

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – maj

Wg wycen na 31 maja 2021 r.

Maj – rekordowy miesiąc dla funduszy akcji polskich

- Najpopularniejsze grupy funduszy obligacji polskich zanotowały w maju spadki wartości
- Za to maj okazał się być jednym z najlepszych w ostatnim czasie miesięcy dla funduszy akcji polskich
- W funduszach akcji globalnych znów o stopach zwrotu bardziej aniżeli alokacja geograficzna, zdecydował dominujący styl inwestycyjny i przeważanie spółek zaliczanych do segmentu value nad spółki zaliczane do segmentu growth
- Trwa dobra passa na rynku surowcowym i to w tej grupie funduszy (17.) maj przyniósł średnio najwyższą stopę zwrotu.

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

Data sporządzenia:

9 czerwca 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	5
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

Maj 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	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Alior Obligacji	-0,27%	-0,4%	-1,6%	-1,7%	0,0%	2,7%	
NN (L) Obligacji Plus	-0,38%	-0,3%	1,2%	1,0%	3,0%	8,6%	4,9%
Quercus Obligacji Skarbowych	-0,46%	0,7%	0,0%	-0,1%	1,7%		
Ipopema Obligacji kat. B	-0,48%	-0,4%	-1,3%	-1,5%	1,8%	9,1%	14,0%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,50%	-0,9%	-2,0%	-3,0%	0,8%	13,2%	16,0%
PZU Dłużny Aktywny	-0,51%	-0,8%	-1,4%	-3,1%	0,9%	11,4%	
NN Obligacji	-0,54%	-0,8%	-0,9%	-1,0%	1,0%	14,7%	21,2%
MetLife Obligacji Plus	-0,56%	-0,3%	-0,7%	-0,9%	1,0%	7,9%	11,4%
Metlife Obligacji Skarbowych	-0,57%	-0,5%	-0,8%	-1,1%	0,3%	6,3%	9,7%
Investor Obligacji	-0,66%	-1,1%	-1,3%	-1,5%	1,0%	10,2%	17,2%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,71%	-1,3%	-2,3%	-2,5%	-1,1%	10,0%	14,3%
Generali Korona Obligacje	-0,91%	-1,3%	-1,7%	-1,9%	1,3%	10,7%	14,5%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,01%	-1,3%	-2,9%	-3,1%	-1,4%	7,1%	12,8%
Generali Obligacje Aktywny	-1,36%	-2,3%	-3,1%	-3,7%	1,6%	10,6%	12,7%
średnia	-0,64%	-0,8%	-1,3%	-1,7%	0,9%	9,4%	13,5%

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,

Dalsze wzrosty rentowności a spadki polskich obligacji skarbowych stałokuponowych w maju istotnie negatywnie wpłynęły na wyniki funduszy w grupie. Rentowność 10-latek z 1,7 proc. na koniec kwietnia wzrosła w trakcie miesiąca do blisko 2,0 proc. – najwięcej od przeszło roku, by ostatecznie skorygować się na koniec ubiegłego miesiąca do 1,85 proc. Kluczem do wygenerowania jak najniższych spadków był przede wszystkim komponent obligacji zagranicznych i/lub koncentracja portfela na obligacjach o krótszych terminach zapadalności.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	0,08%	0,3%	0,6%	0,4%	1,7%	5,6%	10,8%
Generali Profit Plus	0,08%	0,4%	1,2%	1,0%	3,3%	5,4%	10,3%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,01%	0,3%	1,4%	0,8%	5,5%	7,4%	13,9%
Aviva Dochodowy	0,01%	0,3%	0,7%	0,5%	3,0%	5,5%	10,4%
Generali Oszczędnościowy	-0,02%	0,2%	1,2%	0,8%	3,2%	6,3%	11,2%
średnia	0,03%	0,3%	1,0%	0,7%	3,3%	6,0%	11,3%

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

Dość płaski miesiąc. Generalnie na wyceny obligacji korporacyjnych z jednej strony pozytywnie wpływało w dalszym ciągu zacieśnianie premii kredytowych, negatywnie zaś – i to jest nowy czynnik, wzrost stawek swapów procentowych IRS, w związku z rosnącymi oczekiwaniami na podwyżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w obliczu galopującej inflacji.

Maj 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Ochrony Majątku	-0,10%	-0,1%	-0,4%	-0,4%	-0,8%	0,6%	1,7%
NN Konserwatywny	-0,19%	-0,1%	0,5%	0,5%	1,0%	3,3%	5,9%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,20%	-0,1%	0,4%	0,4%	1,1%	3,3%	6,0%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,23%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	0,2%	2,8%	5,4%
Investor Dochodowy	-1,24%	-1,2%	-0,2%	-0,5%	0,9%	2,6%	6,7%
średnia	-0,39%	-0,4%	0,0%	-0,1%	0,5%	2,5%	5,1%

Źródło: Bloomberg, *dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration nie przekracza 2 lat, kryterium przyjęte m.in. w klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf), a które posiadają w aktywach mniej niż 30% długu nieskarbowego

Spadkowy miesiąc w grupie „najbezpieczniejszych” funduszy, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration. Oczywiście bezpośrednim powodem takiego stanu rzeczy był wcześniejszy spadek rentowności krótkoterminowych polskich obligacji skarbowych w okolice zera. W kwalifikujących się do instrumentów o niskim ryzyku stopy procentowej (kupon ustalany co pół roku w oparciu o WIBOR) obligacjach WZ nie brak jednak serii o długich terminach do wykupu – nawet 10-letnich i to właśnie średni termin zapadalności portfela obligacji był najprawdopodobniej decydujący dla wyników w ww. grupie funduszy w maju („dłuższe” WZ-tki straciły na wartości bardziej).

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	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,11%	0,0%	0,4%	0,0%	1,3%	4,2%	8,6%
Metlife Konserwatywny	-0,11%	0,3%	1,5%	1,1%	3,0%	5,8%	11,0%
Alior Oszczędnościowy	-0,13%	0,1%	0,3%	0,2%	1,4%	3,9%	10,1%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-0,16%	0,4%	0,8%	0,7%	2,2%		
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,24%	0,1%	1,0%	0,7%	2,8%	9,7%	15,8%
Metlife Konserwatywny Plus	-0,25%	0,3%	1,3%	1,0%	3,0%	5,9%	11,3%
PZU Sejf+	-0,25%	-0,1%	0,3%	0,0%	1,3%	4,4%	9,1%
Generali Korona Dochodowy	-0,29%	0,1%	0,9%	0,6%	3,8%	8,7%	15,7%
Generali Aktywny Dochodowy	-0,30%	0,1%	0,8%	0,5%	3,7%	7,8%	15,9%
Investor Oszczędnościowy	-0,37%	-0,1%	0,8%	0,6%	3,1%	6,2%	12,3%
Ipopema Konserwatywny	-0,42%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	1,1%	4,2%	9,4%
średnia	-0,24%	0,1%	0,7%	0,5%	2,4%	6,1%	11,9%

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 w aktywach więcej niż 30% długu nieskarbowego

Operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych, ale niekoniecznie skarbowych funduszom nie udało się uchronić wartości jednostki. Głównym powodem, podobnie jak w poprzedniej grupie funduszy, był fakt spadku cen obligacji skarbowych zmienno-kuponowych.

Maj 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	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,5%	1,9%	3,7%	3,3%	13,1%	18,3%	33,6%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,4%	1,3%	3,3%	1,5%	13,3%	16,9%	32,4%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,3%	0,7%	1,5%	0,1%	10,7%	8,7%	25,7%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,2%	1,2%	3,5%	2,0%	13,0%	12,9%	25,7%
średnia	0,3%	1,3%	3,0%	1,7%	12,5%	14,2%	29,4%

Źródło: Bloomberg,

Kolejny dobry miesiąc dla zagranicznych obligacji korporacyjnych high-yield (w ślad za rynkiem akcji). 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	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	2,7%	1,4%	1,7%	-2,2%	8,5%	0,8%	10,0%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	2,3%	0,8%	-0,2%	-3,4%	5,0%	-1,8%	5,4%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	1,5%	0,3%	-0,3%	-3,2%	4,5%	1,0%	5,5%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,9%	1,1%	0,3%	-3,9%	10,0%	16,4%	14,7%
średnia	1,9%	0,9%	0,4%	-3,2%	7,0%	4,1%	8,9%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	0,8%	2,5%	2,0%	-1,1%	16,0%	14,3%	

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

Maj okazał się być drugim z rzędu wzrostowym miesiącem dla powyższej grupy funduszy po słabym I kw., czemu sprzyjały słaby dolar oraz generalnie rosnące apetyty globalnych inwestorów na aktywa ryzykowne (akcje i surowce). Jednakże odmiennie aniżeli miało to miejsce w kwietniu, segmentem rynku obligacji EM, który zyskał mocniej były obligacje denominowane w lokalnych walutach emitentów (z ang. *local currency*).

Maj 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedge	1,1%	1,6%	0,9%	-0,3%	-0,1%	-8,2%	1,0%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedge	0,4%	0,3%	-3,0%	-3,2%	-1,0%	18,7%	
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedge	0,4%	-0,1%	-1,5%	-2,2%	-1,9%	-6,5%	0,6%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedge	0,2%	0,1%	-0,2%	-0,8%	3,7%	13,9%	18,0%
Black Rock FIGO** PLN-hedge	0,2%	0,3%	1,1%	0,2%	6,6%	10,1%	16,9%
Metlife Obligacji Światowych	0,1%	-0,1%	-1,4%	-1,8%	1,4%	4,8%	8,9%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,0%	0,3%	0,3%	-0,4%	4,5%	8,4%	9,7%
Aviva Obligacji Globalnych***	0,0%	-1,0%	-1,7%	-2,0%	-1,7%	6,1%	9,1%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedge	-0,1%	0,3%	0,6%	-0,3%	8,6%	16,8%	31,8%
średnia	0,3%	0,2%	-0,6%	-1,2%	2,2%	7,1%	12,0%

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, zdecydowana większość przedstawicieli zanotowała w maju dodatnie stopy zwrotu. Wśród TOP3 znalazły się: oba fundusze Templetona, stosujące strategię absolute return w największym stopniu w oparciu o obligacje z rynków EM, a także - najmocniej ze stawki wyeksponowany na ryzyko stopy procentowej (*duration*) - Fidelity US Dollar Bond, któremu pomogła korekta rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów korporacyjnych denominowanych w dolarze.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedge	0,1%	4,0%	15,9%	9,5%	32,4%	26,1%	42,8%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-0,8%	-3,4%	-3,7%	-5,3%	-6,8%	0,0%	-7,9%

Źródło: Bloomberg

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji	9,5%	21,3%	36,2%	24,1%	47,2%	34,7%	47,4%
MetLife Akcji Polskich	8,0%	20,0%	33,3%	24,5%	46,3%	38,2%	49,1%
Ipopema Akcji kat. B	7,9%	15,0%	22,9%	14,6%	34,7%	23,4%	35,8%
NN Akcji	7,8%	14,1%	22,6%	14,1%	40,2%	22,1%	42,6%
Generali Korona Akcje	7,8%	14,4%	21,4%	13,7%	32,9%	7,6%	28,0%
Aviva Polskich Akcji	7,5%	14,7%	23,5%	16,2%	32,6%	23,9%	40,1%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	7,4%	12,8%	17,8%	12,3%	41,2%	17,2%	21,4%
Quercus Agresywny	7,0%	22,4%	49,9%	36,7%	89,3%	59,9%	65,3%
PZU Akcji Krakowiak	6,2%	13,3%	19,4%	11,0%	29,7%	-11,8%	-6,6%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	5,6%	13,4%	22,2%	13,2%	33,1%	-1,9%	3,8%
Alior Akcji*	5,5%	12,8%	37,2%	23,1%	52,6%	0,5%	
Generali Akcje Wzrostu	5,3%	11,6%	18,4%	12,1%	36,1%	16,6%	42,9%
średnia	7,1%	15,5%	27,1%	18,0%	43,0%	19,2%	33,6%

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

Maj 2021

W grupie funduszy inwestujących głównie na krajowym rynku wszystkie wymienione fundusze przyniosły imponujące stopy zwrotu. Na prowadzenie przebiły się fundusze Metlife TFI, a Metlife Akcji, zdołał nawet osiągnąć wynik bliski indeksowi szerokiego rynku WIG. Wg ostatniej karty funduszu i składu portfela na koniec marca, zarówno alokacja sektorowa jak i TOP5 największych pozycji było w nim zbliżone do portfela indeksowego. Fundusze Metlife są również na wysokich pozycjach zestawienia dla 3- i 6- miesięcznych stóp zwrotu. W maju na uwagę zasługuje także poprawa wyników funduszy NN TFI (w kwietniu na dole zestawienia). Sektorowo w portfelu NN Akcji dominują spółki finansowe oraz surowcowe, czyli podobnie jak to ma miejsce na szerokim rynku. Część funduszy o pewnej ekspozycji na sektor mniejszych spółek obsunęła się w dół tabeli co też wynika z porównania chociażby stóp zwrotu z indeksów, gdzie indeks sWIG80 ze wzrostem o 4,3% był jednak poniżej szerokiego WIG ze stopą zwrotu 9%.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema m-Indeks kat. B	9,5%	13,5%	30,4%	22,4%	44,8%	4,8%	35,7%
MetLife Średnich Spółek	7,5%	15,9%	31,0%	24,6%	39,3%	29,3%	36,8%
NN Średnich i Małych Spółek	7,0%	14,5%	28,9%	22,2%	51,3%	34,2%	60,4%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	6,4%	14,3%	27,9%	21,0%	47,4%	10,1%	6,3%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	4,6%	12,7%	24,8%	19,0%	40,3%	25,5%	48,5%
MetLife Akcji Małych Spółek	4,5%	15,6%	37,0%	26,0%	52,0%	65,5%	75,9%
Aviva Małych Spółek	2,1%	4,2%	15,2%	11,3%	32,4%	35,6%	32,4%
Investor Top 25 Małych Spółek	1,9%	11,9%	21,8%	19,3%	37,5%	36,0%	65,8%
średnia	5,4%	12,8%	27,1%	20,7%	43,1%	30,1%	45,2%

Źródło: Bloomberg

Przewaga indeksu mWIG40 nad sWIG80 w maju (+8,8% mWIG40 vs. +4,3% sWIG80) jednoznacznie wpłynęła na zmianę liderów zestawienia. Na pierwszym miejscu jest Ipopema m-indeks, który najwierniej replikuje portfel mWIG40, wyższa od indeksu stopa zwrotu najprawdopodobniej jest efektem otrzymanych dywidend, na co wskazuje stopa zwrotu mWIG40TR +9,8%. Im większy udział mniejszych spółek, tym słabszy wynik, chociaż patrząc na dół zestawienia w przypadku niektórych funduszy zawiodła też selekcja spółek.

Maj 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	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	2,2%	11,8%	14,2%	12,1%	33,5%	30,7%	43,8%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	1,7%	9,7%	14,3%	11,6%	25,6%	19,7%	40,7%
Schroder Global Equity PLN-hedged	1,3%	7,6%	13,6%	9,8%	41,6%	42,7%	82,9%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	1,1%	8,4%	13,1%	12,6%	23,3%	19,8%	37,9%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	0,5%	5,5%	9,2%	4,8%	21,4%	44,6%	66,6%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	0,3%	7,7%	10,6%	6,9%	30,8%	24,3%	43,5%
Aviva Globalnych Akcji	0,1%	5,6%	9,2%	6,9%	23,2%	6,2%	15,3%
Alior Globalny Nowych Technologii*	-0,1%	6,0%	10,2%	6,9%	19,3%	-6,2%	
Investor Quality**	-0,1%	7,2%	12,5%	3,3%	41,4%	35,7%	54,1%
Generali Akcji: Megatrendy**	-0,3%	2,3%	13,4%	6,0%	39,5%	52,3%	70,6%
Quercus Global Growth	-2,7%	0,7%	9,5%	2,8%	20,9%	37,9%	
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-2,8%	-3,9%	-0,2%	-1,0%	17,4%	21,2%	74,3%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-3,6%	-6,1%	-5,6%	-7,3%	17,6%	25,4%	83,8%
średnia	-0,2%	4,8%	9,5%	5,8%	27,4%	27,2%	55,8%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	3,6%	8,7%	20,6%	17,0%	45,2%	1,0%	30,9%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	1,3%	7,5%	9,8%	7,8%	19,6%	37,9%	

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,

Odnotowana w maju przewaga spółek tzw. *value* nad spółkami *growth* zmieniła kolejność funduszy względem ubiegłomiesięcznego zestawienia. O ile fundusze BlackRock i Schroder utrzymały swoje wysokie pozycje, o tyle fundusze NN TFI zdecydowanie przesunęły się w górę tabeli. Jednocześnie wykazywana w maju słabość spółek *growth* jednoznacznie wpłynęła na pogorszenie wyników funduszu z silniejszą ekspozycją na ten faktor. Fundusz BlackRock wg ostatniej karty funduszy ma największy udział w sektorach IT i ochrony zdrowia (po ok. 22%), przy czym sektor ochrony zdrowia jest mocno przeważony wobec benchmarku (ok. 10%). Również dwukrotnie większy udział (14,5%) niż w benchmarku mają dobra podstawowe.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	2,6%	12,9%	22,8%	18,7%	41,8%	25,3%	43,8%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	1,6%	11,1%	13,9%	12,4%	28,6%	21,9%	50,6%
Metlife Akcji Amerykańskich	1,0%	10,0%	14,6%	11,7%	31,2%	23,5%	43,6%
Generali Akcji Amerykańskich*	-0,7%	3,6%	10,2%	5,5%	33,2%	51,8%	68,1%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-2,1%	3,7%	6,1%	2,2%	30,5%	61,3%	127,0%
średnia	0,5%	8,3%	13,5%	10,1%	33,1%	36,8%	66,6%

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

Dla akcji amerykańskich, podobnie jak ogółem dla akcji rynków rozwiniętych, wyraźną granicę w zestawieniu zarysowała silniejsza ekspozycja na spółki *value* (Fidelity America) lub dywidendowe (NN Spółek Dywidendowych) względem słabszych w maju spółek wzrostowych, które są domeną funduszu Franklin US Opportunities. Zresztą fundusz Franklina spadł w zbliżonym tempie do benchmarku Russell 3000 Growth. Natomiast Fidelity America, chociaż za benchmark ma przyjęty indeks S&P500, gdzie TOP5 to spółki zaliczane do segmentu *growth*, wyraźnie niedoważa segment IT i dóbr wyższego rzędu, na korzyść przede wszystkim sektora finansowego.

Maj 2021

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Equity PLN-hedged	2,9%	11,0%	15,3%	14,2%	30,3%	14,5%	42,3%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	2,4%	10,1%	14,1%	12,1%	24,8%	12,4%	26,6%
Generali Akcji Europejskich*	2,4%	8,1%	12,6%	9,7%	27,2%	44,5%	53,6%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	1,8%	6,6%	12,7%	9,5%	19,7%	1,3%	13,8%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	0,8%	8,2%	8,1%	6,6%	13,6%	41,6%	86,1%
Aviva Europejskich Akcji	0,4%	7,0%	11,6%	8,1%	25,9%	1,9%	5,1%
średnia	1,8%	8,5%	12,4%	10,0%	23,6%	19,4%	37,9%

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

Zróźnicowanie stylów inwestycyjnych *value* vs. *growth* również dla akcji europejskich determinuje wyniki funduszy, w maju było to ponownie na korzyść tej pierwszej grupy spółek. W maju opłacała się także koncentracja na strefie euro, zwłaszcza na spółkach z parkietów Południa Europy. Dyspersja stóp zwrotu w obrębie funduszy europejskich była jednak znacznie niższa niż w przypadku funduszy akcji amerykańskich czy globalnych rynków rozwiniętych (DM).

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	2,4%	2,2%	14,1%	6,0%	54,1%	35,9%	95,4%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	2,2%	3,5%	12,8%	5,4%	38,7%	22,7%	56,0%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,4%	2,1%	12,8%	6,1%	39,1%	15,4%	39,6%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	1,3%	1,4%	10,1%	4,7%	29,1%	9,2%	23,1%
Investor BRIC	0,4%	0,0%	9,0%	4,7%	31,8%	19,5%	62,6%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-0,2%	2,0%	10,1%	5,8%	30,6%	20,0%	57,0%
średnia	1,2%	1,9%	11,5%	5,5%	37,2%	20,5%	55,6%

Źródło: Bloomberg

W zestawieniu, kolejny miesiąc z rzędu najłabszy wynik osiągnął fundusz NN(L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, w tym miesiącu jednak jest to jedyny fundusz o ujemnej stopie zwrotu. Na pozycji lidera nastąpiło przetasowanie i fundusz Schroders o najwyższej stopie zwrotu w długim terminie powrócił na I miejsce w rankingu, ale lider ubiegłego miesiąca wzrósł w tym miesiącu o niewiele mniej. W maju lepsze zachowanie euro względem dolara premiowało oba fundusze z czołówki zestawienia na tle grupy porównawczej.

Maj 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	8,7%	9,1%	22,4%	11,8%	64,3%	14,8%	43,0%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	6,7%	7,7%	16,9%	8,7%	56,5%	23,8%	61,7%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	2,4%	-1,1%	8,5%	2,9%	35,9%	15,3%	57,0%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	0,9%	-0,5%	13,1%	5,5%	46,6%	23,3%	
Investor Indie i Chiny	0,7%	0,5%	10,6%	5,3%	35,2%	20,7%	54,3%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	0,2%	-2,8%	10,5%	4,2%	49,6%	23,9%	78,9%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-0,1%	-1,1%	10,9%	4,2%	43,3%	19,7%	50,2%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-1,0%	-2,1%	11,7%	5,9%	56,2%	30,2%	103,3%
średnia	2,3%	1,2%	13,1%	6,1%	48,4%	21,5%	64,0%

Źródło: Bloomberg

Fundusze zorientowane na indyjski rynek, tj. Franklin India Fund i Schroder Indian Opportunities, które dominują w zestawieniu 3-12 miesięcy, w maju odrobiły całe kwietniowe straty i zdecydowanie zdeklasowały konkurencję w tej grupie porównawczej. Zasadą tak imponujących wzrostów jest już wspomniana alokacja geograficzna na gospodarkę, która jeszcze na początku miesiąca zagrożona była potężnym kryzysem zdrowotnym, który jednak został w maju opanowany. Liczba nowych dzienny zachorowań pod koniec maja stanowi 1/3 zachorowań z początku miesiąca, a indyjski rynek wyrażony indeksem Sensex w samej II połowie maja zyskał przeszło 6%, tym samym powracając w okolice historycznych szczytów wyznaczonych w lutym br. Fundusz Schroder Asian Opportunities, lider w okresie 3-5 lat, odnotował słabszy miesiąc, tracąc 1%.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	8,6%	15,1%	14,9%	3,8%	37,3%	4,3%	23,0%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	7,8%	8,9%	23,6%	10,4%	38,3%	-0,9%	3,2%
MetLife Akcji Nowa Europa	7,4%	8,4%	22,0%	8,0%	32,9%	3,7%	10,1%
Fidelity EMEA PLN-hedged	5,2%	10,4%	25,6%	19,3%	52,7%	32,6%	30,6%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	5,1%	10,7%	19,1%	13,3%	41,8%	7,4%	31,5%
Investor Rosja	4,8%	9,8%	20,1%	12,9%	23,7%	39,3%	62,9%
Generali Akcje Nowa Europa	4,0%	6,7%	15,3%	7,0%	27,3%	8,8%	28,6%
BlackRock Latin America PLN-hedged	3,6%	9,6%	11,6%	1,5%	37,9%	-3,1%	20,6%
Investor Turcja	-2,8%	-15,4%	-4,2%	-18,8%	-10,3%	-39,0%	-50,2%
Generali Akcje: Turcja	-4,1%	-11,7%	2,5%	-10,4%	2,6%	-25,9%	-37,0%
średnia	4,0%	5,3%	15,1%	4,7%	28,4%	2,7%	12,3%

Źródło: Bloomberg

W zestawieniu funduszy nie pasujących do wcześniejszych klas, tradycyjnie już wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu. Lider zestawienia fundusz Templeton Latin America odnotował bardzo dobry miesiąc, zostawiając w tyle konkurencyjny fundusz Blackrocka. Główna różnica między funduszami to istotne przeważenie instytucji finansowych w funduszu Templetona, przy niedoważeniu sektora surowców w stosunku zarówno do wspólnego benchmarku (MSCI EM Latin America Index) jak i w stosunku do bardziej zbliżonego w tych segmentach funduszu Blackrocka. Geograficznie fundusz Templetona przeważa Brazylię kosztem Chile, odwrotnie do wspomnianego konkurenta. Dobre wyniki odnotowały również fundusze skoncentrowane na region Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie kluczowe znaczenie ma polski rynek. Ujemną stopę zwrotu odnotowały jedynie tureckie fundusze,

Maj 2021

które w każdym prezentowanym okresie zachowują się najgorzej, na co wpływ ma szereg czynników, w tym systematycznie osłabiająca się lira turecka.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Gold PLN-hedged	12,4%	16,8%	8,6%	-0,9%	8,7%	61,7%	
Blackrock World Gold PLN-hedged	11,6%	22,0%	13,1%	5,8%	12,3%	61,0%	
Generali Złota*	7,2%	10,0%	5,5%	0,3%	3,0%	17,4%	41,8%
Quercus Gold	6,8%	8,5%	4,8%	-1,5%	3,1%	27,4%	25,6%
Investor Gold	6,7%	8,5%	4,8%	-0,2%	4,8%	27,2%	24,8%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	6,5%	9,9%	36,2%	27,3%	50,9%	-27,3%	-15,4%
Blackrock World Mining PLN-hedged	4,9%	14,5%	38,1%	24,2%	78,6%	56,0%	146,5%
NN (L) Indeks Surowców	3,5%	9,0%	28,0%	18,5%	59,7%	43,3%	81,9%
średnia	7,4%	12,4%	17,4%	9,2%	27,6%	33,4%	50,9%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Ponad 7%-owy wzrost cen złota w maju przełożył się na bardzo dobre wyniki funduszy inwestujących zarówno w spółki wydobywające złoto, jak również w sam kruszec. Oczywiście spółki wydobywcze wykazują większą wrażliwość na ceny złota, stąd dynamika ruchu jest odpowiednio większa. Fundusze wyeksponowane na zmiany cen innych surowców również zyskiwały na wartości wraz ze zwyżkującymi cenami metali przemysłowych oraz surowców energetycznych.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	4,5%	6,6%	13,8%	8,9%	33,2%	44,1%	114,6%
Aviva Nowoczesnych Technologii	2,6%	6,8%	14,2%	9,0%	30,6%	36,2%	50,0%
Investor Niemcy	1,8%	9,7%	15,6%	10,5%	29,5%	11,1%	41,6%
PZU Medyczny	1,5%	6,7%	10,0%	7,1%	13,0%	10,2%	-8,7%
NN (L) Japonia	1,3%	6,9%	18,5%	14,1%	30,8%	8,0%	36,4%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	1,0%	9,4%	24,2%	14,9%	46,1%	37,9%	56,6%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-0,4%	4,9%	8,1%	7,0%	23,1%	24,2%	49,3%
Investor Akcji	-0,9%	1,9%	5,1%	2,6%	32,9%	28,7%	91,5%
Investor Nowych Technologii	-3,3%	-4,9%	-3,0%	-5,5%	23,5%	60,0%	170,7%
średnia	0,9%	5,3%	11,8%	7,6%	29,2%	28,9%	66,9%

Źródło: Bloomberg

Oslabienie cen surowców rolnych przesunęło ze szczytu w głąb zestawienia fundusz BlackRock Nutrition. Z kolei akcje japońskie odbiły po kwietniowym spadku, co pozwoliło przesunąć się w górę z dołu zestawienia miesięcznych stóp zwrotu NN(L) Japonia. Na szczycie listy jest Investor Akcji Spółek Dywidendowych, który posiadał wg danych z ostatniej karty funduszu ok. 60% akcji polskich spółek oraz 1/3 amerykańskich. Jako że maj był bardzo dobrym miesiącem dla krajowego rynku akcji, to wynik funduszy również jest wysoki.

Maj 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	1,4%	8,3%	15,1%	39,6%	39,8%	76,7%
MSCI World	USD	1,3%	9,1%	15,2%	38,5%	42,2%	77,7%
MSCI Emerging Markets	USD	2,1%	2,8%	14,2%	47,9%	22,8%	70,4%
MSCI EM Asia	USD	1,1%	0,3%	12,7%	49,8%	29,4%	88,2%
MSCI EM Latin America	USD	7,8%	15,6%	16,5%	44,2%	0,0%	25,6%
MSCI EM Europe	USD	9,3%	14,6%	24,8%	26,9%	16,9%	51,0%
MSCI Poland	USD	9,8%	17,8%	21,6%	23,6%	-4,9%	14,3%
MSCI Frontier Markets	USD	3,5%	9,9%	16,5%	33,4%	9,5%	24,2%
S&P500 - USA	USD	0,5%	10,3%	16,1%	38,1%	55,4%	100,5%
Russell 2000	USD	0,1%	3,1%	24,7%	62,8%	38,9%	96,5%
MSCI Europe	EUR	2,1%	10,1%	14,4%	26,7%	14,4%	26,4%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	2,1%	10,3%	14,7%	27,5%	16,6%	28,6%
DAX - Niemcy	EUR	1,9%	11,9%	16,0%	33,1%	22,3%	50,3%
CAC40 - Francja	EUR	2,8%	13,0%	16,8%	37,3%	19,4%	43,1%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	3,8%	11,2%	13,3%	28,9%	-3,3%	1,3%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	4,3%	10,2%	14,1%	38,3%	15,5%	39,6%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	0,8%	8,3%	12,1%	15,6%	-8,5%	12,7%
FTSE Nordic 30	SEK	1,9%	10,4%	12,7%	29,5%	40,2%	54,8%
Nikkei - Japonia	JPY	0,2%	-0,4%	9,2%	31,9%	30,0%	67,5%
TOPIX - Japonia	JPY	1,3%	3,1%	9,6%	23,0%	20,7%	39,4%
MSCI China	HKD	0,5%	-4,5%	4,4%	36,7%	19,1%	96,7%
Hang Seng - Hongkong	HKD	1,5%	0,6%	10,7%	27,0%	-4,3%	40,1%
Kospi - Korea Płd.	KRW	1,8%	6,3%	23,6%	57,9%	32,2%	61,5%
SENSEX - Indie	INR	6,5%	5,8%	17,6%	60,2%	47,0%	94,8%
XU100 - Turcja	TRY	1,6%	-3,5%	10,7%	34,6%	41,1%	82,6%
RTS- Rosja	USD	7,6%	13,1%	24,6%	31,0%	37,4%	76,7%
BOVESPA - Brazylia	BRL	6,2%	14,7%	15,9%	44,4%	64,4%	160,4%
WIG	PLN	9,0%	16,3%	25,9%	37,7%	15,7%	44,6%
AKCJE - segmenty	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	0,9%	6,9%	22,6%	56,2%	32,9%	75,9%
MSCI ACWI Large Cap	USD	1,3%	8,3%	14,6%	38,6%	41,1%	78,5%
WIG20	PLN	9,6%	17,1%	22,0%	29,6%	3,5%	23,5%
WIG20 total return	PLN	9,8%	17,3%	22,2%	30,5%	9,9%	37,4%
mWIG40	PLN	8,8%	13,9%	31,5%	46,0%	9,0%	40,8%
sWIG80	PLN	4,3%	17,7%	38,9%	65,9%	51,4%	50,9%
AKCJE - sektory	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	1,9%	8,0%	9,1%	16,3%	46,4%	62,8%
MSCI World Energy	USD	4,5%	7,0%	31,0%	30,2%	-29,7%	-16,6%
MSCI World Financials	USD	4,5%	14,4%	29,8%	58,8%	23,0%	58,2%
MSCI World Metals&Mining	USD	6,7%	12,5%	33,9%	63,2%	39,4%	123,3%
MSCI World Industrials	USD	2,7%	11,6%	15,9%	48,1%	34,6%	72,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-1,2%	7,3%	13,3%	51,0%	62,5%	113,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	2,8%	12,2%	6,9%	18,7%	28,4%	27,8%
MSCI World IT	USD	-1,2%	4,9%	11,5%	42,3%	93,7%	217,7%
Nasdaq	USD	-1,5%	4,2%	12,7%	44,9%	84,7%	177,9%
Nasdaq100	USD	-1,3%	6,0%	11,6%	43,2%	96,4%	202,5%
S&P Global Clean Energy	USD	-1,6%	-12,0%	-3,3%	91,8%	135,1%	164,6%
Eurostoxx Banks	EUR	6,7%	16,8%	32,7%	70,5%	-11,2%	-7,7%
WIG-Games	PLN	-3,5%	-18,4%	-31,2%	-27,2%		
WIG-Energia	PLN	-1,1%	35,6%	60,7%	91,4%	14,9%	1,8%
WIG-Banki	PLN	17,4%	31,9%	57,1%	73,4%	-6,6%	18,0%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-0,3%	6,7%	11,2%	38,8%	65,8%	119,4%
MSCI World Value	USD	2,7%	11,4%	19,1%	37,6%	19,5%	40,7%

Maj 2021

SUROWCE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	4,6%	11,0%	44,1%	63,6%	4,0%	15,0%
Miedź	USD	4,4%	14,2%	36,7%	92,8%	52,6%	123,2%
Aluminium	USD	2,1%	14,4%	20,8%	61,1%	7,4%	59,3%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-0,9%	11,0%	33,2%	66,8%	21,2%	3,9%
Rudy żelaza	USD	14,5%	24,2%	65,1%	122,3%	211,9%	
Węgiel koksujący	CNY	1,0%	21,5%	32,1%			
Złoto	USD	7,8%	10,0%	7,3%	10,2%	46,9%	56,9%
Srebro	USD	8,1%	5,1%	23,8%	56,9%	70,6%	75,2%
Bloomberg Commodity Index	USD	2,7%	8,9%	24,8%	46,1%	2,3%	8,8%
OBLIGACJE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	0,9%	-0,1%	-2,0%	3,0%	11,4%	13,2%
USD Korporacyjne IG	USD	0,8%	0,1%	-2,4%	3,6%	22,5%	27,8%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,1%	0,1%	-0,6%	4,5%	7,6%	11,3%
USD Korporacyjne HY	USD	0,3%	1,5%	4,2%	15,0%	22,9%	42,9%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,3%	1,5%	3,7%	13,4%	14,4%	24,2%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	2,0%	2,2%	2,6%	10,1%	15,1%	28,4%
EM skarbowe w USD	USD	1,3%	1,9%	-0,6%	8,0%	16,7%	25,2%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-0,9%	-1,1%	-2,1%	-1,1%	12,4%	19,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	1,7%	1,3%	2,5%	10,1%	4,6%	9,8%
EUR/PLN	PLN	-1,7%	-1,0%	0,0%	0,7%	3,7%	2,1%
CHF/PLN	PLN	-1,9%	-1,1%	-1,4%	-2,2%	8,8%	2,8%
USD/PLN	PLN	-3,4%	-2,2%	-2,5%	-8,6%	-0,8%	-7,0%
USD/JPY	USD	-0,2%	-2,8%	-4,8%	-1,6%	-0,7%	1,1%
Bloomberg USD Index	USD	-1,5%	-1,7%	-2,5%	-9,1%	-4,6%	-7,1%
MSCI EM Currency Index	USD	1,7%	2,3%	3,7%	11,6%	5,0%	18,4%
JP Morgan EM Currency Index	USD	1,3%	1,3%	2,4%	5,9%	-12,8%	-13,4%
Europe REITS	EUR	5,9%	13,9%	15,4%	28,7%	-18,2%	
US REIT's	USD	0,8%	13,0%	20,5%	33,7%	20,8%	15,6%
Bitcoin	USD	-35,4%	-19,7%	89,3%	289,7%	386,7%	6932,4%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-5,2%	2,8%	4,7%	56,8%	166,7%	399,1%
Amazon	USD	-7,0%	4,2%	1,7%	32,0%	97,8%	345,9%
Alphabet (Google)	USD	0,1%	16,6%	34,3%	64,4%	114,3%	214,7%
Microsoft	USD	-1,0%	7,4%	16,6%	36,3%	152,6%	371,1%
Facebook	USD	1,1%	27,6%	18,7%	46,0%	71,4%	176,7%
Netflix	USD	-2,1%	-6,7%	2,5%	19,8%	43,0%	390,2%
Tesla	USD	-11,9%	-7,4%	10,2%	274,4%	997,9%	1300,4%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	0,3%	12,9%	-1,9%	-19,6%	-11,8%	-7,0%
Roche	CHF	5,1%	5,0%	4,6%	-6,0%	48,2%	19,9%
ASML	EUR	1,1%	17,6%	50,4%	86,8%	226,9%	512,1%
Nestle	CHF	1,7%	16,5%	9,4%	6,6%	48,8%	50,8%
Novartis	CHF	1,2%	0,9%	-4,1%	-5,0%	22,4%	13,1%
Novo Nordisk	DKK	6,2%	9,9%	14,7%	10,3%	59,1%	29,5%
L'Oreal	EUR	7,8%	21,6%	20,0%	40,6%	79,1%	118,1%
LVMH	EUR	4,1%	24,2%	35,0%	73,9%	119,5%	352,6%
Astrazeneca	GBP	4,3%	15,9%	3,1%	-6,2%	47,2%	99,8%
SAP	EUR	-1,8%	11,4%	12,2%	-0,6%	18,6%	56,7%
Sanofi	EUR	-0,3%	14,7%	2,7%	-0,6%	32,5%	18,0%
Chiny - BAT	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-6,7%	-30,8%	41,2%	84,2%	-19,1%	9,9%
Tencent Holding	HKD	-0,6%	-6,6%	9,9%	50,8%	55,1%	257,2%
Alibaba	USD	-7,4%	-10,0%	-18,8%	3,2%	8,1%	160,9%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 maja 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

Maj 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.