

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – listopad

Wg wycen na 30 października 2020 r.

Najgorszy miesiąc na rynkach rozwiniętych od marca

- Niepewność przed wyborami w USA oraz II fala pandemii Covid-19 w Europie wygenerowała spadki na funduszach akcji rynków rozwiniętych oraz akcji polskich
- Jasnym punktem na mapie inwestycyjnej świata były natomiast fundusze inwestujące w aktywa z rynków wschodzących, zarówno akcji jak i obligacji
- Mimo coraz niższych rentowności, drugi miesiąc z rzędu atrakcyjne wyniki zanotowały fundusze obligacji polskich i pokrewne

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

Data sporządzenia:

6 listopada 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	7
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	9
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	9
Fundusze surowcowe	9
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Listopad 2020

Fundusze dłużne skarbowe polskie

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

polSKI dług skarbowy (Min. 70%)

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Generali Obligacje Aktywne	1,16%	1,6%	6,7%	5,5%	5,3%	12,5%	16,3%
Ipopema Dłużny kat. B	0,95%	0,9%	3,1%	4,4%	4,3%	12,8%	18,0%
Investor Obligacji	0,95%	1,3%	3,9%	5,7%	5,2%	13,7%	19,4%
Generali Korona Obligacje	0,94%	1,1%	4,3%	5,3%	5,1%	13,1%	16,2%
Metlife Obligacji Skarbowych	0,84%	0,7%	1,3%	3,1%	2,8%	8,0%	10,7%
NN Obligacji	0,69%	1,1%	2,9%	7,2%	7,0%	17,5%	23,1%
Aviva Obligacji	0,63%	0,3%	0,6%	3,9%	3,6%	9,7%	11,5%
MetLife Obligacji Plus	0,62%	0,6%	1,8%	4,7%	4,5%	9,7%	12,3%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,51%	0,0%	4,8%	3,3%	3,6%	15,3%	16,3%
PZU Dłużny Aktywne	0,42%	-0,1%	3,7%	1,9%	1,9%	13,6%	
średnia	0,77%	0,7%	3,3%	4,5%	4,3%	12,6%	16,0%

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

Październik był drugim z rzędu dość udanym miesiącem na rynku polskich obligacji skarbowych (jak na te rentowności, które mają miejsce, tzn. ujemne na papierach o terminie zapadalności do dwu lat oraz 1,15% na koniec miesiąca na benchmarkowych stałokuponowych 10-latkach). Zdecydowanym liderem stóp zwrotu w grupie za ostatnie 6 mies., jak również w interwałach pośrednich, jest fundusz Generali Obligacji Aktywne (jest to fundusz z minimalnym zapisem na poziomie 185 tys. zł).

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,30%	0,9%	3,9%	-0,3%	0,4%	5,0%	12,4%
Generali Oszczędnościowy	0,21%	1,2%	2,0%	1,4%	1,9%	6,4%	10,7%
Generali Profit Plus	0,21%	1,1%	2,0%	0,2%	0,7%	5,2%	9,9%
Quercus Ochrony Kapitału	0,14%	0,4%	1,2%	1,4%	1,8%	6,3%	11,4%
Aviva Dochodowy	0,14%	0,8%	2,9%	0,6%	1,0%	4,9%	10,5%
średnia	0,20%	0,9%	2,4%	0,7%	1,1%	5,6%	11,0%

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

W październiku wystąpiły bardzo wyrównane wyniki w powyższej grupie funduszy. Najbardziej zmiennym w grupie pozostaje 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*.

Listopad 2020

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Dochodowy	0,55%	0,5%	1,6%	1,1%	1,0%	3,9%	7,4%
Generali Korona Dochodowy	0,47%	1,0%	3,1%	2,2%	2,4%	8,6%	15,2%
Metlife Konserwatywny Plus	0,45%	0,5%	1,3%	1,4%	1,7%	6,4%	10,6%
Generali Aktywny Dochodowy	0,41%	1,0%	3,1%	1,8%	2,0%	8,3%	
Investor Oszczędnościowy	0,34%	0,7%	2,7%	1,4%	1,5%	6,6%	12,4%
Metlife Konserwatywny	0,34%	0,4%	1,0%	1,2%	1,5%	6,1%	10,0%
Ipopema Konserwatywny	0,30%	0,4%	1,4%	1,0%	1,2%	5,6%	10,0%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,22%	0,5%	1,7%	3,3%	3,8%	9,6%	15,6%
PZU Sejf+	0,19%	0,1%	1,3%	1,1%	1,2%	4,7%	8,2%
Aviva Niskiego Ryzyka	0,17%	0,0%	0,7%	1,2%	1,2%	3,6%	6,1%
Alior Oszczędnościowy	0,13%	0,3%	1,2%	0,8%	1,1%	4,8%	
NN (L) Konserwatywny Plus	0,13%	0,2%	0,7%	1,0%	1,1%	3,2%	6,0%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,12%	-0,1%	1,4%	0,1%	0,2%	4,3%	8,8%
NN Konserwatywny	0,11%	0,1%	0,6%	1,0%	1,0%	3,1%	5,9%
PZU Ochrony Majątku	-0,11%	-0,3%	0,0%	0,5%	0,5%	1,3%	2,5%
średnia	0,25%	0,4%	1,5%	1,3%	1,4%	5,3%	9,1%

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

Trwa dobra passa funduszy Generali, które osiągają wyniki w ścisłej czołówce stawki, a w samym październiku (oba) zdołał prześcignąć jedynie fundusz Investor Dochodowy, jednakże po dwu wcześniejszych łącznie płaskich miesiącach.

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Obligacji Dynamiczny	0,72%	0,7%	2,8%	5,2%	5,1%	13,0%	19,3%
Ipopema Obligacji kat. B	0,51%	0,8%	5,2%	4,5%	4,9%	11,7%	17,0%
NN (L) Obligacji Plus	0,41%	0,2%	1,5%	2,9%	3,2%	2,3%	0,7%
Alior Obligacji*	0,27%	0,0%	2,6%	0,1%	0,8%	3,3%	
średnia	0,48%	0,4%	3,0%	3,2%	3,5%	7,6%	12,3%

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

Drugi z rzędu miesiąc najlepszy wynik w grupie osiągnął fundusz Aviva Obligacji Dynamiczny. Charakterystycznym dla funduszu jest prosta konstrukcja: tylko obligacje skarbowe krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej, w tym większość stanowią długoterminowe obligacje polskie oraz jednocześnie znacząca ekspozycja na spadek cen niemieckich Bundów. Taka strategia okazała się słuszna, bo spread polskich obligacji do niemieckich odpowiedników się zawężił. W perspektywie 6-mies. najniższy (ale dodatni) wynik odnotowuje fundusz NN (L) Obligacji Plus, który od 20 lipca (wcześniej nazywał się NN (L) Obligacji Krótkoterminowych) rozszerzył politykę inwestycyjną w kierunku umożliwiającym zajmowanie zakładów także na spadki, a nie tylko na wzrosty cen obligacji. Takie zjawisko od dawna nie miało miejsca w Polsce czy Europie Zachodnie - rentowności polskich obligacji skarbowych poprawiają historycznie minima, w przypadku głównych emitentów europejskich można zaś z kolei mówić o stabilizacji na niskich, niekiedy wręcz ujemnych poziomach, ale już w USA w okresie przez wyborami rentowności skarbówek rosy (a ceny spadały).

Listopad 2020

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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,7%	0,5%	10,1%	-0,8%	1,2%	7,3%	24,1%
NN (L) Globalny Dług Korporacyjnego	0,3%	0,6%	9,8%	-2,0%	0,2%	3,5%	19,3%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,2%	0,9%	8,0%	-2,6%	-0,4%	7,3%	27,3%
średnia	0,4%	0,7%	9,3%	-1,8%	0,3%	6,0%	23,6%

Źródło: Bloomberg,

Pomimo spadków na rynkach akcji, z którymi historycznie spośród najbardziej znaczących segmentów obligacji klasa *high-yield* wykazuje największe skorelowanie, udało się zakończyć miesiąc na plus. Na czoło pod względem stóp zwrotu w każdym z prezentowanych podokresów, za wyjątkiem 3 mies. i 5 lat, wysunął się globalny fundusz Blackrocka, w którym podobnie jak w benchmarku, dominują emitenci amerykańscy.

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

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

Październik był miesiącem stabilności koszyka walut rynków wschodzących zbieżnego z indeksem obligacji EM w walutach lokalnych, toteż o dodatniej stopie zwrotu decydowały bieżące rentowności portfeli, ewentualnie zmiany na rentowności poszczególnych emitentów. Najwyższy wynik uzyskał kierunkowy fundusz Blackrocka, z kolei najniższy fundusze PZU i Fidelity – również kierunkowe, ale opierające swój portfel na obligacje EM nie w walutach lokalnych, a tzw. „twardych”, czyli przeważnie USD. Fundusze ze strategiami aktywnej alokacji (Schroders, Templeton) wypełniły środek zestawienia stóp zwrotu za październik.

Listopad 2020

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,8%	1,2%	5,8%	1,9%	2,9%	12,4%	32,3%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,3%	0,8%	3,3%	0,7%	1,1%	4,8%	
Metlife Obligacji Światowych	0,3%	-0,2%	2,0%	0,7%	1,0%	3,2%	14,8%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,1%	0,4%	4,7%	1,9%	3,0%	6,0%	12,9%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,2%	-0,2%	3,5%	4,1%	5,3%	10,7%	19,5%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,6%	-1,7%	1,4%	9,9%	10,3%	18,8%	
średnia	0,1%	0,0%	3,4%	3,2%	3,9%	9,3%	19,9%

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

Kolejny miesiąc bardzo dobrego zachowania w powyższym zestawieniu funduszu Schrodersa. Zresztą fundusz ten bije pod względem wyników resztę stawki także w interwałach 3 i 6 mies. Odróżniającym czynnikiem od reszty stawki jest w jego przypadku największa domieszka emitentów z ratingiem poniżej inwestycyjnego (IG – *investment grade*) bądź bez ratingu oraz koncentracja na emitentach europejskich w opozycji do konkurencyjnych rozwiązań, w przeważającej mierze bazujących na emitentach amerykańskich (zgodnie z ich udziałem w benchmarkach globalnych). Od 3 mies. wyraźniej od stawki zaczyna odstawać z kolei fundusz Fidelity US Dollar Bond, głównie ze względu na największy w stawce udział amerykańskich obligacji skarbowych, w tym długoterminowych, które w październiku traciły na wartości (rentowność 10-letnich papierów skarbowych USA podskoczyła znacząco w ciągu miesiąca z 0,69 do 0,87%, co przełożyły się ok 1,5 proc. spadku ceny).

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	1,5%	2,1%	12,6%	6,5%	9,2%	7,0%	18,1%
Generali Obligacje: Nowa Europa	1,2%	-1,0%	-2,9%	-1,2%	-2,1%	-1,0%	-1,6%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,5%	-0,2%	9,4%	0,5%	3,0%	0,4%	22,7%
Investor Obligacji Korporacyjnych	0,0%	-0,3%	1,7%	-4,2%	-3,5%	-0,8%	1,2%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy niekwalifikujących się do żadnej z poprzednich grup funduszy dłużnych, wyniki w październiku były dość zróżnicowane, co wynika z ekspozycji na odmienne segmenty obligacji zagranicznych. Jedyne w ofercie Alior Banku fundusze obligacji zamiennych (azjatyckich) odczuł bardzo dobrą koniunkturę na azjatyckim rynku akcji; obligacje zamienne to drugi obok *high-yield*, choć znacznie mniejszy wartościowo, segment rynku obligacji z najwyższą korelacją stóp zwrotu z rynkiem akcji.

Listopad 2020

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali (d. Uni-) Akcje Wzrostu	-4,5%	-3,5%	6,1%	-5,8%	-4,4%	-16,4%	7,3%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-5,3%	-1,5%	8,1%	-4,1%	-3,4%	-25,2%	-12,7%
NN Akcji	-6,2%	-5,1%	1,6%	-13,8%	-13,6%	-26,2%	-8,5%
Quercus Agresywny	-6,7%	-6,6%	13,4%	-1,0%	5,5%	-23,0%	-12,1%
Ipopema Akcji kat. B	-6,8%	-7,5%	-1,8%	-15,6%	-15,0%	-23,1%	-11,9%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-7,2%	-9,6%	-2,6%	-20,2%	-22,0%	-40,1%	-19,5%
Generali Korona Akcje	-7,3%	-9,5%	-3,7%	-18,1%	-19,3%	-30,6%	-13,4%
Aviva Polskich Akcji	-7,4%	-5,7%	2,1%	-10,7%	-10,5%	-20,3%	-4,1%
MetLife Akcji Polskich	-7,4%	-8,0%	1,7%	-4,4%	-3,1%	-21,5%	-11,1%
PZU Akcji Krakowiak	-7,8%	-8,9%	-1,7%	-21,2%	-22,5%	-42,7%	-35,4%
MetLife Akcji	-9,8%	-12,0%	-3,8%	-16,2%	-18,4%	-29,5%	-18,1%
Alior Akcji*	-10,1%	-9,9%	-8,7%	-25,0%	-25,9%	-40,5%	
średnia	-7,2%	-7,3%	0,9%	-13,0%	-12,7%	-28,3%	-12,7%

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

Październik przyniósł ponad 10%-owe spadki głównych indeksów na krajowym rynku, stąd też i fundusze operujące na akcjach notowanych na GPW były pod silną presją spadkową. Największą odporność wykazały jednostki Generali Akcje Wzrostu oraz NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. Dla przypomnienia, również we wrześniu, kiedy główne indeksy GPW spadały, ale w niższym tempie, jednostki tych funduszy też były na prowadzeniu, a NN nawet zdołał nieznacznie wzrosnąć. Karty funduszy nie do końca wyjaśniają źródło przewagi portfeli, więc należy alokować je na konto umiejętności selekcji i wyczucia rynkowego zarządzających.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Średnich i Małych Spółek	-5,4%	-0,7%	9,1%	3,0%	7,2%	-11,7%	8,7%
MetLife Średnich Spółek	-6,5%	-5,8%	1,7%	2,8%	8,3%	-21,0%	-9,1%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-7,3%	-4,2%	6,2%	-4,7%	-1,0%	-32,5%	-27,4%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-7,6%	-8,1%	7,3%	3,0%	8,7%	-6,9%	6,6%
Aviva Małych Spółek	-8,0%	-6,9%	13,8%	13,7%	18,2%	-4,1%	0,5%
MetLife Akcji Małych Spółek	-8,8%	-6,5%	3,4%	11,5%	16,2%	1,5%	12,2%
Investor Top 25 Małych Spółek	-8,9%	-4,1%	7,0%	-2,1%	0,3%	-3,0%	19,3%
Ipopema m-Indeks kat. B	-10,6%	-8,6%	-2,4%	-19,4%	-15,5%	-36,2%	-16,5%
średnia	-7,9%	-5,6%	5,8%	1,0%	5,3%	-14,2%	-0,7%

Źródło: Bloomberg,

Drugi miesiąc z rzędu najmniejszy spadek zanotował fundusz NN Średnich i Małych Spółek, przez co jego przewaga względem reszty stawki za 3 ostatnie miesiące się powiększyła (wyróżnikiem w strukturze portfela prezentowanej w karcie funduszu jest większa niż u konkurencji alokacja w spółki sektorów przemysłowego i surowcowego). Przy spadkowym rynku, zgodnie z indeksami mWIG40 i sWIG80, zarówno w październiku, jak i ostatnich 3 mies. średnia funduszy zanotowała dość duże spadki.

Listopad 2020

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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Globalnych Akcji Wzrostu**	0,2%	5,1%	20,2%	18,9%	26,0%	19,3%	44,5%
Quercus Global Growth	-0,3%	1,9%	9,5%	11,3%	16,0%	10,5%	
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,4%	3,9%	11,2%	2,7%	9,7%	11,4%	47,4%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-0,9%	2,6%	18,6%	4,5%	11,0%	19,0%	41,0%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-1,8%	1,9%	16,3%	12,8%	19,9%	17,8%	56,8%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-2,2%	-1,3%	-0,4%	-17,1%	-13,5%	-4,4%	6,1%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-2,8%	0,1%	10,7%	-7,3%	-3,9%	5,0%	15,1%
Aviva Globalnych Akcji	-3,5%	-1,1%	4,6%	-15,0%	-11,5%	-11,7%	-5,6%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,5%	-2,5%	2,9%	-11,3%	-8,2%	-4,2%	22,6%
Alior Globalny Nowych Technologii*	-4,1%	-2,4%	-1,4%	-13,2%	-12,8%	-23,9%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-4,7%	-2,8%	5,4%	-10,8%	-5,8%	-4,4%	11,9%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-6,3%	-2,8%	17,5%	12,7%	17,3%	23,8%	
średnia	-2,5%	0,2%	9,6%	-1,0%	3,7%	4,9%	26,6%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-2,5%	-3,5%	2,1%	-28,2%	-24,0%	-27,8%	-12,6%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-4,6%	-5,1%	1,1%	-8,2%	-5,6%	12,5%	

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

Większość głównych indeksów rynków rozwiniętych w minionym miesiącu przyniosła spadki. W tej sytuacji również średnia stóp zwrotu z tej grupy funduszy jest na minusie. Najbardziej odporne na warunki rynkowe okazały się jednostki funduszy Generali, Quercus i NN. Charakterystyczną cechą funduszu Generali Globalnych Akcji Wzrostu jest zaangażowanie głównie w akcje spółek technologicznych. Stanowiły wg danych z ostatniej karty funduszu one ponad połowę alokacji. Taka alokacja okazywała się trafna także jeśli popatrzymy na 3-miesięczną i półroczną stopę zwrotu. Samo odzwierciedlenie takiej struktury sektorowej nie gwarantowało jednak sukcesu o czym mogli się przekonać posiadacze jednostek funduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych (jeszcze większe przeważenie w segment IT). O różnicy w wynikach obu omawianych funduszy zdecydowało selekcja poszczególnych spółek w ramach tych samych lub zbliżonych sektorów.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-0,7%	-0,8%	4,8%	-11,7%	-8,3%	0,0%	22,6%
Generali Akcji Amerykańskich*	-1,4%	4,6%	16,9%	12,9%	17,4%	33,0%	42,1%
Metlife Akcji Amerykańskich	-2,9%	-1,9%	7,5%	-8,1%	-4,8%	-1,3%	21,1%
Fidelity America PLN-hedged	-3,2%	-4,3%	3,8%	-15,1%	-12,8%	-10,4%	2,9%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-3,2%	0,5%	21,6%	22,6%	29,8%	55,2%	83,8%
średnia	-2,3%	-0,4%	10,9%	0,1%	4,3%	15,3%	34,5%

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

W grupie funduszy akcji amerykańskich wszystkie fundusze odnotowały spadek wycen jednostek. Ale też dyspersja stóp zwrotu nie jest duża i różnica pomiędzy najlepszym i najgorszym wynikiem wynosi raptem 2,5 pp. Większe różnice są notowane w szerszych interwałach czasowych, gdzie nadal na prowadzeniu jest Generali oraz fundusz Franklina. Po październiku najlepszy wynik (najmniejszy minus) uzyskał NN Spółek Dywidendowych USA, którego portfel jest mocno zdywersyfikowany sektorowo bez istotnie wiodącej pozycji.

Listopad 2020

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Europejskich Akcji	-4,5%	-1,9%	4,0%	-10,7%	-5,9%	-20,8%	-18,9%
Generali Akcji Europejskich*	-5,9%	-3,3%	2,3%	-10,9%	-1,4%	10,5%	
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-6,5%	-6,6%	-0,6%	-19,3%	-17,3%	-13,8%	-9,1%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-6,8%	-6,9%	1,1%	-16,7%	-12,7%	-14,2%	3,3%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-6,9%	-8,8%	-7,6%	-30,8%	-27,8%	-25,5%	-17,3%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-8,4%	-5,7%	1,8%	-5,4%	0,4%	27,6%	60,9%
średnia	-6,5%	-5,5%	0,2%	-15,6%	-10,8%	-6,0%	3,8%

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

Fundusz Fidelity European Dynamic Growth, w październiku znalazł się na dole zestawienia, czego powodem mogła być m.in. aż 30%-owa niższa największej pojedynczej spółkowej ekspozycji, na niemieckiego producenta oprogramowania dla przedsiębiorstw - spółkę SAP (6,5% portfela wg danych na koniec września z karty funduszu). Spółka ta rozczarowała wynikami za III kw. oraz projekcjami na kolejne okresy. Z ww. stawki najmniej niżkował Aviva Europejskich Akcji, który poprzez inne fundusze zarządzane przez spółkę matkę z centrali w Londynie, inwestuje np. w branżę przechodzącą na niski udział zużycia węgla. Fundusz notuje mniejsze spadki od konkurencji także w 3-miesięcznej, ale może to być efektem niepełnej alokacji w akcje (wyższego udziału gotówki, aniżeli średnio u konkurencji).

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	3,1%	2,7%	24,0%	-1,7%	7,0%	5,8%	45,9%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	2,9%	4,1%	14,8%	-0,6%	4,8%	3,0%	27,9%
Investor BRIC	2,4%	3,0%	11,2%	-7,7%	-1,7%	4,6%	32,0%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	1,7%	-0,2%	14,0%	-8,8%	-3,5%	5,6%	20,6%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,6%	2,3%	15,6%	-9,5%	-3,3%	-6,6%	24,8%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	0,7%	-0,5%	7,4%	-10,9%	-6,1%	-9,8%	
średnia	2,1%	1,9%	14,5%	-6,5%	-0,5%	0,4%	30,2%

Źródło: Bloomberg

Liderem zestawienia stóp zwrotu, zarówno w październiku, jak i dłuższych interwałach czasowych jest fundusz Schroders, którego względem konkurencji odróżniają bezpośrednie inwestycje w akcje spółek oraz najniższe koszty w grupie.

Listopad 2020

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	4,8%	10,7%	13,5%	9,6%	14,2%	13,6%	28,3%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	4,4%	9,3%	27,6%	8,3%	16,9%	11,5%	65,8%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	3,5%	5,7%	26,3%	7,5%	16,1%	3,1%	44,3%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	3,0%	5,2%	18,5%	2,7%	6,8%	6,1%	36,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	3,0%	1,9%	16,4%	1,1%	7,7%	2,2%	
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	1,9%	6,3%	19,2%	-11,0%	-8,8%	-17,3%	4,6%
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	1,8%	2,2%	20,7%	6,2%	11,7%	1,0%	31,4%
NN Nowej Azji	1,7%	0,3%	16,9%	0,6%	8,1%	4,4%	28,6%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	1,4%	8,3%	14,3%	-8,7%	-8,0%	-3,4%	21,4%
średnia	2,8%	5,5%	19,2%	1,8%	7,2%	2,4%	32,6%

Źródło: Bloomberg

W czołówce stóp zwrotu za październik i za 3 ostatnie mies. z niewielką różnicą dwa fundusze: Investor Indie i Chiny oraz Schroder Asian Opportunities. Ten drugi ma jednak zdecydowanie najwyższą stopę zwrotu w okresach sprzyjających rynkom na których inwestuje, tzn. za ostatnie 6 mies. oraz pełne 5 ostatnich lat. Mający najłabsze wyniki w powyższej grupie w tym roku, za wyjątkiem stricte funduszy akcji indyjskich, NN Nowej Azji, w styczniu zmieni politykę inwestycyjną na fundusz surowcowy i zakończy przedmiot inwestycji w akcje azjatyckich spółek.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Ameryka Łacińska	2,9%	-0,1%	12,0%	-22,0%	-16,8%	-0,4%	29,9%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	0,5%	8,6%	13,2%	-13,3%	-10,1%	-24,1%	0,5%
Generali (d. Uni-) Akcje Nowa Europa	-2,0%	-5,7%	-0,3%	-17,5%	-14,1%	-21,0%	3,1%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-2,2%	-16,2%	3,4%	-41,9%	-37,4%	-36,5%	-9,7%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-2,9%	-15,6%	7,9%	-37,0%	-34,8%	-33,0%	-5,0%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-3,4%	-4,0%	9,9%	-11,1%	-7,3%	-10,6%	-11,2%
Investor Rosja	-3,7%	-5,2%	-1,7%	-14,6%	-9,9%	8,7%	33,8%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	-5,2%	-8,9%	-4,0%	-28,5%	-27,4%	-36,8%	-28,8%
MetLife Akcji Nowa Europa	-5,5%	-9,2%	-6,0%	-29,4%	-27,2%	-38,1%	-27,1%
Generali (d. Uni-) Akcje: Turcja	-7,5%	-11,9%	-10,7%	-21,7%	-13,9%	-45,0%	-43,0%
Investor Turcja	-9,0%	-15,0%	-19,9%	-34,8%	-29,2%	-54,6%	-55,8%
średnia	-3,5%	-7,6%	0,4%	-24,7%	-20,7%	-26,5%	-10,3%

Źródło: Bloomberg

Słabość pozostałych funduszy EM wynika z ich geograficznej alokacji. W ramach rynków wschodzących to azjatyckie akcje przeżywają boom, podczas gdy pozostałe borykają się z globalnym kryzysem wywołanym pandemią koronawirusa. W ramach zestawienia występuje bardzo duża dyspersja stóp zwrotu przekraczająca 10 pp. Z dodatnią stopą zwrotu październik zakończyły jedynie dwa fundusze, przy czym to Investor Ameryka Łacińska w tym miesiącu zaskoczył najbardziej pozytywnie. Fundusz ten wyróżnia się również zarówno w ramach półrocznej stopy zwrotu, jak i 5-letniej. Drugi ze wspomnianych funduszy Schroeder Frontier Markets, ma za sobą wyjątkowo dobry okres ostatnich 3 miesięcy, choć w zestawieniu półrocznym również jest liderem.

Listopad 2020

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Złota*	-1,0%	-5,6%	3,5%	14,1%	19,4%	19,3%	
Quercus Gold	-1,1%	-5,6%	6,5%	18,2%	18,6%	27,8%	32,6%
Investor Gold	-1,5%	-4,6%	7,2%	17,8%	18,9%	26,6%	34,3%
BGF World Mining PLN-hedged	-2,0%	-3,8%	20,8%	3,3%	14,4%	7,2%	65,7%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-3,3%	-12,4%	-6,6%	-41,6%	-34,8%	-50,1%	-49,9%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-5,9%	-14,6%	16,3%	23,7%	34,2%	54,3%	
BGF World Gold PLN-hedged	-6,1%	-14,1%	10,4%	25,6%	34,5%	37,4%	
średnia	-3,0%	-8,7%	8,3%	8,7%	15,0%	17,5%	20,7%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Spadki cen metali szlachetnych przełożyły się na niższe wyceny funduszy inwestujących bezpośrednio w złoto lub pośrednio poprzez spółki wydobywcze. Podobnie słabsze zachowanie notowały fundusze, których aktywa są silniej uzależnione od cen ropy. Natomiast żadnego pozytywnego przełożenia nie znalazły wzrosty cen metali przemysłowych za co odpowiada głównie fakt, że to są inwestycje głównie poprzez spółki, które ogólnie były pod wpływem słabszego sentymentu do rynku akcji.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Japonia	-2,9%	4,2%	4,2%	-18,5%	-15,3%	-19,2%	-12,5%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-3,9%	0,5%	15,0%	0,1%	6,2%	-1,7%	15,9%
Investor Nowych Technologii	-4,8%	0,2%	22,1%	26,4%	36,2%	67,6%	147,4%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	-4,8%	-0,5%	11,9%	8,8%	14,1%	22,1%	50,0%
PZU Medyczny	-5,1%	-5,9%	-0,6%	-7,4%	-2,4%	-14,8%	-31,6%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-5,6%	-1,7%	11,3%	6,6%	9,8%	9,7%	26,4%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-5,9%	-3,9%	10,9%	6,3%	13,9%	6,9%	18,2%
Investor Akcji	-7,2%	-1,7%	19,9%	11,1%	15,7%	12,3%	56,3%
Investor Niemcy	-9,4%	-6,6%	3,0%	-13,7%	-10,2%	-18,6%	0,3%
średnia	-5,5%	-1,7%	10,9%	2,2%	7,6%	7,2%	30,0%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy nie zakwalifikowanych do pozostałych grup również przeważały spadki. Nie uchronił się przed tym również fundusz BlackRock Nutrition, który inwestuje w spółki powiązane z produkcją i przetwórstwem żywności mające wysoce defensywny charakter.

Listopad 2020

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-2,5%	-0,2%	12,6%	3,1%	11,0%	34,0%
MSCI World	USD	-3,1%	-0,5%	11,7%	2,7%	12,6%	34,4%
MSCI Emerging Markets	USD	2,0%	2,3%	19,3%	5,9%	-1,4%	30,1%
MSCI EM Asia	USD	3,3%	5,1%	23,1%	17,8%	8,7%	47,3%
MSCI EM Latin America	USD	-1,2%	-12,6%	8,1%	-35,0%	-35,7%	-10,0%
MSCI EM Europe	USD	-10,4%	-17,0%	-10,3%	-33,8%	-23,4%	-0,8%
MSCI Poland	USD	-14,1%	-17,3%	-12,3%	-35,1%	-44,3%	-32,7%
MSCI Frontier Markets	USD	0,9%	9,6%	16,0%	-6,2%	-15,1%	-2,2%
S&P500 - USA	USD	-2,8%	0,0%	12,3%	7,7%	27,0%	57,3%
Russell 2000	USD	2,0%	3,9%	17,4%	-1,5%	2,4%	32,4%
MSCI Europe	EUR	-5,1%	-3,9%	-0,2%	-15,0%	-15,0%	-10,6%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-5,2%	-3,9%	0,7%	-13,7%	-13,4%	-8,8%
DAX - Niemcy	EUR	-9,4%	-6,1%	6,4%	-10,2%	-12,6%	6,5%
CAC40 - Francja	EUR	-4,4%	-4,0%	0,5%	-19,8%	-16,5%	-6,2%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,9%	-6,2%	-6,8%	-30,3%	-38,7%	-37,7%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-5,6%	-6,0%	1,4%	-20,9%	-21,3%	-20,0%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-4,9%	-5,4%	-5,5%	-23,1%	-25,6%	-12,3%
FTSE Nordic 30	SEK	-5,1%	0,6%	7,9%	3,8%	10,7%	18,2%
Nikkei - Japonia	JPY	-0,9%	5,8%	13,8%	0,2%	4,4%	20,4%
TOPIX - Japonia	JPY	-2,8%	5,6%	7,9%	-5,3%	20,7%	1,4%
MSCI China	HKD	5,3%	8,0%	26,4%	31,5%	19,4%	64,9%
Hang Seng - Hongkong	HKD	2,8%	-2,0%	-2,2%	-10,4%	-14,7%	6,5%
Kospi - Korea Płd.	KRW	-2,6%	0,8%	16,4%	8,8%	-10,2%	11,7%
SENSEX - Indie	INR	4,1%	5,3%	17,5%	-1,3%	19,3%	48,6%
XU100 - Turcja	TRY	-2,9%	-1,3%	10,0%	13,0%	1,0%	40,1%
RTS- Rosja	USD	-9,5%	-13,6%	-5,2%	-25,0%	-4,2%	26,1%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-0,7%	-8,7%	16,7%	-12,4%	26,4%	104,8%
WIG	PLN	-10,8%	-12,6%	-4,4%	-23,7%	-32,0%	-12,3%
AKCJE - segmenty	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-0,1%	2,9%	17,8%	-1,2%	-0,6%	26,0%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-2,8%	-0,3%	12,1%	3,8%	12,4%	35,8%
WIG20	PLN	-11,5%	-14,2%	-8,0%	-30,9%	-40,0%	-26,4%
WIG20 total return	PLN	-11,3%	-14,0%	-7,6%	-30,5%	-36,3%	-18,0%
mWIG40	PLN	-10,3%	-10,3%	-2,4%	-13,8%	-34,4%	-13,2%
sWIG80	PLN	-9,3%	-10,6%	10,1%	13,6%	-10,1%	-5,2%
AKCJE - sektory	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-4,9%	-4,5%	1,7%	7,9%	24,9%	33,4%
MSCI World Energy	USD	-5,5%	-18,2%	-22,0%	-47,7%	-54,0%	-51,6%
MSCI World Financials	USD	-1,4%	-2,2%	4,6%	-19,8%	-22,2%	-3,9%
MSCI World Metals&Mining	USD	-2,9%	-5,6%	17,7%	8,2%	4,8%	59,1%
MSCI World Industrials	USD	-2,8%	4,7%	17,3%	-3,3%	1,4%	31,1%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-2,8%	5,0%	24,8%	18,2%	39,0%	57,6%
MSCI World Consumer Staples	USD	-4,0%	-2,8%	4,9%	-1,9%	6,3%	14,6%
MSCI World IT	USD	-5,2%	0,0%	22,0%	31,5%	70,7%	151,0%
Nasdaq	USD	-2,3%	1,5%	22,7%	31,6%	62,2%	115,9%
Nasdaq100	USD	-3,2%	1,3%	22,8%	36,7%	76,9%	137,8%
Eurostoxx Banks	EUR	-2,0%	-9,0%	-3,1%	-40,6%	-60,6%	-61,2%
WIG-Games	PLN	-6,0%	-2,8%	17,7%	95,1%		
WIG-Energia	PLN	-21,4%	-26,6%	8,7%	-26,0%	-54,9%	-56,1%
WIG-Banki	PLN	-14,7%	-17,9%	-20,1%	-55,4%	-59,2%	-51,9%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-3,3%	0,9%	19,8%	21,5%	43,9%	75,0%
MSCI World Value	USD	-3,0%	-2,1%	3,2%	-14,9%	-13,9%	0,9%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 października 2020 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny

Listopad 2020

SUROWCE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-11,3%	-14,7%	12,7%	-32,3%	-32,3%	-41,4%
Miedź	USD	0,5%	6,3%	29,5%	15,5%	-1,7%	31,5%
Aluminium	USD	6,8%	10,3%	26,6%	5,3%	-13,8%	27,6%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,9%	13,4%	17,3%	5,0%	-10,5%	-20,8%
Rudy żelaza	USD	-3,1%	10,3%	43,4%	34,2%	99,3%	
Złoto	USD	-0,4%	-4,9%	11,4%	24,2%	47,8%	64,5%
Srebro	USD	1,8%	-3,0%	58,0%	30,7%	41,5%	52,1%
TR/Jefferies Commodity Index	USD	-2,5%	0,7%	23,5%	-18,2%	-22,8%	-26,0%
OBLIGACJE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	0,1%	-0,4%	3,4%	5,5%	13,6%	20,5%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,2%	-1,8%	5,0%	7,1%	19,8%	32,9%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,8%	1,3%	4,3%	1,3%	6,1%	14,1%
USD Korporacyjne HY	USD	0,5%	0,4%	10,8%	3,5%	13,3%	35,9%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,3%	1,1%	7,4%	-0,9%	4,3%	16,9%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	1,3%	1,2%	5,1%	1,7%	9,4%	24,0%
EM skarbowe w USD	USD	-0,6%	-2,1%	10,7%	1,7%	8,5%	27,3%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,7%	0,9%	2,5%	6,4%	17,8%	22,5%
POZOSTAŁE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,6%	-1,1%	6,3%	4,4%	0,0%	5,8%
EUR/PLN	PLN	1,7%	4,4%	1,4%	8,1%	8,7%	8,4%
CHF/PLN	PLN	2,8%	5,0%	0,4%	11,4%	18,3%	10,4%
USD/PLN	PLN	2,4%	5,6%	-4,7%	3,6%	8,7%	2,5%
USD/JPY	USD	0,8%	1,1%	2,4%	3,2%	8,6%	15,2%
Bloomberg USD Index	USD	-0,4%	-0,6%	-5,6%	-2,0%	-0,7%	-3,1%
MSCI EM Currency Index	USD	1,3%	2,7%	5,1%	1,0%	1,9%	10,7%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,1%	-2,6%	1,6%	-11,2%	-20,5%	-20,6%
Europe REITS	EUR	-7,3%	-11,1%	-16,2%	-45,5%	-43,2%	
US REIT's	USD	-2,8%	-5,7%	0,3%	-24,1%	-12,3%	-8,9%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-6,0%	2,4%	48,2%	75,0%	157,6%	264,4%
Amazon	USD	-3,6%	-4,1%	22,7%	70,9%	174,7%	385,1%
Alphabet (Google)	USD	10,3%	8,6%	20,0%	28,4%	56,4%	119,2%
Microsoft	USD	-3,7%	-1,2%	13,0%	41,2%	143,4%	284,6%
Facebook	USD	0,5%	3,7%	28,5%	37,3%	46,1%	158,0%
Netflix	USD	-4,9%	-2,7%	13,3%	65,5%	142,2%	339,0%
Tesla	USD	-9,5%	35,6%	148,1%	516,1%	485,2%	837,6%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	-11,0%	-15,6%	-22,2%	-27,0%	-4,8%	-8,1%
Roche	CHF	-6,5%	-6,8%	-12,1%	-0,7%	27,9%	9,9%
ASML	EUR	-0,9%	4,1%	15,3%	32,8%	101,6%	268,8%
Nestle	CHF	-5,7%	-4,6%	1,2%	-2,1%	22,9%	36,4%
Novartis	CHF	-10,5%	-5,3%	-13,1%	-17,0%	-1,6%	-10,0%
Novo Nordisk	DKK	-6,6%	-1,5%	-5,5%	12,2%	29,2%	13,9%
L'Oreal	EUR	0,0%	-1,9%	4,7%	6,1%	45,4%	67,2%
LVMH	EUR	0,7%	9,7%	14,1%	5,2%	57,1%	137,2%
Astrazeneca	GBP	-8,2%	-9,0%	-6,7%	3,5%	54,3%	87,1%
SAP	EUR	-30,4%	-31,3%	-14,8%	-22,6%	-5,7%	28,9%
Sanofi	EUR	-9,3%	-12,6%	-13,3%	-6,4%	-4,8%	-15,8%
Chiny - BAT	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	5,1%	11,4%	31,8%	30,6%	-45,5%	-29,0%
Tencent Holding	HKD	15,5%	10,7%	41,7%	84,2%	69,0%	303,2%
Alibaba	USD	3,6%	21,4%	50,3%	72,5%	64,8%	263,5%

* 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

Listopad 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.