

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – czerwiec

Wg wycen na 30 czerwca 2021 r.

Czerwiec – powrót do tendencji sprzed listopada

- Najwyższe stopy zwrotu odnotowały fundusze inwestujące na rynkach rozwiniętych, w szczególności w spółki wzrostowe, zwłaszcza z sektora IT
- Po kilku bardzo dobrych miesiącach, „płaski” miesiąc zanotowały fundusze akcji polskich, zarówno uniwersalne, jak i MiŚ
- Dobra passa, z nielicznymi wyjątkami, została przerwana wśród funduszy rynku surowcowego
- Na rynkach obligacji – fundusze obligacji polskich i uniwersalne po serii spadkowych miesięcy, dzięki udanej końcówce miesiąca, czerwiec kończą „na plusie”, ze zmiennym szczęściem radziły sobie natomiast fundusze długu EM, a dalsze spadki miały miejsce w segmencie „najbezpieczniejszych” funduszy polskich obligacji krótkoterminowych skarbowych

Raport podsumowuje stopy zwrotu jednostek w PLN otwartych funduszy akcji i obligacji z oferty Alior Banku. Stopy zwrotu dla indeksów znajdują się na końcu raportu.

Data sporządzenia:

5 lipca 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

Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Generali Obligacje Aktywne	1,02%	-1,0%	-2,8%	-2,8%	1,6%	12,0%	12,0%
Metlife Obligacji Skarbowych	0,71%	0,1%	-0,4%	-0,4%	1,1%	6,8%	9,7%
Generali Korona Obligacje	0,50%	-0,6%	-1,5%	-1,5%	1,5%	11,1%	14,6%
NN Obligacji	0,49%	-0,2%	-0,5%	-0,5%	1,5%	14,8%	20,4%
Investor Obligacji	0,31%	-0,7%	-1,1%	-1,1%	1,3%	10,3%	16,5%
MetLife Obligacji Plus	0,22%	-0,2%	-0,7%	-0,7%	0,6%	7,9%	10,9%
Quercus Obligacji Skarbowych	0,19%	0,1%	0,1%	0,1%	2,1%		
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,19%	0,4%	-2,8%	-2,8%	0,4%	13,2%	16,5%
PZU Dłużny Aktywne	0,17%	0,5%	-2,9%	-2,9%	0,3%	11,4%	
Aviva Obligacji Dynamiczny	0,15%	-0,8%	-2,3%	-2,3%	-0,5%	10,4%	13,8%
Alior Obligacji	0,12%	0,4%	-1,6%	-1,6%	-0,5%	4,5%	
Ipopema Obligacji kat. B	0,10%	-0,5%	-1,4%	-1,4%	0,9%	8,9%	13,6%
NN (L) Obligacji Plus	0,02%	-0,4%	1,0%	1,0%	2,6%	10,0%	4,6%
Ipopema Dłużny kat. B	-0,06%	-1,3%	-3,1%	-3,2%	-1,4%	6,5%	12,0%
średnia	0,30%	-0,3%	-1,4%	-1,4%	0,8%	9,8%	13,2%

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,

Po kilku spadkowych miesiącach, korekcyjny wzrost w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych. Po nieco niższym niż oczekiwano odczycie inflacji za czerwiec (szacunek flash GUS 4,4% vs. oczekiwane 4,6%), w końcu miesiąca doszło do gwałtownego spadku rentowności a wzrostu cen benchmarkowych 10-latek. Ich rentowność spadła do 1,63% 1,85% na początku czerwca, co przekłada się na ok. 2-procentowy wzrost ceny. Fundusze, które były przeważone na długim „końcu” krzywej rentowności i/lub w trakcie miesiąca aktywnie handlowały, uplasowały się w czołówce zestawienia stóp zwrotu w powyższej grupie funduszy za czerwiec.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Profit Plus	0,22%	0,4%	1,2%	1,2%	3,3%	5,4%	10,3%
Quercus Ochrony Kapitału	0,13%	0,3%	0,5%	0,5%	1,5%	5,6%	10,7%
Generali Oszczędnościowy	0,12%	0,2%	1,0%	1,0%	3,0%	6,2%	11,1%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,11%	0,4%	0,9%	0,9%	5,0%	7,5%	13,6%
Aviva Dochodowy	0,03%	0,1%	0,5%	0,5%	2,3%	5,4%	11,7%
średnia	0,12%	0,3%	0,8%	0,8%	3,0%	6,0%	11,5%

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

Umiarkowanie wzrostowy miesiąc, wynikający generalnie z liniowych zysków na mało płynnym rynku polskich obligacji korporacyjnych. Ożywia się powoli rynek wtórny, na którym coraz więcej emisji obligacji planowanych jest ze stałym kuponem. Na razie jednak na polskim rynku obligacji korporacyjnych większość wyemitowanych stanowią obligacje zmienno-kuponowe, dzięki czemu wyceny portfeli obligacji korporacyjnych są mało podatne na zmiany długoterminowych rynkowych stóp procentowych (odmiennie aniżeli w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych).

Czerwiec 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Dochodowy	-0,01%	-1,3%	-0,5%	-0,5%	0,8%	2,4%	6,5%
PZU Ochrony Majątku	-0,03%	-0,2%	-0,4%	-0,4%	-0,9%	0,5%	1,8%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,14%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,2%	2,6%	5,1%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,54%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	0,4%	2,7%	5,3%
NN Konserwatywny	-0,57%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	0,4%	2,6%	5,2%
średnia	-0,26%	-0,7%	-0,3%	-0,3%	0,1%	2,1%	4,8%

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

Kolejny 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 są śladowe rentowności krótkoterminowych polskich obligacji skarbowych. W kwalifikujących się do instrumentów o niskim ryzyku stopy procentowej (kupon ustalany co pół roku w oparciu o WIBOR) obligacjach WZ, także rentowności nie są znaczące, a do tego nie brak też serii o długich terminach do wykupu – nawet 10-letnich, a przez to podatnych na zmienność w wyniku oczekiwań co do przyszłych stóp procentowych, bieżącej płynności rynku itp. Dodatkowo w ubiegłym miesiącu zadebiutowały zmienno-kuponowe długoterminowe „korona-obligacje”, na które przesunęło się część popytu z tradycyjnych WZ-tek.

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Aktywny Dochodowy	0,12%	-0,1%	0,6%	0,6%	3,1%	7,6%	15,6%
Generali Korona Dochodowy	0,10%	-0,1%	0,7%	0,7%	3,2%	8,6%	15,5%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,08%	0,2%	0,8%	0,8%	1,9%		
Metlife Konserwatywny Plus	0,06%	0,0%	1,1%	1,1%	2,7%	6,1%	11,1%
Investor Oszczędnościowy	0,05%	-0,3%	0,6%	0,6%	2,5%	6,1%	12,0%
PZU Sejf+	0,01%	-0,1%	0,1%	0,1%	1,1%	4,3%	8,6%
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,01%	-0,2%	0,7%	0,7%	2,4%	9,5%	15,6%
Metlife Konserwatywny	0,00%	0,0%	1,1%	1,1%	2,7%	6,0%	10,8%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,00%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	4,0%	8,5%
Ipopema Konserwatywny	-0,01%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,9%	3,9%	9,1%
Alior Oszczędnościowy	-0,10%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,9%	3,9%	9,6%
średnia	0,03%	-0,1%	0,5%	0,5%	2,0%	6,0%	11,7%

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

Fundusze operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych, ale niekoniecznie skarbowych, po spadkowym ubiegłym miesiącu, w czerwcu udało się przeważnie zażegnać straty, jednak ciężko mówić tutaj o jakichś bardzo satysfakcjonujących wynikach. Generalnie przekrój wyników w grupie to wypadkowa zachowania funduszy polskich obligacji korporacyjnych i polskich obligacji krótkoterminowych skarbowych.

Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	1,0%	2,0%	1,2%	1,1%	9,2%	12,7%	23,2%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,9%	2,5%	2,6%	2,4%	13,3%	18,0%	33,6%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,9%	2,1%	2,9%	2,9%	12,8%	13,8%	26,1%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,7%	2,6%	3,6%	4,1%	12,4%	20,2%	34,5%
średnia	0,9%	2,3%	2,6%	2,6%	11,9%	16,2%	29,4%

Źródło: Bloomberg,

Trwa na globalnym rynku finansowym wzrost „apetytu” na ryzyko, co śrubuje wyceny obligacji korporacyjnych emitentów o niskim standingu finansowym lub bez ratingu, czyli tzw. high-yield (HY). W czerwcu do rekordowo niskich rentowności i premii kredytowych na rynku HY, doszły jeszcze korzystne uwarunkowania na rynku bazowym – tj. amerykańskich obligacji skarbowych, gdzie dla 10-letniego benchmarku rentowność w trakcie miesiąca spadła z 1,58% do 1,47%.

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,3%	5,5%	-3,6%	-3,6%	6,0%	19,0%	14,1%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-0,7%	2,2%	-3,8%	-3,9%	3,2%	1,7%	2,1%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-1,3%	3,7%	-4,6%	-4,6%	3,5%	0,4%	-1,2%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-1,7%	3,9%	-3,5%	-3,9%	7,8%	3,4%	2,2%
średnia	-0,8%	3,8%	-3,9%	-4,0%	5,1%	6,1%	4,3%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	0,6%	5,0%	-0,2%	-0,3%	11,1%	16,1%	

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

Z dwu podsegmentów długu EM: 1) w walutach „twardych” tj. głównie w USD oraz 2) w walutach lokalnych (z ang. *local currency*), ten pierwszy segment kontynuował w czerwcu zwyżki na fali spadku rentowności (a wzrostu cen) „bazy”, czyli amerykańskich obligacji skarbowych. Z kolei ten drugi, po dwu miesiącach wzrostów doznał korekty, głównie na fali wzrostu odczytów i oczekiwań inflacyjnych w gospodarkach krajów stanowiących największy odsetek w koszyku emitentów, m.in. w Rosji, Turcji itp. Fundusze inwestujące mocniej w ten pierwszy segment długu EM (PZU i Fidelity) zdołały zakończyć miesiąc „na plusie”, pozostałe skorygowały swoje wartości w przedziale od 0,7 do 1,3%.

Czerwiec 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	1,5%	2,9%	-1,7%	-1,8%	-0,3%	20,5%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,7%	1,1%	0,5%	0,4%	7,5%	18,0%	31,7%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,5%	1,1%	-0,3%	-0,4%	3,3%	14,5%	19,2%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,3%	0,8%	-0,1%	-0,1%	4,0%	9,1%	10,3%
Metlife Obligacji Światowych	0,1%	0,8%	-1,7%	-1,7%	0,7%	5,6%	8,0%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,1%	0,7%	0,3%	0,3%	5,4%	10,6%	16,7%
Aviva Obligacji Globalnych***	-0,1%	-0,1%	-2,1%	-2,1%	-1,1%	5,8%	8,5%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,1%	-0,2%	-3,1%	-3,3%	-2,8%	-6,7%	-0,8%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-1,3%	1,5%	-1,4%	-1,6%	-1,7%	-8,0%	-0,1%
średnia	0,1%	1,0%	-1,1%	-1,1%	1,7%	7,7%	11,7%

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, te które najmocniej wyeksponowane były na ryzyko stopy procentowej (*duration*), zyskały najwięcej. Odczuwalną korektę zanotowały oba fundusze Templetona, które strategię absolutnej stopy zwrotu w sporej mierze realizują na długi rynek wschodzących w walutach lokalnych, który w czerwcu tracił na wartości.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Obligacje: Nowa Europa	2,3%	0,2%	-3,2%	-3,2%	-4,6%	4,5%	-9,1%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	0,7%	3,0%	11,2%	10,3%	26,9%	31,2%	44,3%

Źródło: Bloomberg

Czerwiec 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Agresywny	2,1%	17,2%	39,5%	39,5%	82,2%	74,4%	74,2%
PZU Akcji Polskich*	0,9%	12,1%	17,7%	14,2%	28,4%	-0,5%	4,0%
Ipopema Akcji kat. B	0,8%	13,9%	15,6%	15,5%	33,1%	27,4%	39,5%
MetLife Akcji Polskich	0,8%	16,1%	25,4%	25,4%	39,0%	41,9%	54,2%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	0,6%	9,5%	13,0%	13,0%	38,4%	21,8%	23,3%
Generali Akcje Wzrostu	0,1%	9,0%	12,2%	12,2%	31,0%	22,5%	49,3%
Generali Korona Akcje	0,0%	11,3%	13,7%	13,7%	30,2%	11,5%	34,1%
NN Akcji	-0,3%	10,5%	13,7%	13,7%	37,3%	24,1%	45,7%
Alior Akcji**	-0,6%	10,7%	22,4%	22,4%	49,6%	1,9%	
Aviva Polskich Akcji	-0,7%	11,5%	15,3%	15,3%	31,4%	25,9%	42,4%
MetLife Akcji	-0,8%	15,9%	23,1%	23,1%	39,3%	36,1%	50,9%
PZU Akcji Krakowiak	-1,2%	10,0%	9,7%	9,7%	25,3%	-9,5%	-4,2%
średnia	0,1%	12,3%	18,4%	18,1%	38,7%	23,1%	37,6%

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

Wobec spadkowego miesiąca dla głównych krajowych indeksów na uznanie zasługują fundusze, które w czerwcu odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Dobra selekcja przywróciła fundusz Quercus Agresywny na pierwszą pozycję. Fundusz również w szerszych interwałach czasowych jest na prowadzeniu istotnie wyprzedzając konkurencję. Znaczące pozycje takich spółek jak ALLEGRO lub ERBUD potrafiły w ostatnich tygodniach dźwignąć notowania. Sektorowo jest prezentowane nastawienie mocno cykliczne: w spółki dóbr wyższego rzędu oraz sektor finansowy. Fundusze bardziej przywiązane do benchmarków indeksowych zgodnie z nimi notowały ujemne stopy zwrotu. Czasem mogła również nieprawidłowo zadziałać selekcja, co widać po funduszach w ramach tego samego towarzystwa, zbliżonych alokacjach sektorowych, ale zupełnie innych wynikach.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Średnich Spółek	1,8%	13,1%	26,8%	26,8%	35,1%	37,1%	43,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	1,1%	9,5%	20,2%	20,2%	34,5%	34,7%	57,4%
Investor Top 25 Małych Spółek	0,9%	4,6%	20,3%	20,3%	27,1%	35,5%	66,3%
Aviva Małych Spółek	0,7%	2,8%	12,1%	12,1%	20,8%	42,4%	38,4%
NN Średnich i Małych Spółek	0,0%	10,8%	22,2%	22,2%	48,2%	41,4%	63,4%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	0,0%	10,7%	20,9%	20,9%	42,3%	13,9%	10,3%
MetLife Akcji Małych Spółek	-0,7%	10,2%	25,2%	25,2%	44,9%	68,7%	81,5%
Ipopema m-Indeks kat. B	-1,2%	10,7%	20,9%	20,9%	38,3%	10,0%	37,1%
średnia	0,3%	9,1%	21,1%	21,1%	36,4%	35,5%	49,8%

Źródło: Bloomberg

Podobnie jak dla funduszy akcji polskich uniwersalnych, również tutaj fundusze z jakimikolwiek dodatnimi stopami zwrotu w porównaniu do ujemnych dla głównych indeksów giełdowych zasługują na wyróżnienie. W czele zestawienia jest fundusz Metlife Średnich Spółek, który mimo deklarowanego benchmarku powiązanego z mWIG40 podążał w zupełnie przeciwnym kierunku. Oprócz odpowiedniej selekcji prawdopodobnie to również wpływy z dywidend pozwoliły na lepszy wynik w porównaniu do benchmarku (indeks cenowy). Po drugiej stronie zestawienia jest fundusz Ipopemy, który zgodnie z zadaniem replikuje zachowanie indeksu mWIG40.

Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	10,0%	12,5%	8,4%	8,9%	24,2%	36,0%	102,2%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	9,2%	8,0%	1,3%	1,3%	18,4%	34,7%	104,6%
Generali Akcji: Megatrendy**	7,3%	13,2%	13,7%	13,7%	44,8%	67,3%	95,3%
Investor Quality**	4,7%	10,9%	8,1%	8,1%	39,3%	50,1%	44,4%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	3,8%	6,4%	8,7%	8,7%	24,7%	57,2%	56,7%
Quercus Global Growth	3,8%	1,1%	6,7%	6,7%	26,6%	44,7%	
Alior Globalny Nowych Technologii*	3,7%	8,1%	10,8%	10,8%	21,8%	-1,3%	
Aviva Globalnych Akcji	2,3%	4,3%	9,3%	9,3%	23,7%	8,9%	17,0%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	2,0%	5,6%	9,1%	9,1%	29,6%	26,7%	48,9%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	1,7%	2,2%	14,5%	14,5%	24,5%	23,7%	43,7%
Schroder Global Equity PLN-hedged	1,1%	7,3%	10,9%	11,0%	40,2%	47,0%	90,8%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	0,3%	4,6%	11,9%	11,9%	25,2%	21,2%	38,4%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-0,2%	6,8%	11,3%	11,9%	32,6%	30,5%	44,1%
średnia	3,8%	7,0%	9,6%	9,7%	28,9%	34,4%	62,4%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-1,6%	4,0%	14,9%	15,1%	41,7%	2,4%	31,3%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	1,2%	2,3%	8,4%	9,1%	18,4%	38,6%	

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,

Głównym czynnikiem rozróżniającym wyniki funduszy inwestujących w akcje globalnie na rynkach rozwiniętych był styl inwestycyjny. Po kilku miesiącach przerwy znów na czoło zestawienia stóp zwrotu powróciły fundusze przeważające spółki zaliczane do segmentu „wzrostowych”, a więc przede wszystkim takich, które są w stanie zwiększać przychody co najmniej w tempie dwucyfrowym (najczęściej wiąże się to ze znacznie droższymi wycenami takich spółek w relacji do bieżącego zysku).

Słabiej zaprezentowały się natomiast fundusze bazujące na spółkach z tradycyjnych sektorów (nie IT), w tym cyklicznych. Różnica pomiędzy najlepszym i najgorszym wynikiem w grupie była jedną z najwyższych na przestrzeni ostatnich miesięcy i przekroczyła 10 proc. Indywidualnie najwyższy wynik osiągnął fundusz Ipopema Globalny Megatrendów.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	9,1%	16,6%	11,7%	11,5%	36,3%	75,2%	154,9%
Generali Akcji Amerykańskich*	4,9%	7,5%	10,7%	10,7%	37,5%	61,6%	81,7%
Metlife Akcji Amerykańskich	0,4%	6,2%	12,2%	12,2%	30,3%	24,1%	41,2%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-0,7%	3,8%	11,7%	11,7%	28,6%	21,6%	49,8%
Fidelity America PLN-hedged	-2,4%	3,7%	16,1%	15,8%	38,1%	21,0%	41,9%
średnia	2,3%	7,6%	12,5%	12,4%	34,2%	40,7%	73,9%

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

Także dla funduszy akcji amerykańskich dawno nie było obserwowane takie rozwarstwienie stóp zwrotu jak w czerwcu, a ma to swoje uzasadnienie w przywróceniu mocnych wzrostów dla spółek typu growth przeciw spadkowemu miesiącowi dla spółek value. Zgodnie z linią tego podziału największą zwyżkę odnotował Franklin US Opportunities, której tempo było na poziomie benchmarku Russel 3000 Growth. Im większy udział spółek value, tym wynik był słabszy o czym mówi zachowanie funduszu

Czerwiec 2021

Fidelity America, który wobec benchmarku, jakim jest S&P500, mocno przeważa sektor finansowy kosztem spółek IT.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,8%	6,5%	8,5%	9,5%	13,8%	43,1%	94,8%
Generali Akcji Europejskich*	2,5%	6,8%	12,4%	12,4%	27,8%	47,4%	62,7%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	1,7%	4,6%	14,0%	14,0%	22,2%	16,2%	38,2%
Aviva Europejskich Akcji	1,5%	4,2%	9,7%	9,7%	26,6%	7,0%	8,4%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	0,3%	5,8%	14,6%	14,6%	26,7%	18,4%	53,6%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-0,4%	2,0%	8,9%	9,0%	16,4%	-0,3%	18,0%
średnia	1,4%	5,0%	11,4%	11,5%	22,3%	21,9%	46,0%

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

Lepsze zachowanie spółek typu *growth* widoczne było także na kontynencie europejskim, choć w mniejszym stopniu odcisnęło piętno na wynikach inwestycyjnych poszczególnych funduszy – fundusze akcji europejskich zanotowały mniejszą dyspersję stóp zwrotu aniżeli amerykańskich czy rynków rozwiniętych. Będący na pierwszej pozycji czerwcowe zestawienia Fidelity European Dynamic Growth niezmiennie, obok oczywiście przeważania spółek wzrostowe, charakteryzuje się dużym udziałem spółek spoza strefy euro (głównie z Wlk. Brytanii).

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	3,1%	2,2%	9,1%	9,1%	28,5%	30,2%	55,0%
Investor BRIC	2,6%	2,7%	7,4%	7,4%	27,2%	26,6%	59,8%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	2,5%	3,8%	7,4%	7,4%	24,5%	15,8%	22,9%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,3%	3,1%	7,4%	7,4%	32,4%	21,0%	41,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	0,4%	4,9%	6,9%	6,4%	44,6%	39,9%	94,6%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	0,3%	5,5%	5,8%	5,8%	31,5%	25,5%	51,9%
średnia	1,7%	3,7%	7,3%	7,3%	31,4%	26,5%	54,2%

Źródło: Bloomberg

W zestawieniu, kolejny miesiąc z rzędu najslabszy 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.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	3,2%	-0,4%	8,7%	8,7%	29,6%	26,4%	55,4%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	1,3%	7,5%	10,6%	10,2%	50,4%	30,3%	63,0%
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	0,6%	3,9%	4,9%	4,9%	30,7%	26,9%	53,1%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-0,2%	0,0%	2,6%	2,7%	26,8%	19,0%	54,0%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-0,2%	6,0%	11,9%	11,5%	54,1%	18,0%	39,7%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-0,2%	1,3%	5,5%	5,2%	34,9%	31,2%	
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-2,0%	-1,2%	4,6%	3,8%	40,6%	33,0%	97,4%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-2,2%	-1,5%	2,1%	1,8%	35,4%	28,3%	68,8%
średnia	0,0%	1,9%	6,4%	6,1%	37,8%	26,6%	61,6%

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. Zaslugą 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 dziennych zachorowań pod koniec maja stanowiła 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Rosja	5,7%	7,9%	19,4%	19,4%	29,1%	46,4%	69,8%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	3,3%	16,8%	6,6%	7,2%	34,9%	13,2%	16,1%
BlackRock Latin America PLN-hedged	3,2%	14,6%	4,6%	4,8%	35,0%	5,3%	17,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	3,0%	14,3%	16,9%	16,7%	41,2%	13,7%	36,1%
Fidelity EMEA PLN-hedged	2,1%	7,7%	21,8%	21,8%	45,9%	35,9%	38,9%
MetLife Akcji Nowa Europa	1,6%	9,0%	9,7%	9,7%	27,6%	8,4%	12,3%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	1,2%	9,2%	11,7%	11,7%	30,8%	1,5%	1,8%
Generali Akcje Nowa Europa	0,1%	5,1%	7,1%	7,1%	23,9%	11,9%	31,7%
Investor Turcja	-1,6%	-5,3%	-20,0%	-20,0%	-17,9%	-35,8%	-51,6%
Generali Akcje: Turcja	-2,0%	-6,9%	-12,2%	-12,2%	-7,3%	-21,8%	-38,9%
średnia	1,7%	7,2%	6,6%	6,6%	24,3%	7,9%	13,3%

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

Czerwiec 2021

odnotowały również fundusze skoncentrowane na region Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie kluczowe znaczenie ma polski rynek. Ujemną stopę zwrotu odnotowały jedynie tureckie fundusze, 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Indeks Surowców	2,0%	14,0%	20,8%	20,8%	51,4%	51,4%	82,2%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	0,5%	9,1%	26,9%	28,0%	48,6%	-26,5%	-18,1%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-6,5%	9,8%	15,5%	16,1%	60,3%	51,9%	104,4%
Quercus Gold	-6,9%	3,6%	-8,2%	-8,2%	-6,9%	23,9%	7,2%
Investor Gold	-7,5%	3,1%	-7,7%	-7,7%	-5,3%	22,5%	4,6%
Generali Złota*	-8,2%	2,9%	-8,0%	-8,0%	-6,8%	15,8%	27,7%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-14,5%	3,5%	-9,9%	-9,5%	-7,7%	39,4%	
Schroder Global Gold PLN-hedged	-16,0%	-0,7%	-15,1%	-16,7%	-13,3%	39,9%	10,7%
średnia	-7,1%	5,6%	1,8%	1,9%	15,0%	27,3%	31,3%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia Uniakcje Daleki Wschód

Słabsze zachowanie cen metali szlachetnych oraz wybranych metali kolorowych stało za osłabieniem wycen funduszy w tej kategorii. Jako, że większa część z nich inwestuje w spółki wydobywcze to stopień osłabienia był większy od zmiany samego surowca będącego przedmiotem wydobycia. Na tym tle wyróżnia się fundusz NN (L) Indeks Surowców, który jest mocniej wyeksponowany na surowce energetyczne (ropa, paliwa, gaz) zyskujące w czerwcu na wartości. Również stabilniejsze zachowanie notuje Franklin Natural Resources, gdzie ekspozycja na spółki paliwowe jest silniejsza niż dla będących w dole zestawienia funduszy.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Nowych Technologii	9,9%	10,3%	3,9%	3,9%	27,2%	70,7%	200,3%
Investor Akcji	4,4%	5,5%	7,1%	7,1%	26,2%	32,4%	103,0%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	3,0%	4,4%	10,2%	10,2%	19,5%	23,1%	52,2%
PZU Medyczny	2,8%	7,5%	10,1%	10,1%	18,2%	13,4%	-0,1%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	2,0%	10,9%	11,0%	11,0%	32,2%	47,8%	126,3%
Aviva Nowoczesnych Technologii	0,9%	3,7%	9,9%	9,9%	24,9%	42,3%	55,4%
Investor Niemcy	0,4%	4,3%	10,9%	10,9%	27,6%	16,1%	48,2%
NN (L) Japonia	0,3%	-2,7%	14,5%	14,5%	33,1%	9,6%	54,4%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-1,6%	5,1%	12,8%	13,0%	40,5%	36,3%	59,1%
średnia	2,4%	5,5%	10,0%	10,1%	27,7%	32,4%	77,6%

Źródło: Bloomberg

Jako, że większość głównych rynków akcji notowała dodatnie stopy zwrotu, to również fundusze w tej kategorii przeważnie poddawały się zwyżce. Wyjątkiem jest Blackrock Nutrition, który był pod wpływem słabszego miesiąca dla segmentu *agro*, co też podkreślają rynkowe spadki indeksów cen żywności. Na prowadzeniu zestawienia jest Investor Nowych Technologii, który z udziałem blisko 65% spółek IT w portfelu zyskiwał na fali dobrego nastawienia do spółek *growth*.

Czerwiec 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	1,2%	6,9%	11,4%	37,2%	42,5%	80,3%
MSCI World	USD	1,4%	7,3%	12,2%	37,0%	44,4%	82,5%
MSCI Emerging Markets	USD	-0,1%	4,4%	6,5%	38,1%	28,5%	64,8%
MSCI EM Asia	USD	-0,2%	3,2%	5,2%	38,7%	36,0%	84,2%
MSCI EM Latin America	USD	2,4%	13,8%	6,9%	40,4%	5,8%	15,5%
MSCI EM Europe	USD	1,9%	13,2%	16,1%	31,0%	20,6%	53,8%
MSCI Poland	USD	-0,9%	14,3%	10,7%	21,2%	-4,7%	16,6%
MSCI Frontier Markets	USD	2,5%	12,8%	13,1%	34,6%	16,7%	32,2%
S&P500 - USA	USD	2,2%	8,2%	14,4%	38,6%	58,1%	104,8%
Russell 2000	USD	1,8%	4,1%	17,0%	60,3%	40,6%	100,6%
MSCI Europe	EUR	1,6%	5,4%	13,6%	25,1%	17,2%	34,4%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	1,4%	5,4%	13,5%	25,7%	19,2%	37,3%
DAX - Niemcy	EUR	0,7%	3,5%	12,6%	26,2%	26,2%	60,4%
CAC40 - Francja	EUR	0,9%	7,3%	17,2%	31,8%	22,2%	53,6%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,6%	2,8%	9,3%	22,0%	-8,3%	8,1%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-0,3%	1,8%	12,6%	29,6%	16,1%	55,0%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	0,2%	4,8%	8,9%	14,1%	-7,8%	8,2%
FTSE Nordic 30	SEK	2,4%	6,6%	14,8%	31,5%	41,9%	63,3%
Nikkei - Japonia	JPY	-0,2%	-1,3%	7,2%	29,2%	29,1%	84,8%
TOPIX - Japonia	JPY	1,1%	-0,5%	8,7%	24,7%	20,7%	56,0%
MSCI China	HKD	-0,3%	1,4%	1,2%	25,7%	25,8%	97,3%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-1,1%	1,6%	5,9%	18,0%	-0,4%	38,6%
Kospi - Korea Pld.	KRW	2,9%	7,7%	17,4%	56,4%	41,7%	67,3%
SENSEX - Indie	INR	1,0%	6,0%	9,9%	50,3%	48,2%	94,4%
XU100 - Turcja	TRY	-4,5%	-2,5%	-8,2%	16,4%	40,5%	76,6%
RTS- Rosja	USD	3,5%	12,0%	18,9%	36,4%	43,3%	77,7%
BOVESPA - Brazylia	BRL	0,5%	8,7%	6,4%	33,4%	74,3%	146,1%
WIG	PLN	-0,3%	13,7%	15,6%	33,3%	18,1%	47,6%
AKCJE - segmenty	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	0,3%	5,3%	14,7%	52,1%	34,9%	79,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	1,4%	7,0%	11,3%	36,2%	44,0%	82,1%
WIG20	PLN	-0,7%	14,4%	10,7%	26,1%	3,9%	26,7%
WIG20 total return	PLN	-0,5%	14,8%	11,0%	27,1%	10,4%	40,0%
mWIG40	PLN	-1,6%	10,7%	22,6%	39,1%	14,3%	42,2%
sWIG80	PLN	-0,2%	10,9%	32,0%	53,5%	62,2%	56,2%
AKCJE - sektory	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	2,9%	8,8%	9,1%	21,4%	48,8%	66,4%
MSCI World Energy	USD	2,8%	7,8%	30,0%	35,6%	-28,6%	-17,7%
MSCI World Financials	USD	-3,5%	5,9%	19,3%	49,1%	21,1%	62,6%
MSCI World Metals&Mining	USD	-7,3%	6,7%	12,0%	42,3%	33,0%	91,6%
MSCI World Industrials	USD	-1,7%	3,7%	11,3%	42,6%	36,0%	71,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	2,2%	6,2%	9,8%	47,5%	64,5%	126,5%
MSCI World Consumer Staples	USD	-0,5%	5,1%	4,0%	17,8%	24,8%	23,4%
MSCI World IT	USD	6,8%	11,3%	12,7%	41,8%	108,0%	249,3%
Nasdaq	USD	5,5%	9,5%	12,5%	44,2%	93,1%	199,5%
Nasdaq100	USD	6,3%	11,2%	12,9%	43,3%	106,7%	229,5%
S&P Global Clean Energy	USD	2,9%	-2,6%	-16,6%	87,6%	166,3%	167,6%
Eurostoxx Banks	EUR	-4,4%	6,3%	27,0%	49,1%	-15,2%	12,5%
WIG-Games	PLN	6,7%	-6,6%	-16,5%	-23,3%		
WIG-Energia	PLN	-4,2%	25,4%	35,0%	37,6%	14,9%	0,4%
WIG-Banki	PLN	-5,0%	20,5%	34,4%	57,5%	-9,3%	15,1%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	4,4%	10,6%	10,7%	38,8%	73,1%	131,7%
MSCI World Value	USD	-1,5%	4,1%	13,4%	34,8%	18,1%	40,5%

Czerwiec 2021

SUROWCE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	8,2%	21,4%	45,7%	71,0%	13,2%	22,6%
Miedź	USD	-8,1%	7,5%	22,1%	58,3%	45,6%	95,8%
Aluminium	USD	2,1%	14,7%	27,2%	56,7%	16,5%	52,7%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-0,2%	12,8%	20,4%	63,6%	35,1%	1,9%
Rudy żelaza	USD	4,3%	28,6%	37,7%	108,4%	231,1%	
Węgiel koksujący	CNY	8,9%	17,3%	26,0%			
Złoto	USD	-7,2%	3,7%	-6,8%	-0,6%	41,3%	33,9%
Srebro	USD	-6,8%	7,0%	-1,0%	43,5%	62,1%	39,6%
Bloomberg Commodity Index	USD	1,8%	13,3%	21,1%	45,5%	8,2%	6,4%
OBLIGACJE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-1,1%	1,0%	-4,5%	1,3%	10,8%	7,5%
USD Korporacyjne IG	USD	1,6%	3,5%	-1,3%	3,3%	25,2%	27,0%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,4%	0,3%	-0,4%	3,6%	8,1%	10,7%
USD Korporacyjne HY	USD	1,3%	2,7%	3,6%	15,4%	24,0%	43,4%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,6%	1,4%	3,6%	11,9%	15,7%	27,5%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,1%	2,9%	-0,9%	8,0%	16,8%	20,3%
EM skarbowe w USD	USD	0,8%	4,4%	-1,5%	5,7%	19,0%	21,8%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,4%	-0,6%	-1,5%	-0,2%	12,7%	18,7%
POZOSTAŁE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-3,0%	1,1%	-2,9%	5,6%	1,5%	6,8%
EUR/PLN	PLN	1,0%	-2,4%	-0,9%	1,7%	3,4%	3,2%
CHF/PLN	PLN	1,2%	-1,4%	-2,3%	-1,3%	9,1%	2,1%
USD/PLN	PLN	4,1%	-3,5%	2,1%	-3,6%	1,9%	-3,3%
USD/JPY	USD	-1,4%	-0,4%	-7,0%	-2,9%	-0,4%	-7,1%
Bloomberg USD Index	USD	2,3%	-0,9%	1,9%	-6,4%	-3,3%	-3,7%
MSCI EM Currency Index	USD	-1,0%	2,2%	1,0%	9,3%	6,7%	14,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,9%	2,4%	-1,0%	5,8%	-11,2%	-16,3%
Europe REITS	EUR	-0,5%	9,7%	11,7%	24,7%	-18,7%	
US REIT's	USD	2,2%	11,2%	19,9%	33,4%	19,0%	11,2%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	9,9%	12,1%	3,2%	50,2%	196,0%	473,1%
Amazon	USD	6,7%	11,2%	5,6%	24,7%	102,4%	380,7%
Alphabet (Google)	USD	3,6%	18,4%	39,3%	72,2%	116,2%	247,1%
Microsoft	USD	8,5%	14,9%	21,8%	33,1%	174,7%	429,4%
Facebook	USD	5,8%	18,1%	27,3%	53,1%	78,9%	204,3%
Netflix	USD	5,1%	1,3%	-2,3%	16,1%	34,9%	477,4%
Tesla	USD	8,7%	1,8%	-3,7%	214,7%	891,0%	1501,0%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	5,6%	10,2%	5,8%	-13,3%	-7,2%	-11,5%
Roche	CHF	11,5%	14,1%	14,3%	6,2%	58,0%	36,1%
ASML	EUR	5,9%	12,1%	45,7%	77,2%	241,4%	555,5%
Nestle	CHF	4,1%	9,4%	11,2%	10,0%	49,8%	53,3%
Novartis	CHF	6,8%	4,4%	4,3%	2,3%	26,7%	19,0%
Novo Nordisk	DKK	9,2%	22,3%	21,9%	22,4%	77,5%	46,7%
L'Oreal	EUR	2,0%	15,0%	20,9%	31,5%	77,7%	118,5%
LVMH	EUR	1,4%	16,4%	29,4%	69,3%	131,9%	386,3%
Astrazeneca	GBP	7,9%	19,8%	18,6%	3,1%	65,3%	94,4%
SAP	EUR	3,9%	13,7%	11,3%	-4,9%	19,9%	75,6%
Sanofi	EUR	1,6%	4,9%	12,3%	-2,5%	28,7%	17,9%
Chiny - BAT	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	3,9%	-6,3%	-5,7%	70,1%	-16,1%	23,5%
Tencent Holding	HKD	-5,7%	-4,3%	3,5%	17,1%	48,3%	231,7%
Alibaba	USD	6,0%	0,0%	-2,6%	5,1%	22,2%	185,2%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 czerwca 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

Czerwiec 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.