

# Raport Funduszowy

## Fundusze w PLN – kwiecień



Wg wycen na 30 kwietnia 2021 r.

### Kwiecień – kolejny dobry miesiąc dla funduszy akcji

- Wszystkie grupy funduszy akcji za wyjątkiem inwestujących na azjatyckich rynkach wschodzących (wybuch epidemii Covid-19 w Indiach) zanotowały dodatnie stopy zwrotu
- Po dwu miesiącach przerwy powróciło lepsze zachowanie funduszy inwestujących w spółki wzrostowe
- W kwietniu bardzo dobre zachowanie także wszystkich funduszy powiązanych z rynkiem surowcowym (posiadających zarówno ekspozycje na surowce, jak i akcji spółek tego sektora)
- Coraz trudniej natomiast o zarobek na funduszach polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych długoterminowych – coraz wyższe odczyty inflacyjne i wzrost oczekiwań inflacyjnych nie służą długoterminowym stałokuponowym obligacjom, które stanowią trzon portfeli w tych funduszach

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

Data sporządzenia:

**7 maja 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 polskie skarbowe uniwersalne .....	2
Fundusze dłużne polskie korporacyjne.....	2
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe .....	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych 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

**Kwiecień 2021**

## Fundusze dłużne polskie skarbowe uniwersalne

**Tabela 1.** Stopy zwrotu polskich funduszy, dla których głównym przedmiotem inwestycji są obligacje skarbowe lub gwarantowane przez Skarb Państwa\*.

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Aktywny	0,57%	-2,2%	0,7%	-2,6%	4,5%	11,7%	
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,50%	-2,2%	0,0%	-2,5%	4,8%	13,3%	16,4%
Alior Obligacji	0,33%	-1,5%	-0,8%	-1,4%	1,7%	2,3%	
Quercus Obligacji Skarbowych	0,27%	-0,2%	0,5%	0,4%	4,1%		
MetLife Obligacji Plus	0,06%	-0,9%	-0,2%	-0,3%	1,6%	7,7%	12,1%
NN (L) Obligacji Plus	-0,08%	0,7%	2,5%	1,4%	4,1%	6,3%	2,0%
Metlife Obligacji Skarbowych	-0,18%	-1,0%	-0,3%	-0,5%	1,1%	6,1%	10,3%
NN Obligacji	-0,18%	-0,9%	0,2%	-0,4%	3,1%	15,0%	21,7%
Ipopema Obligacji kat. B	-0,19%	-1,5%	-0,2%	-1,0%	5,0%	9,2%	14,8%
Generali Korona Obligacje	-0,29%	-1,7%	-0,2%	-1,0%	4,1%	10,3%	15,2%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,31%	-1,9%	-1,0%	-1,8%	1,7%	9,5%	15,1%
Investor Obligacji	-0,32%	-1,5%	-0,4%	-0,8%	3,5%	10,6%	17,9%
Ipopema Dłużny kat. B	-0,33%	-2,3%	-1,6%	-2,1%	1,5%	7,7%	14,3%
Generali Obligacje Aktywne	-0,65%	-2,8%	-0,7%	-2,4%	5,9%	9,4%	13,5%
<b>średnia</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,9%</b>

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,

Przy spadku benchmarku dla polskich obligacji skarbowych stałokuponowych o 0,2 proc. oraz wzroście rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych z 1,55% do 1,7% nie był to łatwy miesiąc dla funduszy z grupy. Pomagały tradycyjnie już pozycje pozabenchmarkowe jak komponent obligacji EM w przypadku funduszy PZU. W horyzoncie 3-miesięcznym tylko jeden funduszu zdołał wygenerować dodatnią stopę zwrotu - NN(L) Obligacji Plus, głównie dzięki utrzymywaniu niskiego poziomu ryzyka stopy procentowej w portfelu (*duration*).

## Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,23%	0,4%	2,9%	0,7%	6,9%	7,0%	14,3%
Generali Profit Plus	0,12%	0,5%	1,5%	0,9%	3,5%	5,5%	10,4%
Generali Oszczędnościowy	0,12%	0,4%	1,4%	0,9%	3,5%	6,5%	11,4%
Aviva Dochodowy	0,11%	0,3%	1,0%	0,5%	3,9%	5,4%	10,8%
Quercus Ochrony Kapitału	0,10%	0,3%	0,7%	0,3%	1,9%	5,7%	10,9%
<b>średnia</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>11,6%</b>

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

Na rynku obligacji korporacyjnych niewiele się w ostatnich miesiącach dzieje (brak bankructw czy też wielkich emisji) i tak też było w kwietniu. Fundusze systematyczne dowożą umiarkowane zyski, notując niewielkie dodatnie napływy. Najwyższą stopę zwrotu w kwietniu, podobnie jak za okresy od 6 mies. wzwyż odnotowuje fundusz posiadający największą domieszkę obligacji korporacyjnych spoza krajowego rynku - Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych.

**Kwiecień 2021**

## Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

**Tabela 3.** Stopy zwrotu funduszy, które mają niskie ryzyko stopy procentowej i inwestują głównie w obligacje skarbowe\*.

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	0,04%	0,4%	0,9%	0,7%	1,6%	3,5%	6,1%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,01%	0,3%	0,9%	0,6%	1,7%	3,5%	6,2%
Investor Dochodowy	0,01%	0,2%	1,2%	0,8%	2,8%	3,5%	8,0%
PZU Ochrony Majątku	-0,02%	-0,1%	-0,4%	-0,3%	-0,4%	0,6%	1,8%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,10%	-0,4%	0,0%	-0,1%	0,7%	3,0%	5,7%
<b>średnia</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,6%</b>

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](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach mniej niż 30% długu nieskarbowego

W wyodrębnionej przez nas najbardziej konserwatywnej grupie funduszy – niemal czystych funduszy obligacji skarbowych krótkoterminowych (do 2 lat) i/lub zmienno-kuponowych, przy obecnych wycenach obligacji WZ (większość powyżej nominału przy oprocentowaniu jedynie WIBOR-em) oraz raptem mniej niż 0,1% rentowności obligacji skarbowych stałokuponowych z terminem wygaśnięcia do 2 lat, wyzwaniem jest walka o dodatnią rentowność portfela netto, w czym duży udział ma poziom opłat za zarządzanie i kosztów całkowitych alokowanych na cenę jednostki. Czynnikiem, który mógłby zmienić aktualny stan rzeczy tzn. podwyższyć rentowność portfela inwestycyjnego funduszy to potencjalnie podwyżka stóp procentowych NBP. Od ubiegłego miesiąca rosła stawki kontraktów terminowych na przyszłą stopę procentową dla pożyczek międzybankowych (FRA), niemniej podwyżki nie wydają się być możliwe wcześniej aniżeli w przyszłym roku i do tego też czasu nie należy oczekiwać wyższych stóp WIBOR, będących bazą do oprocentowania obligacji zmienno-kuponowych (WZ), stanowiących większość aktywów w powyższej grupie funduszy.

## Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne

**Tabela 4.** Stopy zwrotu polskich funduszy, które mają niskie ryzyko stopy procentowej, ale nie inwestują głównie w obligacje skarbowe\*.

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,25%	0,6%	1,4%	0,8%	3,2%		
Metlife Konserwatywny Plus	0,19%	0,8%	1,8%	1,3%	3,1%	6,2%	11,6%
Metlife Konserwatywny	0,17%	0,8%	1,9%	1,2%	2,9%	5,8%	11,1%
Investor Oszczędnościowy	0,13%	0,5%	1,5%	0,9%	4,3%	6,5%	13,1%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,12%	0,1%	0,8%	0,1%	2,2%	4,1%	8,7%
Ipopema Konserwatywny	0,12%	0,2%	0,6%	0,3%	2,1%	4,7%	10,0%
PZU Sejf+	0,10%	0,2%	0,8%	0,3%	2,2%	4,6%	9,4%
Generali Korona Dochodowy	0,10%	0,5%	1,8%	0,9%	4,9%	8,6%	16,1%
Alior Oszczędnościowy	0,10%	0,2%	0,6%	0,3%	1,9%	4,1%	10,5%
Generali Aktywny Dochodowy	0,09%	0,4%	1,6%	0,8%	4,7%	7,7%	16,3%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,02%	0,6%	1,8%	1,0%	3,5%	10,1%	16,2%
<b>średnia</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>12,3%</b>

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](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach więcej niż 30% długu nieskarbowego

Żeby wygenerować dodatnie stopy zwrotu na portfelu o niskim poziomie *duration* – ryzyka stopy procentowej, konieczne w obecnej sytuacji rynkowej jest uciekanie się do obligacji korporacyjnych i/lub zagranicznych i/lub z wykorzystaniem lewara (zajmowania efektywnej ekspozycji rynkowej

## Kwiecień 2021

powyżej 100% wartości portfela aktywów netto) czy to za pomocą operacji repo, swapów procentowych czy kontraktów terminowych. Z największym długoterminowym efektem udaje się to jak dotychczas funduszom Generali oraz NN TFI. W samym kwietniu najlepsze wyniki wygenerowały natomiast fundusze innych TFI.

### Fundusze dłużne zagraniczne *high-yield* (HY)

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	1,2%	1,3%	7,1%	1,2%	17,9%	15,6%	32,6%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,9%	1,8%	8,0%	2,8%	16,6%	16,4%	33,8%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,8%	1,5%	7,6%	1,8%	18,1%	12,1%	27,0%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,6%	0,2%	5,4%	-0,2%	15,4%	6,1%	24,1%
<b>średnia</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>17,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>29,4%</b>

Źródło: Bloomberg,

Wszystkie fundusze inwestujące w zagraniczne obligacje korporacyjne high-yield w kwietniu zanotowały wzrosty (średnio 0,9 proc.). Mimo rekordowo niskich rentowności i premii kredytowych nie słabnie popyt na obligacje HY ze względu na akomodacyjną politykę monetarną banków centralnych oraz niski odsetek bankructw emitentów.

### Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	3,6%	-3,2%	4,5%	-4,7%	18,7%	14,9%	13,4%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	2,4%	-3,3%	4,2%	-4,8%	11,4%	-8,9%	2,0%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	1,9%	-4,3%	2,5%	-5,6%	7,4%	-9,7%	-2,5%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	1,2%	-2,7%	1,8%	-4,7%	7,7%	-2,9%	0,6%
<b>średnia</b>	<b>2,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>3,4%</b>
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	3,1%	-0,5%	7,2%	-1,8%	25,0%	12,5%	

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

Po trzech z rzędu miesiącach spadku, kwiecień przyniósł znaczącą wzrostową korektę w tej grupie funduszy, czemu sprzyjały słaby dolar oraz generalnie rosnące apetyty globalnych inwestorów na aktywa ryzykowne (akcje i surowce). Segmentem rynku obligacji EM, który zyskał mocniej były obligacje w USD czy szerzej „twardych” walutach (najwyższe stopy zwrotu w grupie uzyskały fundusze inwestujące najmocniej właśnie w ten segment długu tj. PZU i Fidelity, w opozycji do segmentu długu EM w walutach lokalnych.

**Kwiecień 2021**

## Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG\*

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	1,5%	0,0%	-0,2%	-1,4%	-0,9%	-12,5%	0,0%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	0,9%	-2,7%	-2,1%	-3,6%	-0,8%	18,9%	
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,5%	-0,1%	1,8%	-0,4%	5,2%	8,2%	9,3%
Metlife Obligacji Światowych	0,4%	-1,4%	-0,4%	-2,0%	1,5%	3,9%	8,5%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,4%	0,2%	3,1%	0,1%	8,0%	9,6%	16,8%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	0,4%	-1,7%	-1,7%	-2,6%	-2,2%	-9,3%	-0,6%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,3%	0,0%	3,5%	-0,2%	9,4%	15,9%	32,3%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,3%	-1,0%	1,3%	-1,0%	4,9%	12,9%	17,9%
Aviva Obligacji Globalnych*	-0,1%	-2,3%	-1,5%	-1,9%	-0,9%	5,5%	8,9%
<b>średnia</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>11,6%</b>

Źródło: Bloomberg, \*z dominującym udziałem w portfelu obligacji o ratingu inwestycyjnym (IG), \*\* Fixed Income Global Opportunities, \* 12 stycznia 2021 r. fundusz zmienił politykę inwestycyjną i nazwę – poprzednio Avivba Obligacji

W grupie funduszy o globalnych mandatach inwestycyjnych, większość przedstawicieli zanotowała w kwietniu wąski przedział stóp zwrotu pomiędzy 0,3 a 0,5%. Wyjątkami in plus były: fundusz Templeton stosujący strategię absolute return w największym stopniu w oparciu o obligacje z rynków EM oraz najmocniej ze stawki wyeksponowany na ryzyko stopy procentowej (*duration*) - Fidelity US Dollar Bond. In minus wyróżnił się fundusz Avivy, który zaledwie kilka miesięcy temu zmienił politykę inwestycyjną, rozszerzając spektrum inwestycji poza dominujące głównie do tego czasu polskie obligacje skarbowe. To skarbowe obligacje polskie były jedyną z głównych klas obligacji, które w kwietniu straciły na wartości, zatem komponent ten najwyraźniej w znaczącym stopniu został jeszcze w portfelu funduszu przesądził o słabszym wyniku w na tle grupy porównawczej.

## Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	1,9%	7,1%	19,6%	9,4%	34,6%	25,7%	41,9%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-1,7%	-4,9%	-2,0%	-4,5%	-4,8%	-1,9%	-8,8%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy niedających się zakwalifikować do żadnej z wcześniej grup, kolejny dobry miesiąc 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.



Kwiecień 2021

## Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Agresywny	6,9%	20,4%	68,7%	27,7%	91,3%	40,5%	50,6%
MetLife Akcji	6,6%	12,4%	46,7%	13,4%	41,2%	15,8%	28,9%
MetLife Akcji Polskich	6,4%	13,3%	39,5%	15,2%	42,0%	22,9%	32,7%
Alior Akcji*	5,8%	11,8%	57,5%	16,7%	43,7%	-5,7%	
Ipopema Akcji kat. B	5,1%	7,1%	32,9%	6,2%	30,6%	9,7%	22,0%
PZU Akcji Krakowiak	4,8%	4,8%	26,0%	4,5%	23,9%	-19,6%	-14,5%
Aviva Polskich Akcji	4,3%	8,7%	30,0%	8,1%	32,7%	11,7%	27,1%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	4,2%	5,7%	32,0%	7,2%	28,6%	-11,7%	-3,1%
Generali Akcje Wzrostu	3,3%	6,7%	25,8%	6,5%	33,5%	10,2%	33,2%
Generali Korona Akcje	3,2%	7,1%	31,6%	5,5%	26,8%	-2,3%	16,8%
NN Akcji	2,8%	5,6%	31,5%	5,8%	33,6%	7,6%	25,8%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	1,6%	4,6%	24,2%	4,6%	34,3%	4,1%	4,8%
<b>średnia</b>	<b>4,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>37,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>38,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>20,4%</b>

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

Kolejny miesiąc z rzędu najwyższą stopę zwrotu ww. grupie odnotowuje Quercus Agresywny, nieco niższy wynik notują fundusze Metlife Akcji i Metlife Akcji Polskich. Quercus nadal jednak prowadzi z wyraźną przewagą nad pozostałymi dla stóp zwrotu 3,6 i 12-miesięcznych. Portfel funduszu wg ostatniej dostępnej karty jest najmocniej wyeksponowany na mniejsze spółki (34%), których indeks sWIG80 wzrósł o blisko 6,6%. Duże spółki, których udział w portfelu wynosi prawie 32% rosły mierzone indeksem WIG20 o 5,1%. Jednakże porównując wynik funduszy oraz zmiany indeksów istotnym czynnikiem wzrostu była również bardzo dobra selekcja pozwalająca osiągnąć wynik wyraźnie ponad benchmarki oraz fundusze z grupy. Dla funduszy Metlife karty funduszy nie dostarczają zbyt wielu informacji nt. alokacji. Bardzo słabe zachowanie na tle grupy notują fundusze NN, zwłaszcza NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. Miks spółek z większą ekspozycją na czynnik ESG ostatnio zawodzi, a prym wiodą spółki produkcyjno-przemysłowe będące na fali oczekiwanej kontynuacji ożywienia gospodarczego.

## Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Małych Spółek	6,3%	13,3%	48,4%	20,6%	53,5%	53,3%	68,3%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	4,7%	9,2%	35,1%	13,7%	43,5%	-0,4%	-2,4%
MetLife Średnich Spółek	4,0%	11,1%	32,9%	15,8%	35,3%	18,6%	24,7%
NN Średnich i Małych Spółek	4,0%	10,2%	33,0%	14,2%	45,1%	22,9%	45,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	3,9%	10,7%	32,9%	13,8%	42,7%	23,8%	42,0%
Ipopema m-Indeks kat. B	3,0%	8,6%	38,6%	11,7%	35,4%	-5,4%	19,4%
Investor Top 25 Małych Spółek	2,2%	13,0%	32,3%	17,0%	41,5%	36,8%	65,6%
Aviva Małych Spółek	0,5%	5,1%	27,5%	9,1%	45,2%	31,9%	28,1%
<b>średnia</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,1%</b>	<b>35,1%</b>	<b>14,5%</b>	<b>42,8%</b>	<b>22,7%</b>	<b>36,4%</b>

Źródło: Bloomberg

Grupie funduszy „MiŚ” przewodzi po kwietniu Metlife Akcji Małych Spółek. Alokacja wg. karty funduszy lub sprawozdania odnoszą się do stanu portfela sprzed kilku miesięcy, więc trudno określić główne czynniki wzrostu, ale analizując stopy zwrotu za 1,3 i 6 miesięcy portfel funduszu prawdopodobnie jest zbliżony do portfela sWIG80. Znacznie słabiej w tym miesiącu wypadł lider poprzedniego zestawienia Investor Top 25 Małych Spółek. Od stawki wyraźnie odstaje Aviva Małych Spółek ze stopą

## Kwiecień 2021

zwrotu <1%, ale też główne pozycje w portfelu (spółki IT – software, gry) miały ostatnio słaby okres za sobą.

## Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Quality**	5,2%	7,0%	27,2%	3,4%	42,4%	25,0%	48,4%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	4,8%	10,4%	27,2%	9,7%	34,1%	25,6%	42,3%
Schroder Global Equity PLN-hedged	4,6%	7,6%	24,1%	8,4%	47,2%	43,0%	80,9%
Generali Akcji: Megatrendy**	4,2%	6,1%	24,3%	6,3%	49,4%	52,6%	66,7%
Alior Globalny Nowych Technologii*	3,5%	7,1%	21,9%	7,0%	20,2%	-6,6%	
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	3,2%	8,8%	21,4%	6,6%	34,3%	28,6%	48,0%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	3,1%	-0,9%	10,3%	1,8%	28,3%	30,1%	82,6%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	2,8%	10,9%	24,1%	9,7%	27,7%	19,5%	38,8%
Aviva Globalnych Akcji	1,7%	6,8%	20,5%	6,8%	26,1%	6,5%	14,7%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	1,6%	-3,8%	10,0%	-3,9%	29,2%	37,3%	97,6%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	1,2%	4,9%	14,6%	4,3%	27,4%	25,0%	49,2%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-0,2%	11,2%	24,3%	11,4%	23,8%	21,6%	39,6%
Quercus Global Growth	-0,3%	2,3%	22,3%	5,7%	33,9%	50,1%	
<b>średnia</b>	<b>2,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>20,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>32,6%</b>	<b>27,6%</b>	<b>55,4%</b>
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	2,2%	11,4%	40,3%	12,9%	43,2%	-4,1%	26,3%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-0,2%	6,3%	20,0%	6,4%	21,2%	36,2%	

Źródło: Bloomberg, \* do 20 lipca Alior Fundusz Funduszy Strategia Aktywna, \*\*do 26 lutego 2021 r. Investor Ameryka Łacińska, \*\*\* Stopa zwrotu nie obejmuje wypłacanych dywidend z funduszu i nie jest liczona do średniej,

Spółki, które przed miesiącem wywindowały na pozycję lidera NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych w tym miesiącu zachowywały się zdecydowanie słabiej, co też widać po kwietniowych wynikach funduszu. Ale też zwracamy uwagę na wciąż dobre rezultaty tego funduszu z perspektywy 3 i 6 miesięcznych stóp zwrotu. W kwietniu najlepszy wynik osiągnął Investor Quality, który dużą część portfela miał zainwestowaną w spółki technologiczne (w tym producentów sprzętu) oraz dóbr wyższego rzędu. Tuż za tym funduszem są BlackRock Global Equity Income oraz Schroder Global Equity. Pierwszy z nich ma portfel wypełniony w ponad 40% spółkami technologicznymi oraz ochrony zdrowia (po ok. 20%). Inwestuje głównie na rynku amerykańskim, ale również ma znacznie wyższy od benchmarku (MSCI AC) udział akcji brytyjskich. Fundusz Schroder o ile również ma ok. 20% udział w sektorze IT, o tyle pozostałe znaczące pozycje sektorowe są przypisane do sektorów finansów, dóbr wyższego rzędu oraz przemysłu, czyli raczej kojarzonych z segmentem spółek „value”.

## Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	7,4%	6,8%	19,0%	4,4%	44,7%	73,2%	137,8%
Metlife Akcji Amerykańskich	4,6%	11,7%	25,8%	10,6%	35,2%	23,1%	43,1%
Fidelity America PLN-hedged	3,7%	15,4%	38,6%	15,6%	43,8%	22,1%	43,5%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	3,1%	11,8%	23,8%	10,6%	29,7%	22,0%	50,9%
Generali Akcji Amerykańskich*	2,2%	7,5%	19,2%	6,3%	39,3%	58,5%	72,7%
<b>średnia</b>	<b>4,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>25,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>38,6%</b>	<b>39,8%</b>	<b>69,6%</b>

Źródło: Bloomberg, \* do 10 stycznia 2020 r. Generali Akcje Selektowny Globalny

## Kwiecień 2021

W kwietniu notowania spółek „growth” rosły w znacznie szybszym tempie w porównaniu ze spółkami „value”. Tym samym fundusz Franklin U.S. Opportunities szeroko wyeksponowany na spółki technologiczne (40%) oraz ochrony zdrowia i dóbr wyższego rzędu (razem ok. 30%) najmocniej zyskiwał na wartości. Większy udział spółek „value” w portfelach determinuje niższe lokaty pozostałych funduszy w grupie. Warto nadmienić, że przykładowo Fidelity America permanentnie niedoważa spółki spod akronimu FAAMG.

## Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,9%	7,5%	16,9%	5,7%	19,0%	47,8%	92,9%
Aviva Europejskich Akcji	2,1%	7,8%	26,0%	7,6%	31,0%	1,4%	0,5%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	1,9%	10,2%	30,2%	11,0%	31,7%	11,4%	42,4%
Generali Akcji Europejskich*	1,8%	7,9%	26,8%	7,2%	29,7%	48,3%	52,4%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	1,4%	9,8%	29,1%	7,6%	19,3%	-3,1%	14,0%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	0,9%	10,5%	26,9%	9,5%	26,1%	9,5%	26,4%
<b>średnia</b>	<b>1,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>26,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>26,1%</b>	<b>19,2%</b>	<b>38,1%</b>

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

Na rynku europejskim, podobnie jak i amerykańskim, w zestawieniu stóp zwrotu za kwiecień prym wiodą fundusze o silniejszej ekspozycji na spółki wzrostowe. Stąd też na prowadzeniu jest fundusz Fidelity European Dynamic Growth z dużym udziałem spółek IT (22%) i ochrony zdrowia (20%), oba segmenty przeważone względem benchmarku. Ale największy udział jest mimo wszystko przypisany do spółek przemysłowych (25%), które raczej reprezentują cykliczną stronę „value”. Dyspersja stóp zwrotu w obrębie grupy jest jednak niewielka.

## Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	3,4%	0,8%	19,3%	3,1%	36,0%	19,7%	48,8%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	2,1%	-0,6%	24,8%	3,5%	54,8%	26,2%	88,2%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	0,8%	1,8%	19,3%	4,6%	37,9%	10,2%	37,7%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	0,0%	0,9%	16,9%	3,4%	25,6%	5,7%	18,7%
Investor BRIC	-0,2%	-0,1%	15,4%	4,3%	28,3%	18,5%	59,4%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-0,4%	2,4%	15,0%	6,1%	32,0%	19,3%	54,6%
<b>średnia</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>18,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>35,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>51,2%</b>

Źródło: Bloomberg

W rankingu zauważalna pełna rotacja, fundusze o najsłabszych wynikach w zestawieniu za marzec, w kwietniu znalazły się na szczycie, dzięki czemu zanegowały poniesione w marcu straty, a lider marcowego zestawienia fundusz NN w kwietniu radził sobie najgorzej. Lepsze zachowanie euro względem dolara pozwoliło na osiągnięcie dobrych wyników przez fundusz PZU i Schrodera. O sukcesie funduszu NN w marcu na tle funduszy inwestujących globalnie na rynkach akcji EM, najprawdopodobniej mogła zdecydować m.in. odmienna struktura walutowa wewnątrz funduszu, gdyż na poziomie alokacji geograficznej, sektorowej czy topowych pozycji w spółkach fundusz nie wyróżnia się znacząco na tle konkurencji. Fundusze PZU oraz Schrodersa mają tendencje do lepszego zachowywania się względem konkurencji w okresach słabszego zachowania dolara względem euro. Pomimo, że wszystkie fundusze stosują aktywny hedging walutowy w stosunku do złotego to jest to hedging pośredni i w przypadku funduszy inwestujących na rynkach akcji EM poprzez jednostki wyceniane w euro - casus właśnie funduszu NN, obu funduszy Investors, oraz połowicznie także Metlife, tylko kurs euro do PLN



## Kwiecień 2021

jest zabezpieczony, podczas gdy ekspozycja na akcje w jednostkach źródłowych funduszu już niekoniecznie (przeważnie nie ze względu na niską opłacalność takich transakcji).

## Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	3,5%	-0,1%	20,5%	4,3%	45,4%	18,9%	50,3%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	2,3%	1,9%	21,9%	7,0%	55,5%	33,7%	106,8%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	1,0%	-0,2%	22,3%	4,5%	42,4%	20,3%	
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	0,5%	-1,4%	17,9%	3,9%	48,8%	22,7%	71,8%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-0,9%	6,7%	24,4%	1,8%	42,2%	15,3%	54,0%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-1,6%	-0,7%	10,7%	0,5%	31,1%	12,5%	56,0%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-2,5%	4,4%	24,5%	2,8%	48,4%	2,5%	34,0%
Investor Indie i Chiny	-3,8%	0,6%	11,2%	4,6%	26,2%	25,7%	56,3%
<b>średnia</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>19,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>42,5%</b>	<b>19,0%</b>	<b>61,3%</b>

Źródło: Bloomberg

Lider zestawienia z poprzedniego miesiąca, fundusz Investor Indie i Chiny, w kwietniu przyniósł największą stratę. Wobec indyjskich aktywów narastają obawy w związku z galopującym przyrostem zachorowań i zgonów na koronawirusa. Kryzys zdrowotny może spowodować paraliż części gospodarki, a indyjskie akcje zagregowane np. w indeksie Sensex, mają za już sobą okres silnych wzrostów, wyceny na tym rynku zawędrowały na wysokie poziomy (wskaźnik cena/zysk w okolicach 30), a więc inwestorzy mieli pole do realizacji zysków, warto podkreślić, że wszystkie fundusze koncentrujące się na tym regionie w kwietniu odnotowały stratę. Pomimo 16%-owej ekspozycji na Indie, największą zwyżkę odnotował natomiast fundusz Metlife Akcji Chińskich i Azjatyckich, jednak przeszło 36% alokacji stanowią Chiny, gdzie po korekcie w I kw., nastąpiła stabilizacja.

## Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Latin America PLN-hedged	6,0%	3,3%	34,3%	-2,0%	38,9%	-21,1%	7,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	5,5%	6,7%	23,1%	7,8%	39,3%	-9,0%	26,8%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	2,3%	2,4%	27,1%	-4,4%	37,2%	-18,9%	4,5%
Fidelity EMEA PLN-hedged	0,7%	11,0%	33,8%	13,4%	47,1%	20,3%	26,0%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	0,3%	2,3%	36,5%	2,4%	31,1%	-11,9%	-0,6%
Generali Akcje Nowa Europa	0,3%	3,2%	25,3%	2,8%	24,9%	3,4%	19,5%
MetLife Akcji Nowa Europa	0,1%	1,2%	34,5%	0,5%	26,5%	-8,1%	-3,1%
Generali Akcje: Turcja	-0,1%	-7,4%	20,1%	-6,6%	7,3%	-27,9%	-39,9%
Investor Turcja	-1,1%	-14,7%	16,2%	-16,4%	-6,9%	-39,5%	-54,1%
Investor Rosja	-3,6%	7,4%	23,4%	7,7%	21,3%	39,5%	52,0%
<b>średnia</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>27,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>26,7%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>3,8%</b>

Źródło: Bloomberg

W kwietniu wystąpiła tradycyjnie spora dyspersja stóp zwrotu w zestawieniu. W czołówce znalazły się fundusze skoncentrowane na Amerykę Łacińską i rynki graniczne (frontier markets). Lider marcowego zestawienia fundusz Investor Rosja w kwietniu odnotował największą stratę. Fundusz o najwyższej stopie zwrotu w kwietniu, BlackRock Latin America posiada niemal 90%-ową ekspozycję na Brazylię i Meksyk. Są to kraje, które mogą relatywnie dużo zyskać na odradzającej się po kryzysie gospodarce, na co też wskazują oczekiwania analityków, gdyż bieżący wskaźnik cena/zysk dla Ameryki Łacińskiej

## Kwiecień 2021

wynosi ok. 21, a prognozowany 11, za spadek wskaźnika odpowiadać ma głównie spory prognozowany wzrost zysków przedsiębiorstw.

## Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Mining PLN-hedged	10,1%	18,5%	49,7%	18,4%	80,8%	51,4%	107,5%
Schroder Global Gold PLN-hedged	7,4%	-6,0%	-10,8%	-11,8%	3,8%	40,2%	
Blackrock World Gold PLN-hedged	7,4%	-1,9%	-4,9%	-5,2%	5,0%	42,4%	
NN (L) Indeks Surowców	7,0%	11,3%	31,4%	14,4%	53,7%	35,5%	73,4%
Investor Gold	3,8%	-4,9%	-7,1%	-6,5%	-0,4%	17,9%	12,3%
Generali Złota*	3,5%	-5,0%	-7,3%	-6,5%	-4,0%	12,9%	33,4%
Quercus Gold	2,8%	-5,0%	-7,4%	-7,7%	-1,3%	17,8%	10,0%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	1,8%	17,0%	55,6%	19,5%	45,4%	-30,3%	-24,3%
<b>średnia</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>12,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>22,9%</b>	<b>23,5%</b>	<b>35,4%</b>

Źródło: Bloomberg, \* do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

W obrębie funduszy surowcowych najlepszy wynik w kwietniu osiągnął fundusz Blackrock World Mining, czemu sprzyjało bardzo dobre zachowanie spółek górniczych będących na fali wzrostów metali przemysłowych oraz odbijających w górę cen złota. Wysokie stopy zwrotu osiągnęły także fundusze inwestujące w spółki wydobywcze złoto, ale już bezpośrednie inwestycje w kruszec przyniosły gorsze wyniki. Słabiej wypadł w tym miesiącu Franklin Natural Resources w większej mierze oparty o spółki paliwowe. Jednak w perspektywie ostatnich miesięcy stopy zwrotu są nadal na wysokim poziomie.

## Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Nutrition PLN-hedged	5,2%	10,9%	33,4%	13,7%	53,4%	38,3%	53,2%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	3,1%	4,6%	21,8%	4,2%	36,3%	43,7%	99,3%
PZU Medyczny	2,7%	2,9%	14,0%	5,6%	13,4%	10,5%	-6,9%
Investor Nowych Technologii	2,5%	-2,1%	12,5%	-2,2%	37,4%	81,3%	194,7%
Investor Akcji	1,7%	3,6%	19,4%	3,5%	43,2%	36,6%	99,2%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	1,6%	6,2%	16,8%	7,3%	30,0%	30,6%	46,3%
Investor Niemcy	1,2%	8,5%	32,2%	8,5%	36,1%	11,5%	42,3%
Aviva Nowoczesnych Technologii	0,6%	6,1%	24,3%	6,2%	37,9%	33,0%	45,5%
NN (L) Japonia	-2,5%	10,8%	30,5%	12,7%	36,0%	3,8%	38,4%
<b>średnia</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>22,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>36,0%</b>	<b>32,2%</b>	<b>68,0%</b>

Źródło: Bloomberg

Dynamiczny wzrost cen żywności sprzyjał osiągnięciu wyższych stóp zwrotu dla funduszu Blackrock Nutrition inwestującego w spółki, których produkty w dowolny sposób są wykorzystywane w produkcji żywności. Jako że większość głównych indeksów odnotowała dodatnie stopy zwrotu, to również większość funduszy jest na plusie. Spadek kursów akcji japońskich skutkuje ujemną stopą zwrotu dla NN (L) Japonia.

**Kwiecień 2021**

## Stopy zwrotu klas aktywów

<b>AKCJE - regiony</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwiecień</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI ALL Countries	USD	4,2%	9,2%	27,4%	43,5%	37,7%	74,0%
MSCI World	USD	4,5%	10,4%	28,2%	43,2%	40,8%	75,9%
MSCI Emerging Markets	USD	2,4%	1,4%	22,1%	45,7%	15,7%	60,4%
MSCI EM Asia	USD	2,3%	0,1%	19,8%	47,4%	26,0%	83,6%
MSCI EM Latin America	USD	3,2%	4,0%	31,5%	42,2%	-20,5%	3,6%
MSCI EM Europe	USD	1,6%	6,4%	39,7%	25,2%	3,5%	29,4%
MSCI Poland	USD	5,0%	4,7%	34,2%	17,7%	-18,4%	-1,3%
MSCI Frontier Markets	USD	6,3%	6,3%	17,1%	35,8%	-4,6%	20,3%
S&P500 - USA	USD	5,2%	12,6%	27,9%	43,6%	57,9%	102,4%
Russell 2000	USD	2,1%	9,3%	47,3%	72,9%	47,0%	100,4%
MSCI Europe	EUR	1,6%	10,4%	27,5%	27,3%	11,3%	25,7%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	1,8%	10,5%	27,8%	28,6%	13,5%	28,1%
DAX - Niemcy	EUR	0,8%	12,7%	31,0%	39,4%	20,0%	50,8%
CAC40 - Francja	EUR	3,3%	16,1%	36,5%	37,1%	13,6%	41,6%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	2,7%	13,6%	36,6%	27,3%	-11,7%	-2,3%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-2,1%	11,9%	34,5%	36,5%	0,7%	29,8%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	3,8%	8,8%	25,0%	18,1%	-7,2%	11,7%
FTSE Nordic 30	SEK	2,1%	9,3%	21,1%	30,6%	35,8%	55,2%
Nikkei - Japonia	JPY	-1,3%	4,2%	25,4%	42,7%	28,2%	72,9%
TOPIX - Japonia	JPY	-2,9%	4,9%	20,2%	29,7%	20,7%	41,6%
MSCI China	HKD	1,2%	-5,9%	6,7%	34,9%	20,2%	94,0%
Hang Seng - Hongkong	HKD	1,2%	1,6%	19,2%	16,6%	-6,8%	36,3%
Kospi - Korea Pld.	KRW	2,8%	5,8%	38,8%	61,6%	25,1%	57,9%
SENSEX - Indie	INR	-1,5%	5,4%	23,1%	44,7%	38,7%	90,5%
XU100 - Turcja	TRY	0,4%	-5,1%	25,7%	38,2%	34,0%	63,8%
RTS - Rosja	USD	0,5%	8,6%	39,2%	32,0%	28,7%	56,1%
BOVESPA - Brazylia	BRL	1,9%	3,3%	26,5%	47,7%	38,1%	120,5%
WIG	PLN	4,7%	6,7%	37,9%	31,9%	1,5%	27,6%
<b>AKCJE - segmenty</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwiecień</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI ACWI Small Cap	USD	4,0%	11,3%	39,9%	64,8%	34,3%	75,2%
MSCI ACWI Large Cap	USD	4,2%	8,9%	26,6%	41,9%	38,9%	75,9%
WIG20	PLN	5,1%	4,6%	34,4%	23,6%	-11,1%	7,4%
WIG20 total return	PLN	5,1%	4,6%	34,4%	24,2%	-5,7%	19,5%
mWIG40	PLN	3,4%	9,9%	41,0%	37,6%	-1,4%	24,7%
sWIG80	PLN	6,6%	17,0%	53,3%	68,9%	40,0%	43,6%
<b>AKCJE - sektory</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwiecień</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI World Healthcare	USD	3,7%	3,0%	16,6%	18,6%	44,0%	61,6%
MSCI World Energy	USD	0,3%	17,8%	60,6%	25,2%	-32,0%	-22,5%
MSCI World Financials	USD	5,0%	20,3%	48,1%	54,9%	13,1%	51,6%
MSCI World Metals&Mining	USD	7,9%	14,1%	37,6%	61,9%	34,4%	82,3%
MSCI World Industrials	USD	2,6%	13,3%	30,4%	53,1%	32,2%	66,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	5,1%	9,3%	29,7%	61,8%	64,7%	114,6%
MSCI World Consumer Staples	USD	2,7%	6,2%	12,1%	17,6%	23,0%	25,0%
MSCI World IT	USD	5,4%	7,3%	26,8%	54,8%	107,9%	235,6%
Nasdaq	USD	5,4%	6,8%	28,0%	57,1%	97,6%	192,4%
Nasdaq100	USD	5,9%	7,2%	25,4%	54,0%	109,8%	219,3%
S&P Global Clean Energy	USD	-3,8%	-22,5%	18,5%	114,8%	133,6%	152,8%
Eurostoxx Banks	EUR	4,3%	30,5%	72,0%	66,7%	-29,4%	-14,2%
WIG-Games	PLN	-9,3%	-21,0%	-26,9%	-13,9%		
WIG-Energia	PLN	32,2%	36,3%	94,6%	111,5%	10,3%	-5,3%
WIG-Banki	PLN	8,1%	20,8%	86,0%	48,5%	-25,7%	-1,9%
<b>AKCJE - style inwestycyjne</b>	<b>Waluta</b>	<b>Kwiecień</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI World Growth	USD	6,2%	7,4%	23,6%	48,1%	70,0%	121,6%
MSCI World Value	USD	3,0%	13,4%	33,1%	37,3%	14,3%	36,6%

## Kwiecień 2021

<b>SUROWCE</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	7,1%	23,2%	65,6%	81,5%	10,3%	16,8%
Miedź	USD	12,1%	26,0%	47,0%	90,3%	46,7%	96,5%
Aluminium	USD	10,1%	21,5%	30,3%	65,0%	6,7%	44,2%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	14,0%	16,2%	42,2%	66,9%	23,1%	8,5%
Rudy żelaza	USD	7,6%	6,8%	49,5%	114,3%	175,2%	
Węgiel koksujący	CNY	6,6%	19,5%	46,3%			
Złoto	USD	3,6%	-4,2%	-5,8%	4,9%	34,5%	36,8%
Srebro	USD	6,1%	-4,0%	9,6%	73,1%	58,7%	45,2%
Bloomberg Commodity Index	USD	8,3%	12,8%	25,8%	48,4%	0,9%	5,7%
<b>OBLIGACJE</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	1,2%	-3,2%	-1,4%	2,0%	9,3%	10,2%
USD Korporacyjne IG	USD	1,1%	-2,3%	-0,5%	4,5%	22,2%	26,7%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,0%	-0,5%	0,5%	4,9%	7,5%	11,8%
USD Korporacyjne HY	USD	1,1%	1,6%	8,0%	19,7%	22,5%	43,3%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,4%	2,0%	7,7%	15,7%	12,6%	24,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	2,0%	-1,4%	3,8%	9,1%	8,8%	19,8%
EM skarbowe w USD	USD	2,2%	-2,1%	1,9%	12,8%	13,9%	23,4%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-0,2%	-1,5%	-1,2%	1,2%	13,1%	20,1%
<b>POZOSTAŁE</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	2,5%	-1,0%	3,2%	9,7%	-0,5%	5,0%
EUR/PLN	PLN	-1,6%	0,8%	-1,1%	0,2%	7,5%	4,3%
CHF/PLN	PLN	-0,7%	-0,7%	-3,7%	-3,4%	17,3%	4,3%
USD/PLN	PLN	-4,0%	1,8%	-4,2%	-8,6%	8,1%	-0,7%
USD/JPY	USD	1,3%	-4,2%	-4,3%	-1,9%	0,0%	-2,7%
Bloomberg USD Index	USD	-1,7%	0,3%	-3,4%	-8,8%	-1,2%	-2,3%
MSCI EM Currency Index	USD	1,5%	0,5%	4,2%	9,5%	1,8%	12,9%
JP Morgan EM Currency Index	USD	1,8%	-0,2%	5,0%	6,8%	-17,0%	-18,0%
Europe REITS	EUR	4,5%	5,8%	38,7%	16,3%	-23,3%	
US REIT's	USD	7,9%	16,4%	32,2%	32,7%	24,2%	17,2%
<b>USA - FAAMNG + T</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	7,6%	-0,4%	20,8%	79,0%	218,2%	461,0%
Amazon	USD	12,1%	8,1%	14,2%	40,2%	121,4%	425,7%
Alphabet (Google)	USD	14,1%	28,8%	45,6%	74,8%	131,1%	232,5%
Microsoft	USD	7,0%	8,7%	24,6%	40,7%	169,7%	405,7%
Facebook	USD	10,4%	25,8%	23,6%	58,8%	89,0%	176,5%
Netflix	USD	-1,6%	-3,6%	7,9%	22,3%	64,3%	470,3%
Tesla	USD	6,2%	-10,6%	82,8%	353,7%	1106,9%	1373,3%
<b>Europa - GRANOLAS</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	4,0%	-1,3%	3,7%	-19,3%	-8,3%	-8,2%
Roche	CHF	-2,6%	-3,1%	1,0%	-11,3%	34,8%	22,7%
ASML	EUR	4,7%	23,2%	73,5%	100,0%	243,6%	541,2%
Nestle	CHF	3,4%	8,8%	5,6%	6,8%	41,4%	52,3%
Novartis	CHF	-3,5%	-3,2%	9,1%	-5,2%	15,0%	20,5%
Novo Nordisk	DKK	5,4%	6,5%	10,4%	4,3%	55,3%	24,8%
L'Oreal	EUR	4,5%	17,8%	23,0%	28,8%	71,8%	115,6%
LVMH	EUR	10,2%	25,7%	55,7%	77,7%	116,5%	331,6%
Astrazeneca	Gbp	6,5%	3,0%	-0,7%	-7,3%	51,2%	96,4%
SAP	EUR	11,4%	10,9%	26,0%	7,3%	26,8%	69,4%
Sanofi	EUR	3,6%	13,1%	12,8%	-2,2%	32,6%	21,0%
<b>Chiny - BAT</b>	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-3,3%	-10,5%	58,1%	108,4%	-16,2%	8,3%
Tencent Holding	HKD	2,1%	-8,6%	5,4%	49,3%	59,3%	292,1%
Alibaba	USD	1,9%	-9,0%	-24,2%	14,0%	29,4%	200,2%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 marca 2021 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny, \* subindeks surowcowy Bloomberg, składa się z notowań kontraktów terminowych na kawę, kukurydzę, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

**Kwiecień 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.