

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – luty

Wg wycen na 29 stycznia 2020 r.

W styczniu korekta na rynkach akcji EM oraz długu EM

- W styczniu generalnie kontynuowany był, przyśpieszony w listopadzie informacjami o pozytywnych wynikach szczepionek, trend wzrostu cen aktywów ryzykownych, ale jedynie połowicznie
- Zyskiwały generalnie fundusze akcji z rynków EM, w szczególności azjatyckich EM, oraz polskich MiS
- Spadały natomiast niektóre fundusze akcji z krajów DM (zarówno regionalne, jak i sektorowe) fundusze długu EM oraz fundusze dłużne zagraniczne uniwersalne
- Kolejny miesiąc, pomimo tylko nieznacznego wzrostu benchmarku, dobrze radziły sobie fundusze polskich obligacji zarówno skarbowych, jak i krótkoterminowych, korzystając w części odpowiednio z ekspozycji zagranicznych i /lub na ryzyko kredytowe

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

Data sporządzenia:

12 luty 2021

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*	4
Fundusze dłużne pozostałe	5
Fundusze akcji polskich uniwersalne	5
Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek.....	6
Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne	6
Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe.....	7
Fundusze akcji europejskich - szczegółowe	7
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	8
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	8
Fundusze surowcowe	10
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Styczeń 2021

Fundusze dłużne skarbowe polskie

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Investor Obligacji	0,68%	1,1%	2,6%	0,7%	6,9%	14,2%	20,8%
Generali Korona Obligacje	0,67%	1,6%	2,6%	0,7%	6,1%	14,0%	17,7%
MetLife Obligacji Plus	0,61%	0,8%	1,5%	0,6%	6,3%	9,9%	13,6%
NN Obligacji	0,51%	1,1%	2,3%	0,5%	8,4%	17,9%	24,8%
Metlife Obligacji Skarbowych	0,44%	0,7%	1,5%	0,4%	4,3%	8,0%	11,6%
Generali Obligacje Aktywne	0,44%	2,3%	3,8%	0,4%	7,5%	14,1%	19,9%
Ipopema Dłużny kat. B	0,14%	0,7%	1,7%	0,1%	5,3%	12,4%	18,2%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,34%	2,0%	2,1%	-0,3%	4,7%	17,9%	18,3%
PZU Dłużny Aktywne	-0,35%	2,8%	2,7%	-0,4%	4,3%	17,2%	
średnia	0,31%	1,5%	2,3%	0,3%	6,0%	13,9%	18,1%

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

W styczniu komponent obligacji z rynków wschodzących (EM) spoza Polski, które w największym stopniu stałe w swoich obu funduszach z powyższej grupy dodaje PZU, w styczniu kontrybuowały in minus. W związku z coraz niższymi rentownościami na krajowym rynku, część funduszy uelastycznia polityki inwestycyjne. W styczniu m.in. przestaliśmy w powyższej grupie pokazywać fundusz Aviva Obligacji, który zmienił nazwę na Aviva Obligacji Globalny i nie będzie już inwestował min. 70% w polskie obligacje skarbowe.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Profit Plus	0,42%	1,1%	2,3%	0,4%	0,9%	5,7%	10,4%
Generali Oszczędnościowy	0,41%	1,0%	2,3%	0,4%	2,1%	6,8%	11,4%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,33%	2,5%	3,3%	0,3%	1,8%	6,7%	15,9%
Aviva Dochodowy	0,15%	0,7%	1,5%	0,1%	1,0%	5,9%	12,5%
Quercus Ochrony Kapitału	0,03%	0,4%	0,8%	0,0%	1,6%	6,2%	11,3%
średnia	0,27%	1,1%	2,0%	0,3%	1,5%	6,3%	12,3%

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

Na polskim rynku obligacji korporacyjnych niewiele się dzieje. Napływ środków do funduszy obligacji korporacyjnych przy braku nowych emisji z jednej strony, ale też jakichś poważniejszych problemów emitentów, powoduje systematyczny wzrost wycen jednostek.

Styczeń 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Dochodowy	0,60%	1,1%	1,5%	0,6%	1,8%	4,3%	8,1%
Investor Oszczędnościowy	0,46%	1,1%	1,8%	0,5%	2,1%	7,0%	13,5%
Metlife Konserwatywny Plus	0,44%	1,2%	1,5%	0,4%	2,2%	6,2%	11,2%
Generali Korona Dochodowy	0,42%	1,3%	2,3%	0,4%	3,0%	9,0%	16,8%
Metlife Konserwatywny	0,39%	1,2%	1,5%	0,4%	2,1%	5,9%	10,9%
Generali Aktywny Dochodowy	0,38%	1,2%	2,2%	0,4%	2,5%	8,3%	15,9%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,33%	1,1%	1,6%	0,3%	3,7%	9,8%	17,2%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,30%	0,6%	0,8%	0,3%	1,4%	3,6%	6,1%
NN Konserwatywny	0,30%	0,6%	0,7%	0,3%	1,4%	3,4%	6,0%
Aviva Niskiego Ryzyka	0,26%	0,3%	0,4%	0,3%	1,4%	3,7%	6,2%
PZU Sejf+	0,12%	0,6%	0,8%	0,1%	1,5%	4,9%	8,9%
Alior Oszczędnościowy	0,09%	0,5%	0,7%	0,1%	1,2%	4,4%	
Ipopema Konserwatywny	0,08%	0,5%	0,8%	0,1%	1,1%	5,2%	10,1%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,02%	0,7%	0,6%	0,0%	0,4%	4,6%	9,4%
PZU Ochrony Majątku	-0,16%	-0,3%	-0,6%	-0,2%	0,2%	0,9%	2,0%
średnia	0,27%	0,8%	1,1%	0,3%	1,7%	5,4%	10,2%

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

Na krótkim końcu krzywej rentowności, czy też na obligacjach zmiennokuponowych skarbowych, które stanowią trzon portfeli funduszy w omawianej grupie, w styczniu, podobnie jak w grudniu, płaski miesiąc. Tym bardziej na uznanie zasługują najwyższe stopy zwrotu w zestawieniu, choć tradycyjnie już zwracamy uwagę, iż musiały one pochodzić głównie z pozycji pozabenchmarkowych, obciążonych czy to ryzykiem kredytowym czy innym rynkowym.

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	0,63%	1,8%	2,0%	0,6%	4,7%	3,1%	4,8%
Ipopema Obligacji kat. B	0,44%	1,2%	2,0%	0,4%	5,6%	12,6%	17,7%
Aviva Obligacji Dynamiczny	0,15%	1,0%	1,6%	0,1%	6,4%	12,8%	19,2%
Alior Obligacji*	0,06%	0,6%	0,6%	0,1%	1,3%	2,4%	
średnia	0,32%	1,2%	1,6%	0,3%	4,5%	7,7%	13,9%

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

Środowisko rosnących rentowności w USA najlepiej wykorzystał fundusz NN(L) Obligacji Plus, który jako jedyny z powyższej stawki ma możliwość przyjmowania ujemnego *duration* portfela. W pozostałych rozwiązaniach wyniki były zbliżone do najsukuteczniejszych rozwiązań operujących na krajowym rynku obligacji skarbowych.

Styczeń 2021

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	1,0%	5,9%	6,8%	1,0%	2,2%	13,5%	38,3%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,3%	5,9%	6,6%	0,3%	3,9%	8,9%	35,1%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,1%	5,6%	6,7%	-0,1%	4,6%	12,5%	39,7%
średnia	0,4%	5,8%	6,7%	0,4%	3,6%	11,6%	37,7%

Źródło: Bloomberg,

Obligacje HY cały czas pozostają „w gazie” odrabiając większość „po-covidowych” strat i schodząc z rentownościami do poziomów najniższych w historii. Taka sytuacja wynika poniekąd z polityki czołowych banków centralnych, które nawet jeśli tak w jak w Europie (EBC) nie skupują obligacji emitentów korporacyjnych o ratingu sub-inwestycyjnym lub bez rankingu to oddziałują na rentowności poprzez mechanizm premii kredytowych, skupując inne obligacje (głównie skarbowe).

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,0%	0,0%	-0,9%	-1,0%	-5,3%	-7,1%	0,0%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-1,4%	7,2%	3,9%	-1,4%	-1,5%	-8,9%	14,6%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-1,4%	0,0%	-1,8%	-1,4%	-8,1%	-11,9%	-0,1%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-1,5%	7,7%	5,2%	-1,5%	-0,4%	-9,1%	21,1%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,6%	7,4%	5,5%	-1,6%	-0,7%	17,0%	19,7%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,0%	4,7%	2,3%	-2,0%	3,4%	-3,1%	13,0%
średnia	-1,5%	4,5%	2,3%	-1,5%	-2,1%	-3,9%	11,4%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-1,3%	7,5%	5,8%	-1,3%	2,5%	10,5%	

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

Po dwu wzrostowych miesiącach, styczeń przyniósł korektę w grupie funduszy operujących na rynkach wschodzących (EM). Benchmark JP Morgana dla koszyka obligacji EM w walutach lokalnych stracił 0,4% (spadek kursu koszyka walut EM do dolara został częściowo zamortyzowany bieżącymi kuponami i lekkim spadkiem rentowności papierów), a w USD - 1,4%, na co z kolei częściowo wpłynęły zniżki wycen, stanowiących bazę, amerykańskich obligacji skarbowych.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,0%	2,2%	2,1%	0,0%	5,6%	12,7%	24,0%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,1%	2,8%	3,3%	-0,1%	4,0%	7,4%	17,7%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,2%	3,3%	4,9%	-0,2%	4,2%	15,6%	37,3%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,3%	1,9%	2,8%	-0,3%	2,1%	7,5%	
Metlife Obligacji Światowych	-0,6%	0,8%	0,8%	-0,6%	0,7%	4,7%	11,3%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-1,0%	0,3%	-0,9%	-1,0%	8,6%	20,7%	
średnia	-0,4%	1,9%	2,2%	-0,4%	4,2%	11,4%	22,6%

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

Styczeń 2021

Wśród funduszy globalnych o najbardziej uniwersalnych politykach lekko korekcyjny miesiąc, na który przełożyły się w ok. 1-procentowe spadki benchmarków zarówno dla amerykańskich obligacji skarbowych, jak i obligacji korporacyjnych emitentów z USA denominowanych w dolarze. Funduszem, który najlepiej odzwierciedla obie te klasy aktywów jest właśnie fundusz Fidelity US Dollar Bond. W pozostałych przypadkach o mniejszym spadku wartości decydowały przeważnie: udział obligacji zaliczanych do segmentu ESG (Fidelity Sustainable Strategic Bond) i umiejętne zawieranie transakcji relatywnych (Blackrock FIGO).

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	2,2%	11,0%	14,4%	2,2%	18,0%	15,1%	35,2%
Generali Obligacje: Nowa Europa	0,4%	3,2%	1,2%	0,4%	0,9%	4,4%	-1,2%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-0,4%	5,0%	5,2%	-0,4%	4,7%	2,7%	38,5%
Investor Obligacji Korporacyjnych	-0,4%	1,0%	0,6%	-0,4%	-3,6%	0,1%	3,5%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy niekwalifikujących się do żadnej z poprzednich grup funduszy dłużnych, trwa dobra passa dla najmniej popularnego segmentu obligacji – obligacji zamiennych na akcje. W obliczu aktualnie trwającego wzrostu apetytu na ryzyko globalnych inwestorów i wzrostami na rynkach akcji, rośnie także wartość obligacji z możliwością konwersji na akcje. Ze względu ten na dualistyczny charakter ta subklasa aktywów charakteryzuje się jednocześnie największą zmiennością notowań.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Agresywny	6,1%	38,9%	26,4%	6,1%	34,6%	6,7%	37,0%
Alior Akcji*	4,4%	39,9%	21,9%	4,4%	7,7%	-19,3%	
MetLife Akcji Polskich	1,7%	22,0%	9,1%	1,7%	15,5%	-6,1%	26,6%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	1,5%	23,7%	9,6%	1,5%	0,9%	-27,1%	6,8%
MetLife Akcji	0,9%	28,9%	10,4%	0,9%	10,6%	-9,8%	26,7%
NN Akcji	0,2%	22,9%	13,7%	0,2%	7,5%	-10,9%	27,3%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,1%	16,9%	12,4%	-0,1%	13,6%	-12,7%	10,0%
Generali Akcje Wzrostu	-0,2%	17,3%	13,3%	-0,2%	9,2%	-3,2%	38,9%
PZU Akcji Krakowiak	-0,3%	19,1%	6,3%	-0,3%	-4,0%	-32,2%	-9,7%
Aviva Polskich Akcji	-0,6%	17,7%	9,4%	-0,6%	5,7%	-7,5%	27,3%
Ipopena Akcji kat. B	-0,8%	22,0%	11,0%	-0,8%	3,6%	-7,0%	21,9%
Generali Korona Akcje	-1,5%	21,3%	10,3%	-1,5%	0,2%	-17,5%	19,7%
średnia	0,9%	24,2%	12,8%	0,9%	8,8%	-12,2%	21,1%

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

Liderem zestawienia stóp zwrotu za styczeń okazał się fundusz Quercus Agresywny, tuż za nim jest Alior Akcji, oba fundusze pozostawiają daleko w tyle konkurencję, również pod względem 3 i 6 miesięcznych stóp zwrotu. Czynnikiem charakterystycznym obu funduszy jest duży udział spółek spoza WIG20. W ujęciu sektorowym, patrząc na ostatni skład portfela dostępny w karcie funduszu, dla Quercus Agresywny jednym z motorów wzrostu były spółki powiązane z sektorem budowlanym, obejmując tutaj oprócz wykonawców i dostawców materiałów, a także wybranych deweloperów. W grupie największych spółek spory udział miał sektor finansowy, dla którego była bardzo dobra pierwsza połowa stycznia. Pozytywny wpływ sektora budowlanego (z uwzględnieniem deweloperów),

Styczeń 2021

materiałów budowlanych i przetwórstwa przemysłowego był także widoczny dla funduszu Alior. Wyniki funduszy w dole zestawienia prawdopodobnie były pod wpływem mocniejszego zaangażowania w sektor największych spółek, który zdecydowanie ustępował pola mniejszym i średnim podmiotom. Przykładowo spółki DINOPL oraz ALLEGRO, które znajdują się w wielu portfelach, w styczniu notowały mocny spadek.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Małych Spółek	6,5%	30,1%	16,7%	6,5%	33,9%	23,7%	64,9%
MetLife Średnich Spółek	4,2%	18,1%	8,5%	4,2%	17,6%	-7,0%	24,6%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	4,1%	21,7%	13,6%	4,1%	14,5%	-19,9%	1,8%
Aviva Małych Spółek	3,8%	19,2%	9,3%	3,8%	30,9%	16,1%	32,2%
NN Średnich i Małych Spółek	3,6%	18,7%	14,7%	3,6%	21,2%	2,0%	43,0%
Investor Top 25 Małych Spółek	3,6%	15,5%	9,7%	3,6%	11,3%	10,5%	57,9%
Ipopema m-Indeks kat. B	2,9%	25,1%	11,3%	2,9%	0,5%	-20,8%	17,7%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,8%	19,3%	10,0%	2,8%	17,4%	6,0%	41,8%
średnia	3,9%	21,0%	11,7%	3,9%	18,4%	1,3%	35,5%

Źródło: Bloomberg

W tej kategorii wszystkie fundusze dostępne w ofercie Alior Banku zanotowały w styczniu wzrosty jednostek (główne indeksy benchmarkowe mWIG40 oraz sWIG80 zakończyły styczeń na mocnym plusie), a dyspersja stóp zwrotu w obrębie grupy porównawczej nie była duża. Na czele zestawienia znalazły się oba fundusze Metlife, dla których dobra selekcja pozwoliła na wypracowanie wyniku wyższego od adekwatnych benchmarków. Stopy zwrotu dla pozostałych funduszy raczej są bliżej zmian indeksów średnich i mniejszych spółek, ze wskazaniem na 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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Global Growth	3,3%	19,3%	21,0%	3,3%	26,9%	32,2%	
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	2,7%	8,0%	13,8%	2,7%	22,1%	22,9%	90,2%
Schroder Global Equity PLN-hedged	0,8%	15,3%	17,8%	0,8%	19,8%	23,4%	80,1%
Generali Globalnych Akcji Wzrostu**	0,3%	17,3%	24,8%	0,3%	36,2%	38,8%	78,5%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	0,1%	11,4%	9,0%	0,1%	-7,9%	4,1%	29,1%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	0,0%	11,3%	10,9%	0,0%	25,2%	34,8%	
Aviva Globalnych Akcji	-0,1%	11,8%	10,1%	-0,1%	-4,0%	-3,1%	10,3%
Alior Globalny Nowych Technologii*	-0,2%	12,2%	8,7%	-0,2%	-0,2%	-16,0%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-0,7%	14,0%	10,9%	-0,7%	2,7%	2,3%	36,3%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,7%	8,1%	12,5%	-0,7%	9,0%	10,6%	81,5%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-1,0%	11,2%	8,2%	-1,0%	-0,9%	1,9%	28,9%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-2,0%	10,1%	10,8%	-2,0%	1,7%	15,2%	38,2%
średnia	0,2%	12,5%	13,2%	0,2%	10,9%	13,9%	52,6%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	1,4%	26,4%	19,6%	1,4%	-5,7%	-15,8%	21,5%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	0,2%	12,6%	5,4%	0,2%	1,2%	24,3%	

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,

Styczeń 2021

Główne indeksy giełd zachodnioeuropejskich oraz wybrane na rynku amerykańskim przyniosły w styczniu ujemne stopy zwrotu. Wyłamały się z tej tendencji amerykańskie spółki technologiczne oraz średnie skupione przy indeksie Russell2000. Tym bardziej na uwagę zasługuje fundusz Quercus Global Growth, który w ogółem mało korzystnym otoczeniu wypracował na tle konkurencji bardzo dobry wynik. Jedną z mocniejszych pozycji sektorowych w portfelu był sektor ochrony zdrowia, który w styczniu odnotował wzrost (MSCI World). Oprócz największych światowych marek znalazły się tam również mniejsze spółki przypisane do indeksu Nasdaq. Drugim wyróżniającym się funduszem jest Ipopema Globalnych Megatrendów. Patrząc po wylistowanych największych pozycjach, tutaj przewodzi sektor nowych technologii włączając największe sklepy internetowe.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	0,2%	19,6%	14,3%	0,2%	3,5%	-2,5%	34,3%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-1,0%	10,6%	9,0%	-1,0%	-2,1%	1,7%	47,0%
Metlife Akcji Amerykańskich	-1,0%	11,5%	10,1%	-1,0%	3,4%	2,3%	26,5%
Generali Akcji Amerykańskich*	-1,1%	11,7%	17,7%	-1,1%	25,6%	44,2%	65,6%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-2,2%	9,0%	11,9%	-2,2%	30,9%	58,5%	127,7%
średnia	-1,0%	12,5%	12,6%	-1,0%	12,3%	20,8%	60,2%

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

W grupie funduszy operujących na rynku amerykańskim notowania jednostek większości z nich odnotowała straty, w ślad za szerokim indeksem największych spółek S&P500. Mimo ofensywnego wystawienia na spółki wzrostowe fundusz Franklin US Opportunities skorygował grudniową zwyżkę. Patrząc na dodatnią zmianę indeksu Nasdaq, spółek z sektora ochrony zdrowia (healthcare) oraz spółek określanych akronimem FAAMG, musiała zawieść selekcja. Natomiast wydawałoby się o bardziej ostrożnym, ale cyklicznym podejściu (głównie finanse i IT) Fidelity America Fund zdołał utrzymać grudniową wycenę.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Equity PLN-hedged	0,7%	18,3%	7,3%	0,7%	-2,2%	-1,5%	31,4%
Aviva Europejskich Akcji	-0,2%	16,2%	12,0%	-0,2%	4,2%	-8,0%	-0,4%
Generali Akcji Europejskich*	-0,6%	16,6%	11,7%	-0,6%	5,9%	31,6%	42,3%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-0,9%	15,3%	4,8%	-0,9%	-7,5%	-3,3%	16,9%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-1,6%	8,1%	0,3%	-1,6%	-0,3%	36,3%	80,9%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-2,0%	17,6%	5,7%	-2,0%	-18,8%	-14,3%	6,4%
średnia	-0,8%	15,3%	7,0%	-0,8%	-3,1%	6,8%	29,6%

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

W grupie funduszy akcji europejskich jedynie Schroder Euro Equity wypracował dodatnią stopę zwrotu wbrew kierunkowi zmian głównych indeksów zachodnioeuropejskich. W styczniu wynik mocno podbiły segment IT oraz w mniejszym stopniu, ale mocno przeważony sektor ochrony zdrowia. Pozostałe fundusze zgodnie z głównymi indeksami zachodnioeuropejskimi notowały spadek wycen aktywów.

Styczeń 2021

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor BRIC	4,4%	13,9%	18,1%	4,4%	7,6%	12,2%	75,4%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	4,2%	24,8%	28,5%	4,2%	23,9%	18,9%	109,2%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	3,6%	10,3%	16,2%	3,6%	11,3%	11,3%	62,1%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	2,7%	15,9%	18,8%	2,7%	6,8%	1,0%	41,8%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	2,5%	14,6%	14,4%	2,5%	3,8%	-1,1%	
PZU Akcji Rynków Wschodzących	2,3%	16,2%	17,2%	2,3%	9,5%	13,5%	67,9%
średnia	3,3%	16,0%	18,8%	3,3%	10,5%	9,3%	71,3%

Źródło: Bloomberg

W styczniu wyniki funduszy z tej grupy oscylowały w granicach średniej. Fundusz Schroder'a kolejny miesiąc z rzędu zaprezentował się w czołówce stawki, jednak tym razem najwyższą stopę zwrotu odnotował Investor BRIC, który co do zasady koncentruje się na spółkach z Brazylii, Rosji, Indii i Chin. Wspomniany fundusz lokuje środki za pośrednictwem zagranicznych funduszy, a według ostatniej karty funduszu przeszło połowę aktywów lokuje w Deutsche Invest I Global Emerging Markets Equities LC, który to z kolei inwestuje w „wysokiej jakości aktywa”, gdzie przeważają spółki z Chin i Korei, a wśród największych ekspozycji na konkretne walory należy wymienić spółki takie jak Samsung, Tencent i Alibaba.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	5,4%	17,3%	25,5%	5,4%	30,1%	9,7%	92,3%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	5,1%	19,0%	29,8%	5,1%	31,3%	21,4%	118,7%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	4,7%	20,5%	24,4%	4,7%	24,6%	10,2%	
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	4,4%	20,1%	23,7%	4,4%	29,5%	10,2%	51,6%
Investor Indie i Chiny	4,0%	9,1%	21,4%	4,0%	20,6%	19,7%	53,6%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	1,2%	10,1%	16,1%	1,2%	16,6%	6,6%	63,7%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-1,5%	18,4%	25,9%	-1,5%	3,1%	-8,7%	37,6%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-4,6%	16,8%	25,3%	-4,6%	3,7%	3,2%	53,0%
średnia	2,3%	16,4%	24,0%	2,3%	19,9%	9,0%	67,2%

Źródło: Bloomberg

W ubiegłym miesiącu w zestawieniu wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu – uzasadnieniem dla słabego zachowania funduszu Schroder Indian Opportunities jest tąpnięcie indyjskiego rynku w ostatnich dniach miesiąca, który jednak na początku lutego szybko odrobił straty. W czołówce zestawienia znalazł się drugi fundusz Schroder'a, który w najdłuższym prezentowanym okresie dominuje w zestawieniu. Najwyższą stopę zwrotu odnotował jednak fundusz Templeton Asian Growth, który w ostatnim czasie bardzo dobrze zachowuje się w stosunku do swojego benchmarku, względem którego przeważa sektor surowcowy a także IT, kosztem m.in. nieruchomości.

Styczeń 2021

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity EMEA PLN-hedged	2,1%	20,2%	13,9%	2,1%	5,9%	2,6%	17,5%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	1,0%	14,6%	25,3%	1,0%	0,1%	-17,6%	34,8%
Generali Akcje: Turcja	0,9%	28,1%	12,6%	0,9%	-4,2%	-29,8%	-24,2%
Investor Rosja	0,3%	16,0%	7,2%	0,3%	-5,7%	22,6%	63,9%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	0,1%	33,3%	18,5%	0,1%	-3,4%	-13,3%	-5,8%
Generali Akcje Nowa Europa	-0,4%	20,5%	12,8%	-0,4%	-2,3%	-6,7%	30,2%
MetLife Akcji Nowa Europa	-0,6%	32,5%	17,7%	-0,6%	-6,0%	-19,7%	7,1%
Investor Turcja	-1,9%	33,3%	13,9%	-1,9%	-15,6%	-39,2%	-37,7%
Investor Ameryka Łacińska	-3,4%	17,3%	16,7%	-3,4%	-10,3%	14,8%	68,3%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-5,2%	29,1%	7,3%	-5,2%	-22,7%	-27,0%	34,4%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-6,7%	22,3%	4,1%	-6,7%	-20,1%	-24,3%	31,0%
średnia	-1,2%	24,3%	13,6%	-1,2%	-7,7%	-12,5%	19,9%

Źródło: Bloomberg

W zestawieniu widzimy spore zróżnicowanie stóp zwrotu – z przeważaniem w kierunku strat sięgających niemal 7% w przypadku Templetona, który co prawda wyróżnia się skalą spadku, jednak biorąc pod uwagę najłabsze zachowanie Ameryki Łacińskiej w ubiegłym miesiącu, to że właśnie fundusz skupiający się w tym obszarze znalazł się na ostatnim miejscu nie zaskakuje. Dla porównania Indeks MSCI EM Latin America przecenił się o ok. 6%. Na pierwszym miejscu listy widnieje fundusz Fidelity EMEA, który w ostatnim czasie zachowywał się lepiej niż benchmark, względem którego znacząco przeważał sektor dóbr wyższego rzędu. Geograficznie znacząco przeważa spółki z RPA i z Rosji, kosztem Arabii Saudyjskiej.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Indeks Surowców	2,8%	15,9%	18,0%	2,8%	23,3%	16,9%	66,7%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	2,2%	33,8%	13,5%	2,2%	-12,8%	-41,8%	-17,4%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-0,1%	25,1%	19,2%	-0,1%	37,4%	17,0%	169,7%
Generali Złota*	-1,5%	-2,4%	-8,7%	-1,5%	8,6%	11,0%	51,2%
Investor Gold	-1,7%	-1,9%	-7,4%	-1,7%	11,7%	19,9%	33,8%
Quercus Gold	-2,8%	-2,5%	-8,6%	-2,8%	11,0%	20,6%	32,6%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-3,4%	-4,0%	-18,2%	-3,4%	23,0%	28,2%	
Schroder Global Gold PLN-hedged	-6,2%	-4,2%	-20,5%	-6,2%	22,2%	37,0%	
średnia	-1,4%	7,5%	-1,6%	-1,4%	15,6%	13,6%	56,1%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Styczeń był bardzo dobrym miesiącem dla głównych klas surowców przemysłowych i rolnych, a jednocześnie mniej korzystnym dla metali szlachetnych. Stąd też fundusze bazujące głównie na inwestycjach w metale przemysłowe, surowce energetyczne oraz rolne odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Natomiast zdecydowanie gorszy wynik notują fundusze inwestujące bezpośrednio w metale szlachetne lub pośrednio poprzez spółki wydobywcze tych metali, przy czym ta druga grupa zachowuje się zdecydowanie najłabszej, jako że spółki wydobywcze wykazują istotnie wyższą zmienność od samych surowców.

Styczeń 2021

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Medyczny	2,6%	10,6%	2,5%	2,6%	1,8%	-7,7%	-6,1%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	2,6%	19,2%	20,0%	2,6%	21,6%	11,9%	52,5%
NN (L) Japonia	1,7%	14,3%	21,1%	1,7%	-1,7%	-11,5%	13,3%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	1,1%	8,2%	7,0%	1,1%	15,3%	17,3%	50,8%
Aviva Nowoczesnych Technologii	0,1%	15,9%	10,1%	0,1%	20,2%	18,3%	46,2%
Investor Niemcy	0,0%	21,9%	10,7%	0,0%	2,1%	-2,3%	43,4%
Investor Akcji	-0,1%	12,5%	12,1%	-0,1%	25,2%	24,3%	99,1%
Investor Nowych Technologii	-0,2%	11,7%	15,4%	-0,2%	38,9%	79,7%	217,2%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	-0,4%	14,0%	14,1%	-0,4%	23,4%	32,5%	91,5%
średnia	0,8%	14,2%	12,6%	0,8%	16,3%	18,0%	67,5%

Źródło: Bloomberg

Spośród funduszy akcyjnych niekwalifikujących się do żadnej z poprzednich grup, najwyższą stopę zwrotu osiągnął PZU Medyczny, które inwestuje globalnie w spółki ochrony zdrowia. Stopa zwrotu była także nieco wyższa aniżeli benchmarku MSCI Healthcare. Wzrost surowców rolnych oraz powiązanych z nimi innych produktów przekłada się na zwyżkę BlackRock Nutrition. W grupie rynków rozwiniętych indeks akcji japońskich spółek notował w styczniu wzrosty co uzasadnia wyższą wycenę funduszu NN (L) Japonia.

Styczeń 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-0,5%	16,7%	16,5%	15,1%	18,7%	71,4%
MSCI World	USD	-1,1%	16,1%	15,5%	13,6%	20,3%	70,4%
MSCI Emerging Markets	USD	3,0%	20,5%	23,2%	25,2%	6,0%	79,1%
MSCI EM Asia	USD	4,2%	19,7%	25,8%	37,5%	17,3%	98,7%
MSCI EM Latin America	USD	-6,8%	26,5%	10,6%	-17,0%	-28,5%	31,0%
MSCI EM Europe	USD	-2,1%	31,3%	8,9%	-13,9%	-13,4%	47,9%
MSCI Poland	USD	-1,7%	28,2%	6,1%	-11,5%	-30,0%	-0,5%
MSCI Frontier Markets	USD	0,3%	10,2%	20,7%	-2,1%	-15,0%	21,7%
S&P500 - USA	USD	-1,1%	13,6%	13,5%	15,2%	31,5%	91,4%
Russell 2000	USD	5,0%	34,8%	40,1%	28,5%	31,7%	100,3%
MSCI Europe	EUR	-0,8%	15,5%	10,9%	-4,9%	-1,8%	13,6%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-0,8%	15,6%	11,1%	-3,6%	0,1%	15,7%
DAX - Niemcy	EUR	-2,1%	16,2%	9,1%	3,5%	1,8%	37,1%
CAC40 - Francja	EUR	-2,7%	17,5%	12,9%	-7,0%	-1,5%	22,2%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,9%	20,2%	12,8%	-17,2%	-25,8%	-12,0%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-3,0%	20,2%	13,0%	-7,2%	-8,2%	15,6%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-0,8%	14,9%	8,6%	-12,1%	-14,9%	5,3%
FTSE Nordic 30	SEK	1,6%	10,8%	11,5%	8,6%	25,9%	37,6%
Nikkei - Japonia	JPY	0,8%	20,4%	27,4%	19,2%	19,8%	57,9%
TOPIX - Japonia	JPY	0,2%	14,5%	20,9%	7,4%	20,7%	26,3%
MSCI China	HKD	7,4%	13,3%	22,5%	43,4%	15,9%	123,6%
Hang Seng - Hongkong	HKD	3,9%	17,3%	15,0%	7,5%	-14,0%	43,7%
Kospi - Korea Pld.	KRW	3,6%	31,3%	32,3%	40,5%	16,0%	55,7%
SENSEX - Indie	INR	-3,1%	16,8%	23,1%	13,7%	28,7%	86,1%
XU100 - Turcja	TRY	-0,2%	32,5%	30,8%	23,7%	23,3%	100,5%
RTS- Rosja	USD	-1,4%	28,2%	10,8%	-9,8%	6,7%	83,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-3,3%	22,5%	11,8%	1,1%	35,5%	184,8%
WIG	PLN	-0,1%	29,2%	12,9%	0,5%	-13,7%	28,6%
AKCJE - segmenty	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	1,8%	25,8%	29,4%	20,3%	16,1%	75,0%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-0,5%	16,2%	15,8%	15,2%	19,7%	72,7%
WIG20	PLN	-1,8%	28,5%	10,2%	-5,7%	-23,7%	9,4%
WIG20 total return	PLN	-1,8%	28,5%	10,5%	-5,1%	-19,1%	22,0%
mWIG40	PLN	3,1%	28,3%	15,1%	2,3%	-18,3%	21,6%
sWIG80	PLN	5,0%	31,0%	17,1%	33,9%	12,9%	35,7%
AKCJE - sektory	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	1,0%	13,2%	8,1%	14,8%	31,3%	63,0%
MSCI World Energy	USD	2,7%	36,4%	11,5%	-25,8%	-42,3%	-23,4%
MSCI World Financials	USD	-1,7%	23,1%	20,3%	-4,0%	-13,0%	34,3%
MSCI World Metals&Mining	USD	-0,8%	20,6%	13,8%	27,4%	8,2%	155,0%
MSCI World Industrials	USD	-2,8%	15,1%	20,5%	7,8%	7,1%	64,0%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-0,6%	18,6%	24,6%	35,5%	45,0%	106,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	-4,3%	5,5%	2,6%	1,0%	4,8%	21,7%
MSCI World IT	USD	-0,6%	18,2%	18,2%	37,3%	86,0%	219,9%
Nasdaq	USD	1,4%	19,8%	21,6%	42,8%	76,4%	183,3%
Nasdaq100	USD	0,3%	16,9%	18,5%	43,8%	86,0%	202,1%
Eurostoxx Banks	EUR	-4,6%	31,8%	20,0%	-23,0%	-50,0%	-33,8%
WIG-Games	PLN	1,0%	-7,5%	-10,1%	44,8%		
WIG-Energia	PLN	2,2%	42,8%	4,8%	17,0%	-28,9%	-31,5%
WIG-Banki	PLN	2,0%	54,0%	26,5%	-26,8%	-45,5%	-14,2%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-1,0%	15,1%	16,2%	29,3%	50,7%	118,9%
MSCI World Value	USD	-1,1%	17,4%	14,9%	-1,7%	-5,9%	29,9%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 29 stycznia 2021 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny

Styczeń 2021

SUROWCE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	6,2%	40,1%	21,4%	0,5%	-6,0%	4,6%
Miedź	USD	1,1%	16,7%	24,0%	41,3%	11,3%	72,0%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	4,8%	22,4%	38,8%	29,0%	9,3%	1,4%
Rudy żelaza	USD	7,9%	39,9%	54,3%	81,9%	121,6%	
Węgiel koksujący	CNY	-6,6%	21,7%	32,3%			
Złoto	USD	-2,7%	-1,7%	-6,5%	16,3%	37,4%	65,2%
Srebro	USD	2,2%	14,1%	10,7%	49,6%	55,6%	89,3%
CRB Commodity Index	USD	3,8%	20,4%	21,2%	2,3%	-11,7%	4,5%
OBLIGACJE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-1,2%	1,9%	1,5%	6,7%	11,8%	22,7%
USD Korporacyjne IG	USD	-1,3%	1,9%	0,0%	6,0%	22,3%	36,3%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,1%	1,1%	2,3%	1,5%	8,0%	14,8%
USD Korporacyjne HY	USD	0,3%	6,3%	6,7%	7,4%	19,6%	54,0%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,6%	5,6%	6,8%	2,0%	10,1%	27,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-0,4%	5,2%	6,4%	5,4%	7,9%	34,6%
EM skarbowe w USD	USD	-1,4%	4,2%	2,0%	2,2%	12,9%	34,4%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,3%	0,3%	1,2%	6,8%	17,1%	22,9%
POZOSTAŁE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,7%	4,2%	3,0%	9,4%	-2,2%	12,0%
EUR/PLN	PLN	-0,9%	-1,9%	2,4%	5,2%	8,9%	2,3%
CHF/PLN	PLN	-0,9%	-3,1%	1,8%	4,1%	16,5%	4,9%
USD/PLN	PLN	-0,2%	-5,8%	-0,6%	-3,8%	11,4%	-8,7%
USD/JPY	USD	-1,3%	-0,1%	1,1%	3,5%	4,3%	15,7%
Bloomberg USD Index	USD	0,9%	-3,6%	-4,2%	-5,5%	0,9%	-9,8%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,1%	3,7%	6,5%	4,3%	-0,5%	19,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-1,7%	5,0%	2,3%	-4,9%	-20,5%	-11,6%
Europe REITS	EUR	0,6%	31,1%	16,6%	-28,0%	-28,4%	
US REIT's	USD	0,0%	13,6%	7,1%	-12,0%	2,7%	7,0%
Bitcoin	USD	19,5%	154,0%	205,3%	270,3%	247,7%	9132,7%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-0,6%	21,2%	24,2%	70,5%	215,3%	442,3%
Amazon	USD	-1,6%	5,6%	1,3%	59,6%	121,0%	446,2%
Alphabet (Google)	USD	4,3%	13,1%	22,8%	27,5%	54,6%	140,0%
Microsoft	USD	4,3%	14,6%	13,1%	36,3%	144,1%	321,1%
Facebook	USD	-5,4%	-1,8%	1,8%	27,9%	38,2%	130,2%
Netflix	USD	-1,5%	11,9%	8,9%	54,3%	97,0%	479,7%
Tesla	USD	12,5%	104,5%	177,3%	509,9%	1019,8%	1975,1%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	1,1%	5,0%	-11,3%	-23,9%	2,8%	-5,7%
Roche	CHF	-0,6%	4,2%	-2,8%	-5,3%	33,9%	16,4%
ASML	EUR	10,5%	40,8%	46,6%	72,8%	169,3%	421,8%
Nestle	CHF	-4,0%	-3,0%	-7,5%	-6,0%	24,4%	33,0%
Novartis	CHF	-3,7%	12,6%	6,7%	-11,7%	8,2%	16,1%
Novo Nordisk	DKK	-0,3%	3,6%	2,0%	3,1%	27,6%	12,0%
L'Oreal	EUR	-6,7%	4,5%	2,5%	15,2%	58,4%	84,1%
LVMH	EUR	-2,5%	23,9%	35,9%	26,1%	97,3%	236,2%
Astrazeneca	Gbp	2,3%	-3,5%	-12,2%	0,9%	53,3%	66,9%
SAP	EUR	-2,3%	13,6%	-22,0%	-10,9%	15,2%	42,7%
Sanofi	EUR	-2,0%	-0,3%	-12,9%	-11,3%	8,5%	0,8%
Chiny - BAT	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	8,7%	76,6%	96,8%	90,2%	-4,8%	43,9%
Tencent Holding	HKD	20,8%	15,3%	27,6%	82,7%	47,0%	370,4%
Alibaba	USD	9,1%	-16,7%	1,1%	22,9%	24,2%	278,7%

* 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

Styczeń 2021**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.