

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – luty

Wg wycen na 26 lutego 2021 r.

Spadki wycen funduszy obligacji oraz akcji wzrostowych

- Wzrost rentowności, a spadek cen, zwłaszcza, w końcówce miesiąca na rynkach długoterminowych obligacji skarbowych krajów wysoko-rozwiniętych (DM) na czele z USA, miał istotne implikacje dla głównych klas funduszy
- Poprzez mechanizm premii, straciły na wartości wszystkie fundusze polskich obligacji skarbowych oraz z rynków EM, a także większość funduszy dłużnych globalnych
- Wśród funduszy akcyjnych korekty zanotowały z kolei fundusze bazujące na szeroko-rozumianych spółkach wzrostowych, często drogo wycenianych w relacji czy to bieżących czy prognozowanych zysków, ale charakteryzujące się co najmniej dwucyfrowymi dynamikami przychodów
- Na rynku surowcowym – dychotomia – traciły wszystkie fundusze z ekspozycją na złoto, zyskiwały za ekspozycją na każdy inny surowiec

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

Data sporządzenia:

10 marca 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*	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

Luty 2021

Fundusze dłużne skarbowe polskie

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
NN Obligacji	-0,67%	-0,1%	1,6%	-0,2%	6,3%	16,4%	22,9%
Metlife Obligacji Skarbowych	-1,05%	-0,4%	0,2%	-0,6%	2,2%	6,5%	10,0%
Investor Obligacji	-1,07%	-0,3%	1,5%	-0,4%	4,4%	12,4%	18,8%
MetLife Obligacji Plus	-1,16%	-0,4%	0,2%	-0,6%	3,5%	8,3%	11,7%
Generali Korona Obligacje	-1,28%	-0,3%	1,5%	-0,6%	3,4%	11,9%	15,7%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,79%	-1,1%	0,8%	-2,1%	2,0%	15,2%	16,1%
Generali Obligacje Aktywne	-1,86%	-0,7%	1,8%	-1,4%	3,6%	11,3%	17,2%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,99%	-1,7%	-0,1%	-1,9%	2,2%	9,4%	14,7%
PZU Dłużny Aktywne	-2,01%	-0,7%	1,4%	-2,4%	1,8%	14,0%	
średnia	-1,43%	-0,6%	1,0%	-1,1%	3,3%	11,7%	15,9%

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

Benchmark dla polskich obligacji skarbowych stałokuponowych stracił w lutym na wartości ponad 1 procent (rentowności 10-letnich papierów mocno skoczyły z 1,15% do powyżej 1,5%), toteż funduszom operującym na tym rynku ciężko było o zarobek. Traciły także obligacje w regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz szerzej na rynkach wschodzących (EM). Najlepsze wyniki (najmniejsze straty), przynosiła zatem strategia jak najniższego duration portfela (ryzyka stopy procentowej).

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Oszczędnościowy	0,18%	0,9%	1,8%	0,6%	2,0%	6,7%	11,4%
Generali Profit Plus	0,12%	0,8%	1,8%	0,5%	0,8%	5,6%	10,4%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,11%	1,1%	2,8%	0,4%	1,8%	6,9%	15,8%
Quercus Ochrony Kapitału	0,09%	0,3%	0,8%	0,1%	1,5%	6,0%	11,2%
Aviva Dochodowy	0,05%	0,4%	1,2%	0,2%	0,7%	6,0%	12,9%
średnia	0,11%	0,7%	1,6%	0,4%	1,4%	6,2%	12,3%

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

Na rynku obligacji dłużnych niewiele się w ostatnich miesiącach dzieje. Fundusze systematyczne dowożą umiarkowane zyski. Na polskim rynku obligacji korporacyjnych brak w ostatnim czasie bankructw, niewielkie są też emisje. Fundusze notują niewielkie dodatnie napływy. Na uwagę zwraca w ostatnim tygodniu lutego wzrost oczekiwań co do stóp procentowych w roku przyszłym i 2023 na rynku kontraktów przyszłej stopy procentowej, zupełnie wbrew ostatnim wypowiedziom prezesa NBP. Jako że większość obligacji korporacyjnych jest na polskim rynku zmiennokuponowa, ewentualny wzrost WIBOR w następstwie podwyżek stopy NBP (gdyby takowy nastąpił), pozytywnie wpłynąłby na wartość obligacji, jednak warto mieć na uwadze, że średni termin zapadalności polskich obligacji korporacyjnych nie jest długi, a wzrosty WIBOR to najwcześniej kwestia przyszłego roku.

Luty 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych i zmiennokuponowych

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Metlife Konserwatywny	0,34%	1,1%	1,8%	0,7%	2,2%	6,1%	10,8%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,33%	0,9%	1,7%	0,7%	3,4%	10,1%	17,2%
Metlife Konserwatywny Plus	0,32%	1,0%	1,7%	0,8%	2,4%	6,4%	11,3%
NN Konserwatywny	0,29%	0,6%	1,0%	0,6%	1,6%	3,6%	6,1%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,25%	0,6%	1,0%	0,6%	1,5%	3,7%	6,2%
Investor Oszczędnościowy	0,16%	0,8%	1,7%	0,6%	2,1%	6,8%	13,5%
Investor Dochodowy	0,16%	0,9%	1,6%	0,8%	1,8%	4,0%	8,1%
Generali Korona Dochodowy	0,06%	0,8%	2,0%	0,5%	2,6%	8,7%	16,6%
Ipopema Konserwatywny	0,06%	0,2%	0,8%	0,1%	0,8%	5,0%	9,9%
Generali Aktywny Dochodowy	0,03%	0,8%	1,8%	0,4%	2,1%	7,9%	16,2%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,01%	0,4%	0,6%	0,0%	0,2%	4,3%	9,0%
PZU Sejf+	-0,01%	0,3%	0,7%	0,1%	1,2%	4,6%	9,2%
Alior Oszczędnościowy	-0,02%	0,2%	0,5%	0,1%	1,1%	3,9%	11,0%
PZU Ochrony Majątku	-0,06%	-0,3%	-0,5%	-0,2%	0,0%	0,8%	1,9%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,16%	0,1%	0,3%	0,1%	1,1%	3,4%	5,9%
średnia	0,11%	0,6%	1,1%	0,4%	1,6%	5,3%	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 części funduszy w powyższym zestawieniu w lutym spadki, zapewne głównie z dłuższych obligacji skarbowych stałokuponowych, wypełniających budżety *duration* (ryzyka stopy procentowej), bądź też pozycji pozabenchmarkowych, obciążonych czy to ryzykiem kredytowym czy innym rynkowym. W trudnym otoczeniu rynkowym na uwagę zasługują głównie wyniki funduszy Metlife i NN, najprawdopodobniej wygenerowane na długoterminowych obligacjach zmiennokuponowych (WZ), dla których ewentualny wzrost stopy NBP, a co za tym idzie stopy WIBOR, byłby szczególnie korzystny.

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	0,68%	1,5%	2,6%	1,3%	5,1%	6,0%	4,4%
Alior Obligacji*	-1,34%	-1,2%	-0,9%	-1,3%	0,4%	1,5%	
Aviva Obligacji Dynamiczny	-1,35%	-1,0%	0,6%	-1,2%	3,3%	10,9%	17,0%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,57%	-0,9%	0,5%	-1,1%	2,9%	10,0%	15,1%
średnia	-0,89%	-0,4%	0,7%	-0,6%	2,9%	7,1%	12,2%

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

Drugi miesiąc z rzędu najwyższą stopę zwrotu w zestawieniu uzyskał fundusz NN (L) Obligacji Plus, który jako jedyny z powyższej stawki ma możliwości przyjmowania ujemnego *duration* portfela, czyli grę na spadki cen, a wzrosty rentowności w wybranych segmentach rynku dłużnego (najbardziej efektywne zakłady można uzyskiwać na najpłynniejszych rynkach zagranicznych obligacji skarbowych, np. w USA).

Luty 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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,5%	2,4%	5,9%	0,8%	4,9%	10,9%	36,1%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,4%	1,8%	5,9%	1,4%	2,8%	15,0%	40,1%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,3%	2,0%	5,5%	0,2%	4,8%	14,6%	40,5%
średnia	0,4%	2,1%	5,7%	0,8%	4,2%	13,5%	38,9%

Źródło: Bloomberg,

Obligacje korporacyjne *high-yield* w lutym zanotowały zbiorczo ósmy kolejny miesiąc wzrostów, odrabiając już z nawiązką większość „po-covidowych” strat i schodząc z rentownościami do poziomów najniższych w historii (w przypadku europejskiego benchmarku – niewiele powyżej 3%). Warto zauważyć także dość gwałtowne ścieśnienie premii kredytowych na skutek osłabienia obligacji skarbowych na rynkach bazowych (USA, Niemcy). To natomiast co zapewniło jeszcze w lutym zyski obligacjom korporacyjnym HY na rynkach zagranicznych to średnio dość niski wskaźnik ryzyka stopy procentowej *duration* (ok 3,5 lat) vs. 7-10 dla benchmarków obligacji korporacyjnych Investment Grade.

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-0,4%	-0,8%	-1,0%	-1,8%	-7,7%	-11,7%	3,5%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,2%	-1,6%	-1,1%	-2,2%	-5,5%	-7,7%	2,8%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-1,6%	-0,6%	2,0%	-3,5%	2,5%	-4,6%	9,9%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-2,1%	0,4%	4,7%	-3,6%	-0,8%	-11,3%	16,7%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-2,9%	-1,4%	3,0%	-4,2%	-2,5%	-11,8%	10,3%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-3,4%	-0,7%	2,7%	-4,9%	-3,3%	14,3%	15,3%
średnia	-1,9%	-0,8%	1,7%	-3,4%	-2,9%	-5,5%	9,7%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-2,2%	-0,4%	2,2%	-3,5%	-0,1%	9,7%	

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

Drugi z rzędu spadkowy miesiąc na rynku obligacji EM, przy czym w lutym odmiennie niż w styczniu, benchmark dla koszyka obligacji EM walutach lokalnych stracił więcej aniżeli w USD (efekt umocnienia dolara). Relatywnie najmniejsze spadki ww. grupie zanotowały fundusze stosujące więcej zakładów relatywnych i zabezpieczające pozycje *long* na obligacjach EM, pozycją *short* w amerykańskich obligacjach skarbowych. W rezultacie uzyskujących niższą ekspozycję na wzrost rynkowych stóp procentowych (niższy poziom *duration*).

Luty 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,1%	0,8%	2,8%	-0,1%	3,7%	8,4%	18,6%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,4%	0,1%	2,1%	-0,6%	1,5%	7,5%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,5%	0,2%	4,1%	-0,6%	3,7%	15,7%	37,7%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,9%	-0,3%	1,0%	-0,9%	4,1%	12,6%	23,0%
Metlife Obligacji Światowych	-1,1%	-1,2%	0,1%	-1,7%	-0,6%	4,2%	11,7%
Aviva Obligacji Globalnych*	-1,3%	-0,7%	0,1%	-0,9%	2,4%	7,7%	10,0%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-2,5%	-2,9%	-2,8%	-3,5%	4,0%	18,9%	
średnia	-0,9%	-0,6%	1,0%	-1,2%	2,7%	10,7%	20,2%

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

Wśród funduszy globalnych o najbardziej uniwersalnych politykach drugi z rzędu korekcyjny miesiąc, na który przełożyły się tym razem w dużej mierze ok. 2%-owe spadki benchmarków dla obligacji skarbowych krajów wysokorozwiniętych (DM) oraz dla obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym (IG – Investment Grade). W rezultacie najmocniej stracił fundusz najmocniej wyeksponowany na ryzyko stopy procentowej (*duration*) – Fidelity US Dollar Bond, a najmniej – stosujący najbardziej uniwersalną politykę inwestycyjną, w tym elementy strategii total return (zakładów na spadki w niektórych segmentach rynku obligacji) – fundusz BlackRocka.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	3,0%	10,5%	13,9%	5,3%	21,5%	20,7%	39,9%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-0,3%	0,9%	4,3%	-0,6%	4,7%	3,6%	37,3%
Investor Obligacji Korporacyjnych	-0,8%	-1,1%	-0,2%	-1,2%	-4,2%	-0,7%	2,8%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-2,4%	-0,4%	1,7%	-2,1%	-2,1%	0,8%	-3,3%
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

Kolejny miesiąc, na fali wzrostu na azjatyckim rynku akcji, trwała dobra passa funduszu Schroder Asian Convertible Bond, czyli inwestującego w najmniej popularny segment obligacji – obligacji zamiennych na akcje. W obliczu aktualnie trwającego wzrostu apetytu na ryzyko globalnych inwestorów i wzrostu na rynkach akcji, rośnie także wartość obligacji z możliwością konwersji na akcje. Ze względu na ten dualistyczny charakter ta subklasa aktywów charakteryzuje się jednocześnie największą zmiennością notowań.

Luty 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Agresywny	5,2%	23,0%	31,1%	11,6%	46,9%	16,3%	38,1%
Alior Akcji*	4,5%	20,7%	27,9%	9,2%	18,0%	-13,2%	
MetLife Akcji Polskich	2,0%	9,8%	11,7%	3,8%	25,7%	2,6%	25,0%
Aviva Polskich Akcji	1,9%	7,0%	8,8%	1,3%	12,6%	-0,5%	25,8%
MetLife Akcji	1,5%	10,3%	12,6%	2,4%	20,2%	-1,3%	23,5%
Generali Korona Akcje	0,9%	5,3%	10,0%	-0,6%	7,4%	-12,4%	14,8%
Generali Akcje Wzrostu	0,6%	5,7%	11,9%	0,4%	15,5%	0,5%	34,8%
Ipopema Akcji kat. B	0,5%	6,8%	10,1%	-0,3%	8,8%	-1,0%	19,0%
NN Akcji	-0,2%	6,8%	12,3%	0,0%	11,9%	-4,9%	24,2%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,4%	4,0%	10,2%	-0,4%	15,7%	-9,1%	10,5%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-1,6%	7,9%	6,8%	-0,2%	5,3%	-23,7%	1,5%
PZU Akcji Krakowiak	-1,8%	4,8%	3,7%	-2,0%	1,0%	-28,7%	-14,6%
średnia	1,1%	9,3%	13,1%	2,1%	15,7%	-6,3%	18,4%

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

Liderzy styczniowego zestawienia, czyli Quercus Agresywny oraz Alior Akcji, kontynuują ten pozytywny trend również w lutym. Zwracamy uwagę, że jednostki obu funduszy osiągają najwyższy wynik także w innych interwałach czasowych: dla stóp 3 miesięcznych oraz półrocznych okresów. Oba fundusze mocniej wychodzą na segment średnich i mniejszych spółek niż największych podmiotów, co biorąc pod uwagę porównanie miesięcznych stóp zwrotu dla WIG20 oraz kompozycji mWIG40 i sWIG80 tłumaczy w dużej mierze sukces. Ale też patrząc na zmiany indeksów i jednostek funduszy jest także widoczny wpływ przewagi w selekcji spółek. Na niższych pozycjach są fundusze o większym przywiązaniu do indeksu WIG, którym kierują głównie największe spółki, a WIG20 w tym okresie zniżył o 2%.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema m-Indeks kat. B	4,8%	14,0%	16,3%	7,8%	11,2%	-12,8%	19,3%
MetLife Średnich Spółek	3,1%	12,5%	12,1%	7,5%	27,9%	2,2%	24,5%
NN Średnich i Małych Spółek	3,0%	12,1%	16,6%	6,7%	26,9%	9,8%	43,9%
Investor Top 25 Małych Spółek	3,0%	9,1%	6,3%	6,6%	18,4%	17,7%	56,2%
Aviva Małych Spółek	2,9%	10,3%	10,4%	6,8%	39,4%	22,8%	33,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,7%	11,1%	13,3%	5,6%	25,2%	12,4%	42,1%
MetLife Akcji Małych Spółek	2,4%	18,1%	18,5%	9,0%	37,0%	30,4%	67,0%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	1,7%	12,7%	13,6%	5,9%	22,8%	-14,4%	-0,6%
średnia	2,9%	12,5%	13,4%	7,0%	26,1%	8,5%	35,7%

Źródło: Bloomberg

Podobnie jak w styczniu, wszystkie fundusze operujące w segmencie średnich i mniejszych spółek dostępne w ofercie Alior Banku w lutym zyskiwały na wartości. Tym razem najlepszy okazał się najmocniej przywiązany do benchmarku fundusz Ipopema m-Indeks, replikujący portfel mWIG40. Sam indeks w rzeczonym okresie wzrósł o 5%. Dla pozostałych funduszy różnice w stopach zwrotu nie są znaczne, aczkolwiek wszystkie są poniżej zmian indeksów mWIG40 i sWIG80, co należy przyporządkować niekorzystnej selekcji spółek i/lub niepełnego zainwestowania środków tych funduszy.

Luty 2021

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	3,8%	2,8%	10,4%	3,9%	-0,3%	12,2%	35,5%
Generali Globalnych Akcji Wzrostu**	3,3%	12,1%	21,9%	3,6%	46,6%	48,6%	80,5%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	2,7%	3,3%	8,5%	1,7%	6,3%	9,1%	34,6%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	1,3%	2,3%	6,6%	-0,7%	7,5%	21,6%	40,6%
Aviva Globalnych Akcji	1,3%	3,1%	8,8%	1,2%	0,0%	0,8%	13,0%
Schroder Global Equity PLN-hedged	1,3%	6,2%	13,1%	2,1%	27,0%	30,4%	82,5%
Alior Globalny Nowych Technologii*	1,0%	3,6%	4,8%	0,8%	3,9%	-12,9%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	1,0%	2,0%	9,7%	0,3%	9,8%	8,8%	35,3%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	0,3%	5,7%	7,2%	3,0%	26,1%	25,4%	93,9%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	0,0%	4,4%	8,4%	-0,7%	12,4%	11,8%	77,9%
Quercus Global Growth	-1,1%	9,9%	19,6%	2,1%	29,4%	36,8%	
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-1,2%	2,6%	1,8%	-1,3%	25,9%	36,5%	108,7%
średnia	1,1%	4,8%	10,1%	1,3%	16,2%	19,1%	60,3%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	6,2%	11,6%	24,7%	7,7%	8,6%	-7,9%	27,1%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	0,1%	1,5%	5,1%	0,2%	4,4%	28,9%	

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,

W minionym miesiącu w tej grupie funduszy nastąpiły mocne zmiany na skrajnych pozycjach, styczniowi liderzy obsunęli się w dół tabeli, natomiast fundusze ze słabszymi zwrotami przed miesiącem w lutym wskoczyli na czołowe pozycje. Dla funduszu Quercus na słabszym wyniku zaważył duży udział w spółkach ochrony zdrowia, które mierzone subindeksem MSCI Health Care były jednymi ze słabszych w ujęciu sektorowym. Na prowadzenie przesunął się fundusz NN Globalny Spółek Dywidendowych, ale generalnie jest widoczna poprawa w stopach zwrotu odnotowanych dla funduszu o bardziej dywidendowym ukierunkowaniu swoich inwestycji. Takie spostrzeżenia potwierdza również wyraźnie lepsze zachowanie w lutym spółek tzw. *value* w porównaniu do *growth*.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	4,9%	7,4%	18,3%	5,1%	12,8%	7,7%	36,6%
Generali Akcji Amerykańskich*	3,0%	6,6%	12,3%	1,8%	34,6%	53,5%	70,5%
Metlife Akcji Amerykańskich	2,6%	3,8%	9,3%	1,6%	10,6%	9,8%	36,5%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2,2%	1,6%	9,8%	1,2%	5,3%	8,0%	47,1%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	0,8%	4,1%	6,4%	-1,4%	34,9%	58,6%	134,0%
średnia	2,7%	4,7%	11,2%	1,7%	19,7%	27,5%	64,9%

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

Pozycje najlepszego i najłabszego funduszu po styczniu do końca lutego pozostały bez zmian. Fundusz Fidelity America mocno wyprzedził swoich konkurentów, o sukcesie prawdopodobnie przesądziło wysokie zaangażowanie w sektor finansowy z wyraźnym przeważeniem wobec benchmarku (S&P500). Subindeks S&P 500 Finance wzrósł o ponad 11% wobec 2,6% wyżki ogólnego indeksu. Słabsze wyniki segmentów IT, usług komunikacyjnych i zwłaszcza ochrony zdrowia przesądziły o relatywnie gorszym wyniku Franklin US Opportunities. Pozostałe fundusze notowały zbliżone względem siebie wyniki.

Luty 2021

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	4,8%	4,2%	9,1%	2,7%	-10,3%	-5,9%	15,7%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	2,7%	2,7%	6,1%	1,8%	-1,8%	4,9%	23,0%
Generali Akcji Europejskich*	2,2%	5,8%	12,5%	1,5%	15,8%	41,4%	51,7%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	2,1%	4,7%	8,7%	2,8%	3,1%	3,6%	36,4%
Aviva Europejskich Akcji	1,2%	4,3%	10,7%	1,0%	8,2%	-5,2%	2,9%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	0,0%	-0,3%	-0,7%	-1,6%	0,3%	39,4%	82,5%
średnia	2,2%	3,5%	7,7%	1,4%	2,5%	13,0%	35,4%

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

Lepsze zachowanie w lutym spółek *value* vs. *growth* widoczne było także wśród funduszy inwestujących na rynku europejskim. W portfelu lidera zestawienia stóp zwrotu za ostatni miesiąc - Franklin European Dividend wyraźnie przeważone były spółki przemysłowe, paliwowe oraz komunalne kosztem silnego niedoważenia sektora finansowego oraz ochrony zdrowia. Nadal wyraźnie słabszy od grupy pozostaje fundusz Fidelity European Dynamic Growth. Przeważenie spółek przemysłowych w tym przypadku nie pomaga, a fundusz zdają się obciążać spółki ochrony zdrowia (globalnie słabiej zachowujące się w lutym) oraz IT. Przy czym w przypadku IT największa pozycja - w globalnym dostawcy oprogramowania dla firm - SAP, po mocnym spadku w październiku, wciąż nie może odzyskać formy.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,1%	8,0%	18,2%	3,9%	13,6%	4,4%	51,4%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	0,8%	7,2%	14,5%	3,3%	8,7%	1,7%	30,0%
Investor BRIC	0,3%	7,1%	16,2%	4,7%	11,4%	15,0%	77,0%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących	0,1%	5,0%	12,0%	3,7%	15,7%	15,0%	65,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-0,5%	10,2%	24,1%	3,7%	29,3%	22,0%	107,2%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-0,5%	7,2%	14,3%	1,9%	13,2%	14,4%	69,3%
średnia	0,2%	7,5%	16,5%	3,5%	15,3%	12,1%	66,7%

Źródło: Bloomberg

Dyspersja stóp zwrotu w grupie funduszy inwestujących szeroko na rynkach wschodzących w lutym nie była znaczna. Fundusze, które w najdłuższym horyzoncie radziły sobie najgorzej znalazły się na górze zestawienia. Lider zestawienia stóp zwrotu za ostatni miesiąc - fundusz MetLife Akcji Rynków Wschodzących, według ostatniej karty funduszu lokował ok. 60% środków w sektorach dóbr luksusowych, finansów i ubezpieczeń i technologii. W ramach alokacji geograficznej Azja Południowo-Wschodnia stanowi 60% portfela.

Luty 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	5,7%	9,0%	23,4%	0,9%	11,7%	16,2%	75,8%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	4,0%	11,7%	24,5%	2,5%	10,6%	1,6%	55,6%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	3,0%	12,4%	27,0%	8,2%	39,8%	29,6%	126,6%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	2,9%	7,9%	15,6%	4,1%	23,3%	13,0%	73,0%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	1,6%	10,7%	22,2%	7,2%	38,1%	18,6%	92,3%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	1,3%	11,2%	21,2%	6,0%	29,5%	17,6%	
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	0,9%	11,6%	19,9%	5,3%	34,1%	14,9%	60,0%
Investor Indie i Chiny	0,8%	8,3%	18,2%	4,8%	21,6%	25,7%	66,6%
średnia	2,5%	10,3%	21,5%	4,9%	26,1%	17,2%	78,6%

Źródło: Bloomberg

Na czele zestawienia stóp zwrotu za luty znalazły się fundusze akcji indyjskich. Rynek indyjski zanotował znaczące odbicie po spadkach w lutym. W rezultacie wszystkie fundusze w powyższej grupie zanotowały dodatnią stopę zwrotu, a kolejny miesiąc z rzędu na podium znalazł się fundusz o najwyższej długoterminowej stopie zwrotu – Schroder Asian Opportunities, który geograficznie względem benchmarku przeważa Hongkong, a niedoważa Chiny.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity EMEA PLN-hedged	5,7%	12,4%	18,2%	8,0%	17,2%	8,4%	26,4%
Investor Rosja	2,5%	7,7%	10,1%	2,8%	3,0%	21,3%	70,5%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	1,3%	6,7%	17,9%	2,4%	6,6%	-14,1%	28,7%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	1,3%	10,6%	22,2%	1,4%	4,2%	-12,5%	-0,7%
Generali Akcje Nowa Europa	0,6%	7,2%	15,4%	0,3%	4,2%	-4,8%	27,5%
Generali Akcje: Turcja	0,6%	15,3%	23,3%	1,5%	1,5%	-29,3%	-24,8%
MetLife Akcji Nowa Europa	0,3%	8,9%	20,6%	-0,4%	0,4%	-16,4%	6,9%
Investor Ameryka Łacińska	-0,3%	5,4%	22,5%	-3,7%	-8,1%	14,7%	63,7%
Investor Turcja	-2,1%	10,0%	22,3%	-4,0%	-11,8%	-40,3%	-37,6%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-2,4%	1,5%	13,9%	-7,4%	-18,9%	-28,8%	25,6%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-3,3%	-2,2%	11,2%	-9,8%	-14,8%	-26,6%	25,1%
średnia	0,4%	7,6%	18,0%	-0,8%	-1,5%	-11,7%	19,2%

Źródło: Bloomberg

W lutym podobnie jak w styczniu duża dyspersja stóp zwrotu. Na czele stawki utrzymał się 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. Na drugim miejscu znalazł się najlepszy pod względem długoterminowej historycznej stopy zwrotu fundusz Investor Rosja, który ekspozycję na rosyjski rynek zajmuje za pośrednictwem funduszu DWS Russia. Drugi miesiąc z rzędu na dole zestawienia znalazły się fundusze inwestujące tylko i wyłącznie na rynkach akcji Ameryki Płd. Po raz ostatni w zestawieniu pojawia się fundusze Investor Ameryka Łacińska, który 27 lutego zmienił politykę inwestycyjną na bardziej globalną.

Luty 2021

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Natural Resources PLN-hedged	13,4%	18,7%	30,9%	15,8%	11,3%	-29,5%	-6,3%
Blackrock World Mining PLN-hedged	8,6%	21,3%	31,1%	8,4%	56,0%	31,3%	143,2%
NN (L) Indeks Surowców	5,7%	15,8%	22,8%	8,7%	35,6%	25,7%	77,6%
Investor Gold	-6,5%	-4,8%	-12,2%	-8,1%	0,5%	13,7%	14,0%
Quercus Gold	-6,5%	-5,1%	-13,0%	-9,2%	-0,2%	13,6%	13,7%
Generali Złota*	-7,4%	-6,2%	-12,5%	-8,8%	-2,8%	7,1%	38,9%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-9,5%	-5,2%	-21,8%	-15,1%	5,0%	37,2%	
Blackrock World Gold PLN-hedged	-10,2%	-7,8%	-22,2%	-13,2%	4,9%	27,6%	
średnia	-1,5%	3,3%	0,4%	-2,7%	13,8%	15,8%	46,9%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Luty był bardzo dobrym miesiącem dla głównych klas surowców przemysłowych i rolnych, a jednocześnie bardzo niekorzystnym dla metali szlachetnych. Stąd też fundusze bazujące głównie na inwestycjach w metale przemysłowe, surowce energetyczne oraz rolne odnotowały dodatnie stopy zwrotu, podobnie zresztą jak w styczniu, tylko teraz znacznie wyostrzając zwyżki. 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 najslabiej, jako że spółki wydobywcze wykazują istotnie wyższą zmienność od samych surowców. Uwagę zwraca BlackRock World Mining, który mimo dużego udziału aktywów „złotniczych” jest na plusie dzięki znacznie silniejszemu zwyżkom cen miedzi oraz innych metali przemysłowych, które w jeszcze większym stopniu wypełniają portfel.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Japonia	5,0%	8,6%	19,8%	6,8%	10,8%	-1,5%	34,7%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	2,6%	7,7%	11,0%	2,2%	28,9%	39,1%	96,4%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	2,4%	14,5%	18,6%	5,0%	28,9%	20,5%	49,0%
Aviva Nowoczesnych Technologii	1,9%	6,2%	8,1%	2,1%	24,5%	26,3%	47,4%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	0,9%	3,5%	2,2%	2,0%	19,5%	20,6%	49,8%
Investor Akcji	0,8%	4,7%	3,0%	0,6%	30,0%	29,3%	99,3%
Investor Niemcy	0,7%	7,0%	8,7%	0,7%	10,5%	2,5%	37,2%
Investor Nowych Technologii	-0,4%	4,2%	5,1%	-0,6%	38,0%	80,9%	210,4%
PZU Medyczny	-2,2%	3,9%	0,7%	0,4%	5,0%	-2,9%	-8,3%
średnia	1,3%	6,7%	8,6%	2,1%	21,8%	23,9%	68,4%

Źródło: Bloomberg

Na czele zestawienia stóp zwrotu za luty znalazł się fundusz NN (L) Japonia, dzięki trwającemu mocnemu trendowi wzrostowemu tamtejszego rynku akcji, mierzonego zwłaszcza indeksem Nikkei 225. W znacznie słabszej kondycji był natomiast ubiegły miesięczny lider zestawienia PZU Medyczny co wynika ze znacznie słabszego zachowania globalnie spółek tego segmentu. Wciąż zyskuje na wartości BlackRock Nutrition na fali utrzymującego się pozytywnego nastawienia do szerokiego rynku towarów rolnych i żywności.

Luty 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	2,2%	6,3%	12,4%	28,2%	26,8%	76,8%
MSCI World	USD	2,5%	5,6%	11,1%	27,4%	28,7%	76,3%
MSCI Emerging Markets	USD	0,7%	11,1%	21,6%	33,2%	12,1%	80,9%
MSCI EM Asia	USD	0,9%	12,4%	23,1%	42,9%	25,2%	103,3%
MSCI EM Latin America	USD	-3,1%	0,8%	14,4%	-8,2%	-27,8%	22,7%
MSCI EM Europe	USD	1,5%	8,8%	9,6%	1,8%	-9,8%	47,5%
MSCI Poland	USD	-2,4%	3,2%	1,1%	0,7%	-26,3%	-5,0%
MSCI Frontier Markets	USD	0,1%	6,0%	12,0%	4,2%	-13,4%	17,7%
S&P500 - USA	USD	2,6%	5,2%	8,9%	29,0%	40,4%	97,2%
Russell 2000	USD	6,1%	20,9%	40,9%	49,1%	45,5%	112,9%
MSCI Europe	EUR	2,4%	3,9%	10,6%	6,7%	4,8%	19,3%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	2,3%	4,0%	10,5%	7,8%	6,7%	21,3%
DAX - Niemcy	EUR	2,6%	3,7%	6,5%	15,9%	10,9%	45,2%
CAC40 - Francja	EUR	5,6%	3,3%	15,3%	7,4%	7,2%	31,0%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	6,0%	1,8%	18,0%	-5,7%	-16,4%	-2,8%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	5,9%	3,6%	16,4%	3,9%	1,1%	29,7%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	1,2%	3,5%	8,7%	-1,5%	-10,3%	6,3%
FTSE Nordic 30	SEK	0,8%	2,0%	8,2%	16,6%	24,9%	41,2%
Nikkei - Japonia	JPY	4,7%	9,6%	25,2%	37,0%	31,3%	80,7%
MSCI China	HKD	-1,0%	9,2%	14,8%	40,1%	22,6%	127,4%
Hang Seng - Hongkong	HKD	2,5%	10,0%	15,1%	10,9%	-6,0%	51,6%
Kospi - Korea Płd.	KRW	1,2%	16,3%	29,5%	51,6%	24,1%	57,2%
SENSEX - Indie	INR	6,1%	11,2%	27,1%	28,2%	43,6%	113,5%
XU100 - Turcja	TRY	-0,1%	14,6%	36,4%	38,8%	23,7%	94,1%
RTS- Rosja	USD	3,2%	10,1%	12,2%	8,6%	9,8%	83,7%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-4,4%	1,0%	10,7%	5,6%	28,9%	157,1%
WIG	PLN	0,0%	8,2%	10,3%	15,6%	-7,7%	25,4%
AKCJE - segmenty	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	5,0%	14,7%	28,9%	38,9%	27,1%	82,9%
MSCI ACWI Large Cap	USD	2,0%	5,9%	11,0%	27,7%	27,6%	78,1%
WIG20	PLN	-2,1%	4,2%	5,9%	7,8%	-19,3%	4,6%
WIG20 total return	PLN	-2,1%	4,2%	6,2%	8,5%	-14,4%	16,6%
mWIG40	PLN	5,0%	15,5%	16,2%	20,2%	-8,8%	24,1%
sWIG80	PLN	3,8%	18,0%	19,1%	50,8%	20,1%	37,6%
AKCJE - sektory	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-2,8%	1,1%	3,1%	19,9%	33,8%	60,9%
MSCI World Energy	USD	15,0%	22,4%	27,2%	-0,1%	-26,5%	-10,9%
MSCI World Financials	USD	9,9%	13,5%	25,7%	17,3%	-0,6%	53,2%
MSCI World Metals&Mining	USD	8,3%	19,1%	19,9%	58,1%	24,1%	134,2%
MSCI World Industrials	USD	4,4%	3,9%	15,9%	24,7%	17,3%	67,7%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	0,7%	5,5%	11,9%	48,6%	51,3%	109,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	-2,7%	-4,7%	-2,9%	7,9%	9,8%	19,6%
MSCI World IT	USD	1,1%	6,2%	8,1%	50,0%	88,7%	228,7%
Nasdaq	USD	0,9%	8,1%	12,0%	54,0%	81,4%	189,4%
Nasdaq100	USD	-0,1%	5,2%	6,6%	52,6%	88,3%	207,3%
Eurostoxx Banks	EUR	19,1%	13,6%	35,6%	-0,4%	-37,7%	-17,3%
WIG-Games	PLN	-6,5%	-15,7%	-19,0%	38,6%		
WIG-Energia	PLN	-0,6%	18,5%	9,0%	54,0%	-19,0%	-27,4%
WIG-Banki	PLN	7,5%	19,1%	35,0%	-11,3%	-37,4%	-11,4%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	0,3%	4,2%	7,5%	40,1%	56,4%	121,7%
MSCI World Value	USD	4,5%	6,9%	15,0%	14,0%	3,9%	37,2%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 26 luty 2021 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny

Luty 2021

SUROWCE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	17,5%	33,9%	36,3%	26,4%	13,9%	26,7%
Miedź	USD	15,1%	19,7%	34,6%	60,8%	31,8%	92,4%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,8%	20,1%	36,5%	35,9%	8,3%	8,2%
Rudy żelaza	USD	-1,5%	32,9%	35,2%	91,5%	113,8%	
Złoto	USD	-6,1%	-2,4%	-11,9%	9,4%	31,5%	40,0%
Srebro	USD	-1,2%	17,8%	-5,2%	60,0%	62,5%	78,9%
CRB Commodity Index	USD	9,3%	19,0%	24,3%	19,4%	-1,8%	16,7%
OBLIGACJE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-2,2%	-1,9%	-0,4%	3,5%	9,8%	16,2%
USD Korporacyjne IG	USD	-1,7%	-2,6%	-0,3%	2,8%	22,2%	32,9%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,8%	-0,7%	1,4%	1,1%	7,2%	13,4%
USD Korporacyjne HY	USD	0,4%	2,6%	6,1%	9,4%	21,0%	53,6%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,8%	2,2%	6,1%	5,0%	11,9%	30,0%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,5%	0,4%	4,6%	5,1%	7,6%	32,0%
EM skarbowe w USD	USD	-2,7%	-2,4%	-1,1%	0,3%	12,0%	28,4%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-1,3%	-1,0%	0,2%	4,1%	14,7%	20,2%
POZOSTALE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,5%	1,2%	1,2%	9,5%	-1,0%	11,1%
EUR/PLN	PLN	0,0%	1,0%	2,8%	4,5%	8,3%	4,0%
CHF/PLN	PLN	-1,5%	-0,3%	1,1%	1,3%	13,7%	3,0%
USD/PLN	PLN	0,5%	-0,3%	1,6%	-4,6%	9,3%	-6,4%
USD/JPY	USD	-1,7%	-2,1%	-0,6%	1,5%	0,1%	5,8%
Bloomberg USD Index	USD	0,5%	-0,8%	-2,2%	-6,1%	0,0%	-7,7%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,1%	1,4%	5,5%	5,8%	0,1%	19,2%
JP Morgan EM Currency Index	USD	0,9%	2,3%	4,2%	-0,7%	-18,8%	-11,1%
Europe REITS	EUR	-1,7%	1,2%	14,2%	-22,6%	-24,9%	
US REIT's	USD	3,8%	6,7%	10,5%	-0,5%	15,8%	11,8%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-8,1%	1,9%	-6,0%	77,4%	172,3%	401,6%
Amazon	USD	-3,5%	-2,4%	-10,4%	64,2%	104,5%	459,8%
Alphabet (Google)	USD	10,6%	15,2%	24,1%	51,0%	83,2%	181,9%
Microsoft	USD	0,2%	8,6%	3,0%	43,4%	147,8%	356,7%
Facebook	USD	-0,3%	-7,0%	-12,1%	33,8%	44,5%	140,9%
Netflix	USD	1,2%	9,8%	1,8%	46,0%	84,9%	476,9%
Tesla	USD	-14,9%	19,0%	35,6%	405,6%	884,5%	1659,8%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	-12,2%	-13,1%	-12,2%	-23,8%	-8,9%	-14,9%
Roche	CHF	-3,0%	-0,4%	-5,6%	-3,8%	35,9%	15,9%
ASML	EUR	5,9%	27,9%	48,1%	87,6%	188,5%	449,9%
Nestle	CHF	-5,0%	-6,1%	-12,5%	-3,9%	26,2%	35,5%
Novartis	CHF	-2,9%	-5,0%	0,2%	-3,8%	11,7%	23,4%
Novo Nordisk	DKK	3,0%	4,3%	6,0%	10,6%	38,3%	23,0%
L'Oreal	EUR	4,4%	-1,3%	9,4%	25,6%	71,0%	94,1%
LVMH	EUR	5,4%	8,7%	33,7%	41,6%	113,0%	241,4%
Astrazeneca	GBP	-7,3%	-11,0%	-7,3%	2,2%	45,4%	69,1%
SAP	EUR	-2,3%	0,7%	-26,3%	-7,4%	19,6%	47,8%
Sanofi	EUR	-1,7%	-10,5%	-10,7%	-9,7%	16,6%	3,6%
Chiny - BAT	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	20,6%	103,9%	127,6%	136,3%	12,3%	63,5%
Tencent Holding	HKD	-2,8%	17,7%	24,9%	71,6%	53,3%	366,9%
Alibaba	USD	-6,3%	-9,7%	-17,2%	14,3%	27,7%	245,5%

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

Luty 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, XIV Wydział Gospodarczy, KRS: 0000305178, REGON: 141387142, NIP: 1070010731, kapitał zakładowy: 1 305 539 910 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.