% w aktywach długu nie skarbowego

Piąty z rzędu miesiąc w ścisłej czołówce zestawienia stóp zwrotu znalazły się fundusze Generali, które już z nawiązką odrobiły marcową przecenę. Na stracie we wrześniu fundusze PZU. W otoczeniu zerowych lub nawet lekko ujemnych rentowności na obligacjach skarbowych o najkrótszym terminie zapadalności, generowanie dodatnich stóp zwrotu może odbywać się jedynie w innych segmentach rynku dłużnego.

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Tabela 4. Stopy zwrotu polskich funduszy, które nie kwalifikują się do żadnej z pierwszych 3 grup funduszy dłużnych.

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Obligacji Dynamiczny	0,49%	0,4%	3,0%	4,4%	4,8%	11,9%	19,9%
Ipopema Obligacji kat. B	0,38%	1,0%	5,2%	3,9%	4,7%	11,5%	18,0%
NN (L) Obligacji Plus	-0,36%	0,0%	1,7%	2,5%	3,2%	0,8%	3,2%
Alior Obligacji*	-0,50%	0,2%	3,9%	-0,1%	0,7%	2,5%	
średnia	0,00%	0,4%	3,5%	2,7%	3,4%	6,7%	13,7%

Źródło: Bloomberg, * do 20 lipca Alior Obligacji Światowych, kiedy to fundusz połączył się z Alior Papierów Dłużnych

Pierwszy w zestawieniu, fundusz Aviva Obligacji Dynamiczny, zdołał odrobić większość straty z sierpnia. Tendencje na kluczowych pozycjach ze spektrum inwestycyjnego tego funduszu, długoterminowych obligacjach skarbowych polskich, sprzyjały. Odwrotna sytuacja miała miejsce na funduszach: NN(L) Obligacji Plus - fundusz ma najszerszą politykę inwestycyjną z prezentowanych w tej grupie, ma m.in. możliwość zajmowania pozycji zarabiających na spadkach cen obligacji, oraz Alior TFI. Oba fundusze skorygowały wzrosty z sierpnia.

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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,9%	2,6%	15,3%	-2,8%	-0,2%	8,1%	
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-1,1%	3,5%	14,9%	-2,3%	-0,4%	3,5%	22,2%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-1,5%	3,8%	19,8%	-1,5%	1,0%	7,0%	27,2%
średnia	-1,2%	3,3%	16,7%	-2,2%	0,1%	6,2%	24,7%

Źródło: Bloomberg,

Podobnie jak na większości rynków akcji, pierwszy wyraźny korekcyjny miesiąc od marca. Mniejszą korektę wartości, ale też po uprzednich (z ostatnich 6 mies.) mniejszych wzrostach zanotował fundusz skoncentrowany na europejskich emitentach (w pozostałych dwu funduszach globalnych dominują emitenci amerykańscy). W dłuższych horyzontach inwestycyjnych słabsze zachowanie funduszu NN, który ma najwyższe koszty w grupie i nie inwestuje bezpośrednio w obligacje, a poprzez jednostkę funduszu spółki matki.

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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-0,1%	-1,0%	-0,1%	-6,2%	-5,3%	-9,0%	1,5%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-0,1%	-1,4%	0,0%	-8,5%	-7,0%	-12,8%	1,5%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-2,0%	0,2%	24,9%	-5,7%	-1,3%	7,4%	11,6%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-2,2%	-0,2%	9,1%	-8,7%	-4,6%	-11,5%	6,4%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,3%	0,0%	6,6%	-3,0%	-0,6%	-5,6%	6,2%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-2,7%	1,4%	11,3%	-9,1%	-4,3%	-13,2%	11,7%
średnia	-1,5%	-0,2%	8,6%	-6,9%	-3,9%	-7,4%	6,5%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-2,8%	3,1%	23,8%	-2,7%	-0,9%		

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

We wrześniu kontynuowana była korekta na rynkach długu EM. Utrzymujący się wysoki wskaźnik zachorowań oraz raportowanych zgonów osób z Covid-19 dotyka część gospodarek tych krajów z EM, które są największymi emitentami, szczególnie w walutach lokalnych, jak Brazylia, Meksyk, Indie. Z drugiej zaś strony we wrześniu zniżkowały ceny większości surowców przemysłowych, na czele z ropą, co stanowiło drugi czynnik. W rezultacie charakterystyki klasy aktywów, jaką jest dług EM, pozostają w mocy. Wysokie, zwłaszcza na tle rynków rozwiniętych rentowności i jednocześnie podwyższona zmienność (ryzyko).

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,2%	2,5%	10,6%	1,1%	2,1%	12,8%	33,9%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,2%	1,5%	5,0%	0,4%	0,9%	4,7%	
Metlife Obligacji Światowych	-0,1%	0,6%	4,7%	0,4%	0,4%	2,7%	18,5%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,1%	2,2%	9,7%	2,1%	3,2%	6,1%	13,8%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,2%	0,5%	6,3%	10,5%	10,5%		
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,2%	1,5%	8,1%	4,3%	5,7%	11,4%	21,5%
średnia	0,0%	1,4%	7,4%	3,1%	3,8%	7,6%	21,9%

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

Wrześniowa korekta wycen instrumentów dotyczyła przeważnie instrumentów we wcześniejszych miesiącach dynamicznie rosnących, ale miała niewielki wpływ na segment obligacji korporacyjnych emitentów o ratingu inwestycyjnym (IG – *investment grade*). Skupy obligacji w tym segmencie prowadzone przez Fed i EBC zredukowały poziom spreadów / premii kredytowych do poziomów sprzed pandemii, jednocześnie spółki prowadziły w ostatnich miesiącach zwiększone emisje, przez co często wydłużyły średnie zapadalności swoich zobowiązań oraz zmniejszyły koszty odsetek od długu. W rezultacie głównym ryzykiem w segmencie IG pozostają obniżki ratingów, do czego jednakże agencje ratingowe zbyt nie kwapią, zakładając kontynuację rządowych pakietów pomocowych i stymulacyjnych oraz żwawe odbicie gospodarcze w przyszłym roku.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Obligacji Korporacyjnych	-0,4%	0,7%	3,7%	-4,1%	-3,5%	-0,6%	1,8%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-0,5%	-5,2%	0,4%	-2,4%	-4,2%	-5,3%	1,6%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-1,2%	1,7%	16,6%	0,0%	4,3%	-0,5%	27,7%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-2,0%	3,7%	21,3%	5,0%	9,1%	7,5%	20,2%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy niekwalifikujących się do żadnej z poprzednich grup funduszy dłużnych, wyniki we wrześniu były ujemne, wynikające głównie z ekspozycji na ryzykowne segmenty obligacji zagranicznych, które w tym miesiącu traciły (obligacje EM oraz *high-yield*).

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	0,0%	8,8%	28,0%	1,2%	3,4%	-20,6%	-1,5%
Generali (d. Uni-) Akcje Wzrostu	-1,5%	3,5%	29,6%	-1,3%	0,2%	-12,5%	15,9%
NN Akcji	-2,1%	3,5%	21,3%	-8,1%	-7,0%	-20,5%	-0,3%
MetLife Akcji Polskich	-2,6%	-1,2%	28,5%	3,3%	6,0%	-18,0%	-3,1%
Aviva Polskich Akcji	-2,7%	2,3%	28,3%	-3,6%	-1,9%	-15,2%	6,6%
Alior Akcji*	-3,2%	0,8%	5,3%	-16,6%	-17,8%	-34,5%	
MetLife Akcji	-3,8%	-3,0%	23,7%	-7,1%	-7,7%	-22,8%	-8,4%
PZU Akcji Krakowiak	-3,8%	2,7%	18,7%	-14,5%	-14,8%	-39,1%	-28,6%
Quercus Agresywny	-4,0%	6,0%	40,3%	6,2%	12,3%	-19,9%	-3,3%
Ipopema Akcji kat. B	-4,0%	-1,2%	19,0%	-9,5%	-8,0%	-19,7%	-3,9%
Generali Korona Akcje	-4,2%	-1,0%	18,4%	-11,7%	-12,9%	-25,2%	-5,3%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-4,7%	0,0%	18,1%	-14,0%	-14,8%	-38,1%	-8,4%
średnia	-3,0%	1,8%	23,3%	-6,3%	-5,2%	-23,8%	-3,7%

Źródło: Bloomberg, * do 20 lipca Alior Fundusz Funduszy Strategia Dynamiczna

W grupie funduszy krajowych akcji uniwersalnych większość zakończyła miesiąc zgodnie z szerokimi indeksami rynku, tj. na minusie. Pozytywnym wyjątkiem był fundusz NN Polski Odpowiedzialnego inwestowania, który zdołał utrzymać wycenę z poprzedniego miesiąca, jednocześnie jest na prowadzeniu pod względem 3-miesięcznej stopy zwrotu. Wykazywany w portfelu na koniec sierpnia duży udział sektora finansowego i akcji CDPROJEKT, które nie zachowywały się dobrze, był jak widać kompensowany dobrym zachowaniem takich akcji jak DINOPL, KETY lub PEP. W niewielkim stopniu ucierpiał portfel Generali Akcje Wzrostu, gdzie również oprócz spadkowych pozycji CDPROJEKT oraz sektora finansowego były obecne stabilnie zachowujące się pozycje jak TSG, KREC, DINOPL i KETY. Pozostałe fundusze silniej powiązane z portfelem indeksowym w większym tempie traciły na wartości.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Średnich i Małych Spółek	-0,7%	10,2%	31,5%	8,9%	13,9%	-8,8%	18,8%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-1,5%	3,6%	38,7%	11,4%	17,6%	-2,8%	18,8%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-2,6%	6,8%	33,6%	2,8%	6,4%	-30,8%	-18,6%
Investor Top 25 Małych Spółek	-2,8%	2,7%	27,7%	7,5%	11,0%	3,3%	32,8%
MetLife Średnich Spółek	-3,0%	-0,6%	32,5%	10,0%	17,2%	-23,5%	-1,0%
Ipopema m-Indeks kat. B	-3,1%	3,1%	26,0%	-9,8%	-5,5%	-30,8%	-9,5%
MetLife Akcji Małych Spółek	-3,2%	3,1%	35,5%	22,3%	28,5%	1,3%	27,6%
Aviva Małych Spółek	-4,1%	0,3%	56,8%	23,6%	29,3%	-1,1%	12,3%
średnia	-2,6%	3,6%	35,3%	9,6%	14,8%	-11,6%	10,2%

Źródło: Bloomberg,

Podobnie jak dla funduszy akcji uniwersalnych, również grupie funduszy małych i średnich spółek najwyższe stopy we wrześniu zanotowały fundusze NN i Generali, choć przy zupełnie odmiennych składach portfela inwestycyjnego. Portfel NN Średnich i Małych Spółek w większej mierze wypełniały spółki przemysłowe oraz surowcowe, podczas gdy w Generali Akcji MiŚ prym wiodły akcje spółek technologicznych plus spółki ochrony zdrowia. Funduszu NN zdecydowanie wyprzedza konkurencję pod względem stopy zwrotu za ostatnie 3 miesiące. Pozostałe fundusze były bliżej wyników indeksów benchmarkowych sWIG80 oraz mWIG40.

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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Global Growth	0,9%	2,8%	26,4%	11,6%	19,5%	10,5%	
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	0,3%	4,8%	26,4%	3,2%	11,1%	6,9%	55,4%
Generali Globalnych Akcji Wzrostu**	-1,0%	8,7%	36,1%	18,7%	25,3%	18,7%	52,3%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-1,2%	7,4%	21,2%	-6,4%	0,3%	0,8%	27,4%
Aviva Globalnych Akcji	-1,2%	3,9%	18,1%	-12,0%	-7,6%	-7,9%	3,9%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-1,4%	-0,4%	10,5%	-15,3%	-11,1%	-0,7%	17,9%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-1,8%	2,5%	15,2%	-8,1%	-4,6%	1,0%	23,5%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-1,9%	7,3%	32,2%	15,0%	27,0%	19,8%	
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,2%	7,5%	21,6%	-4,6%	-0,2%	9,7%	29,8%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-3,5%	11,4%	33,0%	5,5%	15,2%	22,8%	54,2%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-3,6%	9,1%	41,4%	20,3%	30,8%	32,3%	
Alior Globalny Nowych Technologii*	-4,9%	0,6%	7,4%	-9,5%	-8,7%	-21,3%	
średnia	-1,9%	5,5%	24,1%	1,5%	8,1%	7,7%	33,1%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-6,6%	-0,2%	9,0%	-27,7%	-21,5%	-26,5%	-6,2%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-1,0%	0,9%	12,5%	-3,9%	-0,2%	20,2%	

Źródło: Bloomberg, * do 20 lipca Alior Fundusz Funduszy Strategia Aktywna, **do 10 stycznia 2020 r. Generali Akcje Dywidendowe, *** Stopa zwrotu nie obejmuje wypłacanych dywidend z funduszu i nie jest liczona do średniej,

W grupie funduszy akcji rynków rozwiniętych większość jednostek zgodnie z głównymi indeksami globalnymi zniżkowało. Fundusze wystawione w większym stopniu na spółki technologiczne odnotowały większe straty, niż te o bardziej zdywersyfikowanych portfelach i większym udziale spółek zaliczanych do segmentów *value*. Z grupy porównywalnej wyłamał się fundusz Quercus Global Growth, notujący niewielką zwyżkę. Karta funduszu nie pozwala określić źródła sukcesu, ale na podstawie sprawozdania po I półroczu widać, że wśród spółek amerykańskich stanowiących blisko połowę portfela nie było amerykańskich spółek FAANMG, za to znalazły się spółki telekomunikacyjne, operatorzy płatności lub ochrony zdrowia, w tym także spoza USA, gdzie korekta rynkowa była stosunkowo najwyższa. Wysoki poziom dywersyfikacji sektorowej i geograficznej przysłużył się pozytywnie także drugiemu w zestawieniu stóp zwrotu za wrzesień - funduszowi NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-2,7%	3,6%	13,1%	-11,1%	-7,1%	1,6%	33,9%
Generali Akcji Amerykańskich*	-2,8%	12,3%	34,7%	14,5%	19,4%	37,4%	48,4%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-3,0%	10,9%	43,7%	26,7%	37,1%	65,6%	103,3%
Metlife Akcji Amerykańskich	-3,1%	5,2%	20,1%	-5,3%	-1,4%	2,6%	18,9%
Fidelity America PLN-hedged	-3,8%	2,8%	17,0%	-12,3%	-10,0%	-6,8%	14,7%
średnia	-3,1%	7,0%	25,7%	2,5%	7,6%	20,1%	43,8%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Generali Akcje Selektywny Globalny

W grupie funduszy akcji amerykańskich wszystkie pozycje zakończyły wrzesień na minusie, co zresztą nie powinno zaskakiwać, biorąc pod uwagę zniżki głównych indeksów (S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000). Różnica w stopach zwrotu nie jest duża i pomiędzy najlepszym i najgorszym wyniosła ok. 1 pp. W szerszym interwale czasowym - 3 miesiące, liderami są fundusze Generali Akcji Amerykańskich oraz Franklin US Opportunities, których portfele wypełniają głównie spółki wzrostowe ze wskazaniem na sektor IT.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	1,3%	2,7%	21,5%	3,4%	11,6%	42,8%	88,6%
Generali Akcji Europejskich*	-0,1%	2,1%	21,6%	-5,3%	7,0%	15,5%	
Aviva Europejskich Akcji	-1,6%	3,3%	20,5%	-6,5%	-0,3%	-17,2%	-10,4%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-2,0%	-1,1%	14,8%	-13,7%	-10,2%	-7,6%	4,2%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-2,5%	1,1%	22,1%	-10,6%	-4,9%	-6,2%	19,3%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-3,2%	-4,4%	7,1%	-25,6%	-22,0%	-19,0%	-4,7%
średnia	-1,3%	0,6%	17,9%	-9,7%	-3,1%	1,4%	19,4%

Źródło: Bloomberg, *do 10 stycznia 2020 r. Generali Akcje Biopharma

Pomimo spadku głównych indeksów europejskich, fundusz Fidelity European Dynamic Growth zdołał odnotować we wrześniu dodatnią stopę zwrotu. Pod względem stylu inwestycyjnego fundusz stale stawia na spółki wzrostowe (choć w Europie ich odsetek jest mniejszy niż za Oceanem), a pod względem regionalnym, jak wynika z ostatniej karty funduszu, przeważa względem benchmarku MSCI Europe akcje spółek z Niemiec z jednoczesnym niedoważeniem Francji i Szwajcarii. Natomiast w ujęciu sektorowym fundusz znacząco przeważa sektor IT oraz przemysłowy kosztem niedoważonego sektora finansowego oraz materiałowego i użyteczności publicznej. Przed spadkami zdołał wybronić się też w zasadzie portfel Generali Akcji Europejskich, który również największy regionalny udział ma w Niemczech, a sektorowo dominuje IT oraz dobra podstawowe. Wyniki pozostałych funduszy były bardziej zbliżone do głównych indeksów europejskich.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	0,0%	5,6%	22,9%	-3,4%	3,3%	3,3%	33,7%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-0,2%	6,4%	24,7%	-10,9%	-2,3%	-5,9%	19,3%
Investor BRIC	-0,6%	4,4%	20,0%	-9,9%	-2,4%	6,1%	40,9%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-1,4%	1,8%	18,4%	-11,5%	-5,4%	-7,9%	
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-2,7%	9,3%	31,5%	-4,6%	6,7%	4,8%	51,5%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-3,3%	5,6%	19,5%	-10,4%	-3,3%	4,7%	24,0%
średnia	-1,4%	5,5%	22,8%	-8,5%	-0,6%	0,9%	33,9%

Źródło: Bloomberg

Dobry miesiąc dla funduszy NN TFI także w obszarze rynków EM. W dłuższych interwałach czasowych najlepsze wyniki osiąga jednak fundusz Schrodersa, który charakteryzuje się najniższymi kosztami w grupie oraz bezpośrednimi inwestycjami w akcje zagranicznych podmiotów, w przeciwieństwie do pozostałych podmiotów, które albo korzystają z ETF, jak np. PZU, albo też jednostek funduszy inwestycyjnych (Investor, Metlife, NN).

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	2,9%	7,0%	23,6%	4,6%	7,6%	11,0%	30,0%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	0,3%	10,2%	25,9%	-9,9%	-6,2%	-1,2%	21,2%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-0,7%	13,9%	32,7%	3,7%	15,8%	12,4%	69,6%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-0,9%	11,9%	34,6%	-12,6%	-8,6%	-14,7%	4,1%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-1,1%	13,3%	32,7%	3,9%	14,3%	0,1%	50,8%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-1,3%	8,9%	28,3%	-0,3%	6,1%	6,2%	39,1%
NN Nowej Azji	-1,7%	7,3%	25,9%	-1,1%	10,1%	4,3%	34,8%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-3,0%	6,0%	32,2%	4,4%	13,3%	1,9%	27,9%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-3,8%	6,4%	26,8%	-1,8%	8,0%	4,6%	
średnia	-1,0%	9,4%	29,2%	-1,0%	6,7%	2,7%	34,7%

Źródło: Bloomberg

W grupie występuje duża dyspersja stóp zwrotu – pomimo globalnego odwrotu od akcji oraz pomimo spadków wśród największych spółek zarówno chińskich jak i indyjskich, dwóm funduszom udało się osiągnąć dodatnią stopę zwrotu. Wyraźnie najwyższą stopę zwrotu we wrześniu uzyskał funduszu Investor Indie i Chiny, który wyróżnia się względem konkurencji inwestowaniem poprzez jednostki źródłowe funduszy niemieckiej firmy zarządzającej aktywami DWS oraz brakiem hedgingu walutowego (zarówno względem, jak i w obrębie jednostek źródłowych).

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali (d. Uni-) Akcje: Turcja	4,0%	-11,3%	5,4%	-15,4%	-14,7%	-40,8%	-32,5%
Investor Turcja	3,6%	-18,8%	-5,2%	-28,3%	-31,4%	-50,8%	-46,1%
Investor Ameryka Łacińska	1,2%	1,7%	16,4%	-24,2%	-19,7%	-2,6%	43,4%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-0,1%	5,5%	21,3%	-13,6%	-9,7%	-22,7%	1,8%
MetLife Akcji Nowa Europa	-2,2%	-8,0%	11,5%	-25,2%	-23,6%	-34,9%	-18,4%
Investor Rosja	-2,6%	-2,0%	20,9%	-11,4%	-6,0%	11,0%	54,2%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-2,6%	5,1%	32,4%	-8,0%	-3,5%	-4,2%	-3,1%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	-2,9%	-7,4%	13,2%	-24,6%	-23,6%	-32,1%	-27,0%
Generali (d. Uni-) Akcje Nowa Europa	-3,1%	-3,1%	17,1%	-15,8%	-13,1%	-19,4%	11,9%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-5,0%	-2,5%	17,9%	-35,1%	-28,6%	-33,4%	3,6%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-7,9%	-3,9%	14,0%	-40,6%	-33,1%	-36,7%	-3,6%
średnia	-1,6%	-4,1%	15,0%	-22,0%	-18,8%	-24,2%	-1,4%

Źródło: Bloomberg

Fundusze akcji tureckich, których coraz mniej na polskim rynku (w ofercie Alior Banku dwa) charakteryzują się największą amplitudą wahań ze wszystkich funduszy akcyjnych, i w zestawieniu stóp zwrotu bardzo często goszczą na szczycie bądź dole zestawienia. We wrześniu akurat wybiły się dodatnią stopą zwrotu pomimo spadków na większości rynków akcji. Wpływ na stopę zwrotu oprócz zachowania samych spółek portfelowych ma kurs liry tureckiej (spadkowy zarówno do złotego, jaki i walut bazowych), którego zabezpieczanie nie jest praktykowane przez zarządzających ze względu na duże różnice w krótkoterminowych stopach procentowych i wiążący się z tym koszt owego hedgingu. Słabszy miesiąc dla funduszy inwestujących w akcjach Ameryki Płd. (przeważnie Brazylii i Meksyku), które łącznie stanowią ok. 85% w benchmarkach.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Gold	-3,7%	4,8%	15,2%	19,6%	21,8%	27,1%	41,8%
Quercus Gold	-3,9%	2,2%	11,4%	19,5%	21,2%	28,6%	37,5%
Generali Złota*	-4,5%	3,2%	13,1%	15,3%	21,7%	23,4%	
BGF World Mining PLN-hedged	-5,0%	11,5%	48,7%	5,4%	18,7%	11,9%	87,4%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-7,0%	9,4%	68,6%	31,5%	42,2%	59,4%	
BGF World Gold PLN-hedged	-8,4%	8,3%	56,5%	33,8%	40,3%	42,8%	
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-10,3%	-7,8%	28,0%	-39,6%	-34,1%	-49,7%	-42,3%
średnia	-6,1%	4,5%	34,5%	12,2%	18,8%	20,5%	31,1%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Fundusze oparte o wycenę surowców zgodnie wykazały po wrześniu spadek wartości jednostek. Oprócz surowców energetycznych, również wybrane metale przemysłowe oraz szlachetne odnotowały zniżkę, stąd i fundusze inwestujące bezpośrednio w surowce lub pośrednio poprzez spółki wydobywcze lub instrumenty pochodne, odnotowały spadki. Większą amplitudą wahań charakteryzują się już tradycyjnie fundusze inwestujące w spółki wydobywcze.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Japonia	0,5%	3,3%	8,3%	-16,1%	-8,1%	-11,7%	-1,1%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	0,2%	10,2%	33,6%	4,1%	10,0%	4,1%	27,9%
Investor Niemcy	-1,8%	4,3%	32,5%	-4,8%	2,2%	-7,5%	16,9%
PZU Medyczny	-1,9%	4,7%	12,4%	-2,4%	4,9%	-17,1%	-23,3%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	-2,1%	7,0%	33,6%	14,3%	22,2%	28,7%	60,5%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-2,8%	5,6%	32,5%	13,0%	17,9%	13,2%	39,9%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-3,5%	3,1%	41,1%	12,9%	21,8%	9,8%	30,6%
Investor Nowych Technologii	-3,7%	11,8%	43,9%	32,7%	49,8%	80,3%	170,7%
Investor Akcji	-4,3%	10,0%	46,8%	19,7%	29,3%	21,0%	72,1%
średnia	-2,1%	6,7%	31,6%	8,2%	16,7%	13,4%	43,8%

Źródło: Bloomberg

Porównanie zmiany głównych indeksów giełdowych tłumaczy zwycięstwo NN Japonia po wrześniowym zestawieniu. W przeciwieństwie do akcji głównych rynków rozwiniętych, Japonia we wrześniu mierzona indeksami giełdowymi odnotowała niewielką zwyżkę. Również dodatnią zmianę odnotował BlackRock Nutrition, która jest pochodną wzrostu cen surowców rolnych, jak również relatywnie dobrego zachowania sektora dóbr podstawowych.

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-3,4%	7,7%	27,8%	8,5%	16,1%	48,1%
MSCI World	USD	-3,6%	7,5%	27,8%	8,6%	18,3%	49,6%
MSCI Emerging Markets	USD	-1,8%	8,7%	27,5%	8,1%	0,0%	36,6%
MSCI EM Asia	USD	-1,3%	11,1%	30,0%	19,2%	10,8%	53,7%
MSCI EM Latin America	USD	-5,5%	-2,1%	16,0%	-31,5%	-37,3%	-3,5%
MSCI EM Europe	USD	-8,2%	-6,1%	10,9%	-20,6%	-14,7%	14,7%
MSCI Poland	USD	-5,9%	-3,4%	11,1%	-23,9%	-33,2%	-21,5%
MSCI Frontier Markets	USD	0,6%	7,4%	21,7%	-6,3%	-14,8%	0,4%
S&P500 - USA	USD	-3,9%	8,5%	30,1%	13,0%	33,5%	75,2%
Russell 2000	USD	-3,5%	4,6%	30,8%	-1,0%	1,1%	37,0%
MSCI Europe	EUR	-1,5%	-0,3%	11,3%	-9,8%	-8,7%	2,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-1,5%	0,2%	12,8%	-8,2%	-7,0%	3,8%
DAX - Niemcy	EUR	-1,4%	3,7%	28,4%	2,7%	-0,5%	32,1%
CAC40 - Francja	EUR	-2,9%	-2,7%	9,3%	-15,4%	-9,9%	7,8%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,6%	-7,1%	-1,0%	-27,3%	-35,3%	-29,7%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-3,1%	-1,9%	11,5%	-14,0%	-16,2%	-10,7%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-1,6%	-4,9%	3,4%	-20,8%	-20,4%	-3,2%
FTSE Nordic 30	SEK	2,1%	9,7%	20,7%	10,6%	18,4%	30,1%
Nikkei - Japonia	JPY	0,2%	4,0%	22,6%	6,6%	13,9%	33,3%
TOPIX - Japonia	JPY	0,5%	4,3%	15,9%	2,4%	20,7%	15,2%
MSCI China	HKD	-2,9%	11,7%	27,6%	29,8%	17,7%	70,7%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-6,8%	-4,0%	-0,6%	-10,1%	-14,9%	12,5%
Kospi - Korea Płd.	KRW	0,1%	10,4%	32,7%	12,8%	-2,8%	18,6%
SENSEX - Indie	INR	-1,5%	9,0%	29,2%	-1,6%	21,7%	45,5%
XU100 - Turcja	TRY	6,2%	-1,7%	27,8%	9,0%	11,3%	54,3%
RTS- Rosja	USD	-6,4%	-2,8%	16,2%	-11,6%	3,7%	49,2%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-4,8%	-0,5%	29,6%	-9,7%	27,3%	110,0%
WIG	PLN	-4,3%	-0,3%	18,7%	-13,8%	-23,1%	-0,8%
AKCJE - segmenty	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-2,3%	7,5%	33,7%	1,7%	1,1%	33,3%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-3,6%	7,8%	27,2%	9,6%	18,0%	50,8%
WIG20	PLN	-4,9%	-2,6%	13,2%	-21,2%	-30,2%	-17,1%
WIG20 total return	PLN	-4,8%	-2,3%	13,7%	-20,9%	-26,1%	-7,8%
mWIG40	PLN	-3,9%	2,7%	25,0%	-3,8%	-28,6%	-0,4%
sWIG80	PLN	-3,4%	6,0%	38,6%	23,8%	-6,0%	8,5%
AKCJE - sektory	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-1,5%	4,5%	19,3%	19,1%	29,6%	48,8%
MSCI World Energy	USD	-14,2%	-16,9%	-4,2%	-45,6%	-51,2%	-43,1%
MSCI World Financials	USD	-5,8%	1,2%	13,5%	-16,7%	-20,0%	3,4%
MSCI World Metals&Mining	USD	-5,4%	7,6%	45,8%	14,1%	9,9%	80,6%
MSCI World Industrials	USD	-0,8%	11,3%	30,2%	2,5%	6,0%	46,7%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-3,7%	15,7%	50,1%	24,4%	45,6%	76,1%
MSCI World Consumer Staples	USD	-1,4%	7,0%	15,5%	1,7%	10,7%	26,9%
MSCI World IT	USD	-4,6%	11,6%	46,1%	43,9%	92,8%	191,9%
Nasdaq	USD	-5,2%	11,0%	45,0%	39,6%	71,9%	141,7%
Nasdaq100	USD	-5,7%	12,4%	46,1%	47,3%	91,0%	173,1%
Eurostoxx Banks	EUR	-11,9%	-13,2%	0,3%	-37,9%	-60,6%	-58,5%
WIG-Games	PLN	-0,4%	8,3%	64,1%	107,2%		
WIG-Energia	PLN	-2,4%	-5,1%	52,3%	-4,6%	-44,7%	-43,7%
WIG-Banki	PLN	-4,4%	-11,0%	-11,0%	-48,2%	-50,4%	-43,8%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-3,7%	11,5%	39,6%	29,4%	52,8%	95,6%
MSCI World Value	USD	-3,4%	3,2%	15,5%	-10,6%	-10,5%	11,8%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 sierpnia 2020 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny,

Październik 2020

SUROWCE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-7,4%	1,3%	14,1%	-24,4%	-23,1%	-32,6%
Miedź	USD	-0,3%	11,8%	36,1%	17,6%	2,6%	29,5%
Aluminium	USD	-2,0%	7,9%	15,8%	1,6%	-16,9%	10,4%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,4%	11,9%	6,5%	2,8%	-14,7%	-22,6%
Rudy żelaza	USD	1,2%	20,4%	40,9%	33,4%	77,7%	
Węgiel koksujący	CNY	2,9%	11,0%	14,9%			
Złoto	USD	-4,2%	5,9%	19,6%	28,1%	47,4%	69,1%
Srebro	USD	-17,4%	27,6%	66,3%	36,7%	39,5%	60,0%
TR/Jefferies Commodity Index	USD	-3,1%	7,6%	21,9%	-14,6%	-18,9%	-23,4%
OBLIGACJE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,1%	2,8%	4,7%	5,9%	12,9%	20,5%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,1%	1,7%	10,9%	8,1%	20,7%	34,0%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,3%	2,0%	7,4%	0,3%	6,4%	14,9%
USD Korporacyjne HY	USD	-1,3%	4,3%	14,9%	3,0%	12,8%	38,5%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-0,7%	2,6%	13,7%	-1,0%	5,2%	20,1%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-0,7%	1,6%	6,2%	2,0%	6,0%	26,8%
EM skarbowe w USD	USD	-2,1%	1,9%	13,1%	2,1%	9,3%	31,4%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,5%	0,6%	3,1%	6,0%	17,3%	23,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,8%	4,3%	6,3%	7,5%	-0,8%	4,9%
EUR/PLN	PLN	3,0%	1,9%	-0,5%	3,7%	5,0%	6,7%
CHF/PLN	PLN	2,9%	0,5%	-2,3%	4,4%	11,3%	7,5%
USD/PLN	PLN	4,9%	-2,3%	-6,4%	-3,6%	5,9%	1,8%
USD/JPY	USD	0,4%	2,4%	2,0%	2,5%	6,7%	13,7%
Bloomberg USD Index	USD	1,4%	-3,5%	-5,6%	-3,4%	1,5%	-3,0%
MSCI EM Currency Index	USD	0,4%	2,7%	4,4%	1,6%	0,5%	11,6%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-2,4%	-0,4%	0,9%	-10,5%	-22,3%	-19,8%
Europe REITS	EUR	-7,5%	-10,5%	-9,3%	-40,6%	-39,9%	
US REIT's	USD	-3,7%	0,7%	11,4%	-21,0%	-10,8%	-1,1%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-10,3%	27,0%	82,2%	106,8%	200,6%	320,0%
Amazon	USD	-8,8%	14,1%	61,5%	81,4%	227,5%	515,1%
Alphabet (Google)	USD	-10,1%	3,4%	26,1%	20,0%	50,5%	129,6%
Microsoft	USD	-6,7%	3,4%	33,4%	51,3%	182,4%	375,2%
Facebook	USD	-10,7%	15,3%	57,0%	47,1%	53,3%	191,3%
Netflix	USD	-5,6%	9,9%	33,2%	86,8%	175,7%	384,2%
Tesla	USD	-13,9%	98,7%	309,4%	790,5%	528,9%	763,5%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	-1,4%	-11,3%	-4,1%	-16,8%	-2,5%	14,7%
Roche	CHF	-0,2%	-4,0%	0,4%	8,5%	27,5%	22,6%
ASML	EUR	0,1%	-3,7%	29,8%	38,5%	118,5%	302,6%
Nestle	CHF	0,7%	4,4%	9,9%	1,0%	34,8%	49,3%
Novartis	CHF	2,4%	-3,0%	0,1%	-7,7%	9,0%	1,1%
Novo Nordisk	DKK	6,3%	2,3%	7,4%	24,8%	46,0%	22,7%
L'Oreal	EUR	0,3%	-2,8%	16,2%	8,1%	54,3%	79,0%
LVMH	EUR	1,7%	2,3%	18,0%	9,5%	71,1%	162,4%
Astrazeneca	Gbp	1,4%	0,4%	17,2%	16,5%	70,7%	102,2%
SAP	EUR	-4,5%	6,4%	31,1%	22,8%	43,5%	128,7%
Sanofi	EUR	0,5%	-5,9%	6,5%	0,3%	1,6%	0,5%
Chiny - BAT	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	1,6%	5,6%	25,6%	23,2%	-48,9%	-7,9%
Tencent Holding	HKD	-3,6%	2,6%	34,5%	54,9%	52,2%	295,6%
Alibaba	USD	2,4%	36,3%	51,2%	75,8%	70,2%	398,5%

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

Październik 2020**Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:**

Zbigniew Obara	Menedżer ds. 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. Data Science	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl
Adam Dudon	Ekspert ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 340 17 70	Adam.Dudon@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 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, 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.