

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – lipiec

Wg wycen na 30 lipca 2021 r.

Lipiec – Maksima Wall Street i spadki w Chinach

- Ingerencja w rynek, tym razem chińskich spółek edukacyjnych, w połączeniu z pierwszą tak naprawdę poważniejszą falą zachorowań na COVID-19 w niektórych państwach Azji, przełożyły się na dość wyraźny spadkowy miesiąc, zarówno w grupie funduszy akcji azjatyckich rynków wschodzących, jak i rynków wschodzących ogółem.
- Wzrosty kontynuowały natomiast fundusze akcji z pozostałych regionów świata, w tym Polski oraz głównych rynków rozwiniętych (DM).
- Co ciekawe, wzrostom na większości giełd towarzyszyło też umocnienie większości rynków obligacji, które już zupełnie oderwały się od najnowszych odczytów inflacyjnych (za lipiec miara CPI r/r 5,4% w USA i 5,0% w Polsce).
- W dobrej kondycji znajduje się też cały czas rynek surowców – wyjątek w lipcu stanowił fundusz akcji spółek energetycznych.

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:

9 sierpnia 2021

Autor:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

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*	4
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	7
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	8
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	9
Fundusze surowcowe	9
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Lipiec 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	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Aktywny	0,65%	0,3%	-1,9%	-2,3%	0,9%	12,2%	
NN Obligacji	0,44%	0,4%	-0,6%	-0,1%	1,6%	15,0%	21,0%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,42%	0,1%	-2,1%	-2,4%	0,1%	13,3%	16,6%
Generali Obligacje Aktywny	0,26%	-0,1%	-2,9%	-2,5%	0,7%	11,9%	12,9%
Quercus Obligacji Skarbowych	0,21%	-0,1%	-0,2%	0,3%	1,5%		
Metlife Obligacji Skarbowych	0,18%	0,3%	-0,7%	-0,2%	0,7%	7,1%	9,9%
Alior Obligacji	0,13%	0,0%	-1,5%	-1,5%	-0,8%	3,1%	
Ipopema Obligacji kat. B	0,13%	-0,3%	-1,7%	-1,3%	0,3%	8,6%	13,7%
MetLife Obligacji Plus	0,11%	-0,2%	-1,2%	-0,6%	0,2%	8,0%	11,1%
Investor Obligacji	0,09%	-0,3%	-1,7%	-1,1%	0,7%	10,2%	16,3%
Generali Korona Obligacje	0,06%	-0,4%	-2,1%	-1,4%	0,6%	10,7%	14,8%
NN (L) Obligacji Plus	0,05%	-0,3%	0,4%	1,0%	2,4%	9,7%	3,3%
Ipopema Dłużny kat. B	-0,17%	-1,2%	-3,5%	-3,3%	-1,9%	5,9%	11,5%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,29%	-0,9%	-2,8%	-2,6%	-1,2%	8,8%	13,0%
średnia	0,16%	-0,2%	-1,6%	-1,3%	0,4%	9,6%	13,1%

Źródło: Bloomberg, * min. 70% aktywów wg danych z ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych i brak ograniczeń co do maksymalnego poziomu duration – ryzyka stopy procentowej portfela,

Lipiec był drugim z rzędu udanym miesiącem dla ww. grupy funduszy po słabym okresie styczeń – maj. Uwarunkowania, jakie panowały przez większą część miesiąca na rynku stanowiącym spektrum inwestycyjne funduszy, to generalnie umocnienie obligacji skarbowych długoterminowych, zarówno w Polsce, regionie, jak i na rynkach DM, toteż najlepsze wyniki przynosiły proste strategie kierunkowe (*long-only*). Natomiast strategie z elementami absolute return, zwłaszcza jak to miało miejsce w funduszu Aviva Obligacji Dynamiczny, skutkowały spadkami wartości jednostki.

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

Grupa, z racji swej specyfiki (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) zazwyczaj dostarcza inwestorom niewielkie liniowe wzrosty. W lipcu fundusz z najbardziej konserwatywnym portfolio, jeśli chodzi o standing finansowy emitentów, tj. Aviva Dochodowy zanotował najmniejszy wzrost, a fundusz z najbardziej agresywnym z powyższej grupy – Generali Profit Plus – najwyższy.

Lipiec 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	0,14%	-0,6%	-0,3%	0,0%	0,4%	2,7%	5,3%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,13%	-0,6%	-0,3%	0,0%	0,5%	2,7%	5,4%
PZU Ochrony Majątku	0,05%	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,7%	0,5%	1,8%
Investor Dochodowy	-0,05%	-1,3%	-1,1%	-0,5%	0,4%	2,2%	6,4%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,52%	-0,9%	-1,3%	-1,0%	-0,9%	1,9%	4,5%
średnia	-0,05%	-0,7%	-0,6%	-0,4%	-0,1%	2,0%	4,7%

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 mniej niż 30% długu nieskarbowego

Mediana wyników w grupie „najbezpieczniejszych” funduszy, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration, w lipcu była lekko dodatnia, ale średni wynik – ujemny, za sprawą funduszu Avivy. 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 w przypadku serii o długich terminach do wykupu – nawet 10-letnich, dochodzi zmienność cenowa wynikająca ze zmian oczekiwań co do przyszłych krótkoterminowych stóp procentowych, bieżącej płynności rynku, itp. Ponadto w czerwcu obligacjom zmienno-kuponowym skarbowym WZ zaszkodziło pojawienie się wyżej oprocentowanej długoterminowej „korona-obligacji” BGK, na którą 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	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,21%	0,0%	0,6%	0,9%	2,3%	9,5%	15,6%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,20%	0,1%	0,2%	0,2%	0,8%	4,0%	8,5%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,18%	0,1%	0,7%	0,9%	1,8%		
Generali Korona Dochodowy	0,10%	-0,1%	0,4%	0,8%	2,7%	8,4%	15,3%
PZU Sejf+	0,07%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,8%	4,2%	8,4%
Generali Aktywny Dochodowy	0,07%	-0,1%	0,3%	0,7%	2,5%	7,4%	15,4%
Investor Oszczędnościowy	0,03%	-0,3%	0,2%	0,6%	2,0%	5,8%	11,7%
Metlife Konserwatywny Plus	0,00%	-0,2%	0,6%	1,1%	2,1%	5,7%	10,9%
Metlife Konserwatywny	0,00%	-0,1%	0,7%	1,1%	2,2%	5,5%	10,6%
Ipopema Konserwatywny	-0,21%	-0,6%	-0,4%	-0,3%	0,4%	3,5%	8,8%
Alior Oszczędnościowy	-0,30%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	0,3%	3,3%	9,1%
średnia	0,03%	-0,2%	0,3%	0,5%	1,6%	5,7%	11,4%

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

Funduszom operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych, ale niekoniecznie skarbowych, po wzrostowym czerwcu, także w lipcu udało się wyjść na plus, choć niewielki. Dyspersja stóp zwrotu była większa niż zwykle.

Lipiec 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	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,3%	1,5%	3,4%	4,4%	10,6%	19,1%	33,2%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,2%	1,6%	1,7%	1,3%	6,8%	10,9%	21,2%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,1%	1,1%	2,4%	2,3%	8,8%	16,3%	30,1%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-0,2%	0,9%	2,4%	2,7%	9,1%	12,4%	22,6%
średnia	0,1%	1,3%	2,5%	2,7%	8,9%	14,7%	26,8%

Źródło: Bloomberg,

W lipcu fundusze *high-yieldowe* zanotowały w zasadzie płaski miesiąc. Niskiemu współczynnikowi bankructw towarzyszył wzrost premii za ryzyko, zwłaszcza na rynku chińskim i azjatyckim.

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	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,2%	1,5%	-1,8%	-3,3%	4,2%	17,1%	13,5%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-0,6%	0,2%	-2,6%	-4,5%	-0,1%	0,5%	0,7%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-0,6%	0,4%	-3,9%	-5,2%	0,2%	-2,3%	-2,3%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-0,6%	0,4%	-2,9%	-4,4%	2,6%	0,1%	0,9%
średnia	-0,4%	0,6%	-2,8%	-4,4%	1,7%	3,9%	3,2%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	0,4%	1,9%	1,3%	0,0%	7,0%	15,2%	

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

Podobnie jak w czerwcu, także w lipcu jedynymi funduszami w grupie, które zdołały osiągnąć dodatnią stopę zwrotu były fundusze z dominującym udziałem w swoich portfelach długu EM w walutach „twardych”, tj. głównie w USD, czyli fundusze PZU i Fidelity, w opozycji do pozostałych przeważających dług EM w walutach lokalnych (z ang. *local currency*), który również w lipcu, tak jak w czerwcu zachowywał się słabiej.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	1,1%	3,0%	0,3%	-0,7%	-0,8%	22,1%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,8%	1,5%	1,4%	1,3%	6,2%	17,7%	29,2%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,6%	1,3%	0,2%	0,2%	2,4%	14,8%	17,5%
Metlife Obligacji Światowych	0,5%	0,7%	-0,7%	-1,2%	0,1%	5,0%	8,0%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	3,2%	8,8%	10,7%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,0%	0,2%	0,4%	0,3%	3,7%	10,3%	15,4%
Aviva Obligacji Globalnych***	-0,6%	-0,8%	-3,0%	-2,7%	-2,0%	5,1%	7,6%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,0%	-1,7%	-3,3%	-4,2%	-4,0%	-10,5%	-0,8%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-1,2%	-1,4%	-1,4%	-2,8%	-2,9%	-12,5%	-0,7%
średnia	0,0%	0,4%	-0,6%	-1,1%	0,6%	6,8%	10,9%

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

Lipiec 2021

Drugi z rzędu miesiąc czołowe dwa miejsca w tabeli stóp zwrotu zajęły fundusze o najwyższym *duration* (średnim czasie trwania) portfeli obligacji, tj. Fidelity US Dollar Bond oraz Schroder Euro Credit Conviction. Ten pierwszy szczególnie korzystał ze spadku rentowności (a wzrostu ceny) benchmarkowych 10-letnich obligacji skarbowych rządu USA oraz skorelowanego z nim segmentu obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnych (IG – Investment Grade). Kolejny też miesiąc spadki odnotowały oba fundusze Templetona, które strategię absolutnej stopy zwrotu w sporej mierze realizują w oparciu o rynek długu rynków wschodzących w walutach lokalnych, który w lipcu znów tracił na wartości.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Generali Obligacje: Nowa Europa	1,7%	3,1%	-1,9%	-1,5%	0,1%	9,1%	-5,9%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-5,7%	-4,9%	1,8%	4,1%	16,2%	24,3%	34,4%

Źródło: Bloomberg

W związku ze wzrostem awersji do ryzyka globalnych inwestorów inwestujący w aktywa chińskie, drugi miesiąc z rzędu dynamicznie na wartości tracił fundusz obligacji zamiennych na akcje. Poprzedni okres, do maja tego roku, był dla funduszu Schroder Asian Convertible wyśmienity, w związku z tym interwały czasowe od 6 mies. wzwyż charakteryzują się dla inwestorów przyzwoicie dodatnimi stopami zwrotu. Lipiec i czerwiec dobitnie przypomniały jednak o wysokim ryzyku dla klasy obligacji zamiennych na akcje, tj. jak najbardziej porównywalnych ze zmiennością, jakiej doświadczają czyste fundusze akcji – wśród obligacji wyższe można spotkać jedynie w obligacjach rynków EM w walutach lokalnych.

Lipiec 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Polskich*	3,5%	10,2%	16,5%	18,2%	31,6%	-0,6%	3,5%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	3,0%	11,4%	16,6%	16,5%	36,3%	28,5%	28,6%
Aviva Polskich Akcji	2,9%	9,8%	19,4%	18,7%	34,5%	22,5%	42,1%
Generali Akcje Wzrostu	2,7%	8,3%	15,5%	15,3%	31,4%	19,2%	47,7%
PZU Akcji Krakowiak	2,5%	7,6%	12,8%	12,4%	23,5%	-10,5%	-5,4%
Ipopema Akcji kat. B	2,4%	11,4%	19,4%	18,4%	37,0%	21,1%	38,8%
NN Akcji	2,4%	10,1%	16,2%	16,5%	37,5%	18,5%	43,6%
Generali Korona Akcje	2,4%	10,4%	18,2%	16,5%	31,5%	7,7%	32,8%
MetLife Akcji	1,9%	10,6%	24,4%	25,4%	42,9%	28,5%	47,9%
MetLife Akcji Polskich	1,8%	10,8%	25,5%	27,6%	42,1%	35,0%	51,1%
Quercus Agresywny	1,1%	10,4%	32,9%	41,1%	73,9%	71,7%	69,9%
Alior Akcji**	0,8%	5,6%	18,1%	23,3%	49,9%	1,7%	
średnia	2,3%	9,7%	19,6%	20,8%	39,3%	20,3%	36,4%

Źródło: Bloomberg, * do 22 lipca 2021 r. PZU Akcji Spółek Dywidendowych, ** do 20 lipca 2020 r. Alior Fundusz Funduszy Strategia Dynamiczna

Pierwszy pełny miesiąc funkcjonowania po zmienionej polityce inwestycyjnej i nazwie uprzedniego funduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych wyraźnie funduszowi służy i w lipcu znalazł się on na czele zestawienia (zmiany jakie dokonały się w zarządzaniu funduszem dały funduszowi też drugie miejsce w zestawieniu stóp zwrotu za czerwiec). Ze względu na słabsze zachowanie w lipcu spółek mniejszych, fundusze z największym ich udziałem jak Quercus Agresywny czy Alior Akcji znalazły się w dole zestawienia. Słabsze zachowanie spółek węglowych i energetycznych premiowało natomiast wyniki funduszu, który unika akcji spółek z tego obszaru, mianowicie NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	3,7%	10,3%	20,4%	25,4%	42,8%	15,9%	8,8%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	3,0%	8,9%	20,5%	23,9%	33,0%	35,2%	54,5%
Ipopema m-Indeks kat. B	2,5%	10,9%	20,4%	23,9%	40,5%	9,5%	30,2%
NN Średnich i Małych Spółek	1,8%	8,9%	20,0%	24,3%	43,7%	39,9%	56,4%
Aviva Małych Spółek	1,7%	4,5%	9,9%	14,0%	24,1%	44,4%	36,6%
Investor Top 25 Małych Spółek	1,4%	4,2%	17,8%	22,0%	32,2%	32,2%	63,9%
MetLife Średnich Spółek	1,4%	10,9%	23,2%	28,5%	38,8%	33,1%	36,8%
MetLife Akcji Małych Spółek	0,7%	4,6%	18,5%	26,1%	45,2%	63,0%	72,7%
średnia	2,0%	7,9%	18,8%	23,5%	37,5%	34,1%	45,0%

Źródło: Bloomberg

Względem czerwca, w lipcu zwiększyła się dyspersja stóp zwrotu w grupie funduszy polskich akcji małych i średnich spółek (MiŚ). Fundusz PZU, który ma najsłabsze wyniki w okresie 5-letnim, systematycznie poprawia wyniki. Lider zestawienia, jeśli chodzi o długoterminowe stopy zwrotu - Metlife Małych Spółek, w lipcu zanotował najsłabszy wynik.

Lipiec 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	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	3,7%	8,1%	13,5%	12,7%	28,7%	49,6%	55,7%
Investor Quality**	3,6%	8,4%	15,9%	12,0%	37,6%	45,3%	45,3%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	1,7%	3,7%	15,0%	13,8%	25,5%	19,6%	42,8%
Schroder Global Equity PLN-hedged	1,6%	4,0%	11,9%	12,8%	32,5%	44,7%	84,8%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	1,3%	3,3%	14,1%	13,3%	27,7%	26,6%	40,3%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	1,3%	3,6%	12,7%	10,4%	25,8%	29,1%	45,6%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	1,0%	3,8%	15,5%	15,6%	27,3%	21,0%	39,7%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	0,8%	7,8%	6,8%	9,7%	21,1%	36,3%	92,3%
Generali Akcji: Megatrendy**	0,6%	7,5%	14,0%	14,3%	40,5%	63,2%	89,7%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	0,3%	5,7%	1,6%	1,6%	13,0%	31,3%	94,3%
Alior Globalny Nowych Technologii*	0,0%	3,5%	10,9%	10,7%	23,1%	-2,5%	
Aviva Globalnych Akcji	-0,9%	1,4%	8,4%	8,3%	20,9%	6,9%	13,7%
Quercus Global Growth	-2,2%	-1,2%	1,1%	4,4%	23,1%	37,9%	
średnia	1,0%	4,6%	10,9%	10,8%	26,7%	31,5%	58,6%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-1,4%	0,5%	11,9%	13,5%	36,1%	0,0%	24,5%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	1,2%	3,8%	10,3%	10,4%	18,1%	35,7%	

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

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	2,4%	3,4%	15,5%	14,3%	26,9%	21,6%	46,7%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	1,9%	8,8%	16,2%	13,6%	30,1%	77,9%	146,2%
Generali Akcji Amerykańskich*	1,6%	5,8%	13,7%	12,5%	31,9%	58,3%	75,8%
Metlife Akcji Amerykańskich	1,2%	2,6%	14,6%	13,4%	26,6%	22,0%	44,4%
Fidelity America PLN-hedged	0,4%	0,5%	15,9%	16,2%	33,3%	17,7%	36,5%
średnia	1,5%	4,2%	15,2%	14,0%	29,8%	39,5%	69,9%

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

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,5%	6,2%	14,1%	12,3%	17,1%	42,7%	88,7%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	2,3%	5,6%	16,4%	17,2%	28,1%	16,4%	50,6%
Aviva Europejskich Akcji	0,8%	2,8%	10,8%	10,6%	26,9%	6,6%	7,8%
Generali Akcji Europejskich*	0,6%	5,5%	13,8%	13,1%	29,4%	40,9%	52,7%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-0,1%	4,0%	14,9%	13,9%	23,3%	12,0%	35,3%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-0,7%	0,7%	10,5%	8,3%	18,5%	-4,4%	14,9%
średnia	0,9%	4,1%	13,4%	12,6%	23,9%	19,0%	41,7%

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

Wśród funduszy inwestujących na kontynencie europejskim, formę odzyskuje zdecydowany lider zestawienia w okresach 3- i 5-letnim. Duża w tym zasługa profilu funduszu, który koncentruje się na

Lipiec 2021

spółkach wzrostowych, a te od maja z powrotem odzyskały przewagę relatywną względem spółek zaliczanych do segmentu *value*.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-3,8%	-0,1%	0,7%	3,3%	16,2%	9,6%	15,6%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-4,3%	-1,6%	-2,2%	1,9%	26,2%	30,4%	76,8%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-5,4%	-2,8%	-1,0%	1,7%	18,6%	12,4%	32,3%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-5,5%	-3,0%	-2,3%	0,0%	15,5%	15,9%	41,0%
Investor BRIC	-5,5%	-2,7%	-2,8%	1,5%	15,7%	16,9%	43,8%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-6,5%	-3,8%	-1,5%	2,1%	15,2%	18,4%	37,8%
średnia	-5,2%	-2,3%	-1,5%	1,7%	17,9%	17,3%	41,2%

Źródło: Bloomberg

Po wzrostowym czerwcu lipiec znów przyniósł spadki w grupie funduszy inwestujących na rynkach wschodzących ogółem. Głównym „winowajcą” były spółki chińskie (o czym szerzej piszemy przy kolejnej grupie funduszy). W rezultacie 6-miesięczna relatywna słabość wyników funduszy akcji z rynków wschodzących (EM) vs. akcji rynków rozwiniętych jest jedną z najwyższych w historii.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	2,2%	10,8%	15,7%	13,9%	46,7%	18,1%	35,1%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	1,4%	9,6%	17,0%	11,7%	47,7%	26,8%	57,2%
Investor Indie i Chiny	-4,4%	-0,6%	0,0%	3,9%	22,4%	21,3%	45,0%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-5,7%	-5,1%	-5,3%	-0,8%	18,3%	23,9%	
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-5,8%	-8,7%	-7,0%	-2,3%	21,6%	24,8%	74,6%
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	-6,8%	-6,3%	-6,4%	-2,3%	15,4%	18,0%	38,6%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-8,6%	-6,6%	-7,2%	-6,1%	8,8%	6,9%	34,4%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-8,7%	-10,6%	-11,9%	-7,1%	11,4%	17,6%	46,1%
średnia	-4,6%	-2,2%	-0,6%	1,4%	24,0%	19,7%	47,3%

Źródło: Bloomberg

Cieniem na wynikach funduszy inwestujących na azjatyckich rynkach wschodzących położyły się wydarzenia w Chinach, gdzie do wcześniejszych: 1) działań nadzorczych ukierunkowanych na bezpieczeństwo wrażliwych danych osobowych firm internetowych (jak w chińskim odpowiedniku Ubera – spółce DiDi), 2) zamieszania wokół giganta handlu internetowego Alibaby, której zablokowano największe IPO w historii debiutu płatniczej spółki zależnej – Ant Financial, oraz na którą nałożono rekordowo wysoką karę (2,8 mld USD) za praktyki monopolistyczne, doszedł nowy element, mianowicie działania ukierunkowane na prężny i dynamicznie rozwijający się segment spółek edukacyjnych (Chińczycy nie szczędzą prywatnych środków na edukację), dla którego wprowadzono „zakaz działalności dla zysku oraz pozyskiwania kapitału”, co musiało się spotkać i spotkało z paniczną wyprzedzą akcji spółek największych przedstawicieli sektora i postawiło grube znaki zapytania dla inwestorów zagranicznych nad przewidywalnością prowadzonej polityki względem inwestorów przez władze w Pekinie, jak i wzmogło spekulacje o możliwych następnych posunięciach. Do tego doszły jeszcze wzrosty monitorowej liczby zachorowań na COVID-19 i związane z tym ograniczenia działalności gospodarczej i przemieszczania się w krajach takich jak Tajlandia, Malezja, Indonezja. W rezultacie najmocniej potraciły fundusze z przewagą alokacji względem konkurencji w tym regionie.

Lipiec 2021

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	6,5%	1,8%	-13,2%	-14,8%	0,6%	-25,0%	-45,0%
Generali Akcje: Turcja	6,4%	0,0%	-7,4%	-6,6%	5,9%	-11,9%	-30,2%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	3,0%	12,3%	14,9%	15,0%	39,7%	10,2%	8,0%
MetLife Akcji Nowa Europa	2,9%	12,3%	13,6%	12,9%	37,1%	11,3%	13,9%
Generali Akcje Nowa Europa	2,5%	6,8%	10,2%	9,8%	26,2%	11,0%	33,5%
Investor Rosja	1,2%	12,2%	20,5%	20,8%	31,2%	46,7%	70,6%
Fidelity EMEA PLN-hedged	0,9%	8,3%	20,2%	22,8%	39,1%	36,0%	34,4%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-1,3%	6,9%	14,1%	15,2%	43,0%	10,2%	29,1%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-3,6%	3,1%	6,5%	1,0%	16,0%	-10,1%	6,6%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-8,2%	3,0%	5,5%	-1,6%	10,5%	-7,9%	1,5%
średnia	1,0%	6,7%	8,5%	7,5%	24,9%	7,0%	12,2%

Źródło: Bloomberg

W pozostałych funduszach inwestujących na rynkach EM, wynikami za lipiec wyróżniły się in plus fundusze akcji tureckich, a in minus fundusze akcji z Ameryki Łacińskiej (gdzie Brazylia i Meksyk odpowiadają z reguły za ok. 85% portfeli). W lipcu nastąpiło zrównanie stóp zwrotu w horyzoncie 3 mies. funduszy templeton i Blackrock (po czerwcowym zróżnicowaniu na korzyść Templetona). Główna różnica między oboma 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.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Mining PLN-hedged	4,3%	2,3%	21,3%	21,2%	47,3%	60,3%	95,5%
Blackrock World Gold PLN-hedged	4,3%	-0,5%	-2,3%	-5,6%	-18,7%	49,6%	
Schroder Global Gold PLN-hedged	3,9%	-1,9%	-7,8%	-13,5%	-25,2%	49,8%	4,8%
Investor Gold	3,1%	1,8%	-3,1%	-4,8%	-9,8%	29,8%	5,4%
Quercus Gold	2,7%	2,1%	-3,0%	-5,8%	-10,7%	31,5%	8,2%
Generali Złota*	2,6%	0,9%	-4,1%	-5,6%	-11,7%	15,5%	21,8%
NN (L) Indeks Surowców	1,8%	7,5%	19,6%	23,0%	41,7%	52,7%	78,3%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-6,3%	0,4%	17,4%	20,0%	36,9%	-31,0%	-23,1%
średnia	2,1%	1,6%	4,8%	3,6%	6,2%	32,3%	27,3%

Źródło: Bloomberg, * do 10 stycznia 2020 r. Uniakcje Daleki Wschód

Poza Franklin Natural Resources, na wycenie którego zaważyło, po serii wzrostowych miesięcy, słabsze zachowanie spółek z obszaru surowców energetycznych, wszystkie inne fundusze w grupie zanotowały wzrosty. W prezentowanych interwałach czasowych od 3 mies. do 1 roku widać słabość rynku złota, zwłaszcza spółek zajmujących się wydobywaniem (fundusze Blackrock, Schroder).

Lipiec 2021

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Lipiec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Medyczny	3,4%	7,9%	11,0%	13,9%	15,8%	15,1%	0,9%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	2,3%	8,9%	14,0%	13,5%	32,0%	46,4%	123,9%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	1,4%	4,1%	10,5%	11,7%	19,6%	20,6%	56,3%
Aviva Nowoczesnych Technologii	0,9%	4,4%	10,8%	10,9%	24,7%	39,1%	50,4%
Investor Nowych Technologii	0,9%	7,2%	4,9%	4,8%	20,8%	66,5%	187,9%
Investor Akcji	0,3%	3,8%	7,5%	7,4%	21,8%	28,5%	92,3%
Investor Niemcy	0,2%	2,4%	11,2%	11,2%	26,5%	11,0%	41,1%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-2,5%	-3,1%	7,4%	10,2%	29,8%	34,9%	49,1%
NN (L) Japonia	-2,9%	-1,3%	9,3%	11,2%	34,2%	3,9%	39,7%
średnia	0,4%	3,8%	9,6%	10,5%	25,0%	29,5%	71,3%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy inwestujących punktowo na rynkach DM, kolejny miesiąc na dole stawki funduszu NN(L) Japonia. W powyższej grupie dość mała dyspersja stóp zwrotu za ostatnie 6 mies. Spadki cen towarów rolnych przełożyły się na korektę wyceny funduszu Blackrock Nutrition.

Lipiec 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	0,6%	3,2%	12,6%	31,2%	39,3%	74,1%
MSCI World	USD	1,7%	4,4%	15,3%	33,2%	42,6%	78,3%
MSCI Emerging Markets	USD	-7,0%	-5,2%	-3,9%	18,4%	17,5%	46,3%
MSCI EM Asia	USD	-8,4%	-7,6%	-7,5%	16,4%	24,4%	61,4%
MSCI EM Latin America	USD	-4,2%	5,6%	9,8%	21,4%	-7,1%	4,9%
MSCI EM Europe	USD	-1,4%	9,9%	16,9%	27,3%	14,4%	50,3%
MSCI Poland	USD	1,7%	10,6%	15,8%	22,9%	-10,0%	18,0%
MSCI Frontier Markets	USD	-0,7%	5,4%	12,0%	35,2%	12,1%	30,0%
S&P500 - USA	USD	2,3%	5,1%	18,3%	34,4%	56,1%	102,2%
Russell 2000	USD	-3,6%	-1,8%	7,4%	50,4%	33,2%	82,5%
MSCI Europe	EUR	1,8%	5,6%	16,6%	29,3%	15,7%	32,3%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	2,0%	5,6%	16,6%	29,6%	17,9%	35,1%
DAX - Niemcy	EUR	0,1%	2,7%	15,7%	26,2%	21,4%	50,4%
CAC40 - Francja	EUR	1,6%	5,5%	22,5%	38,2%	20,0%	48,9%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-1,6%	-1,6%	11,8%	26,1%	-12,1%	1,0%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	1,0%	5,1%	17,6%	32,8%	14,2%	50,6%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-0,1%	0,9%	9,8%	19,2%	-9,2%	4,6%
FTSE Nordic 30	SEK	4,8%	9,4%	19,5%	33,2%	45,1%	64,5%
Nikkei - Japonia	JPY	-5,2%	-5,3%	-1,4%	25,7%	21,0%	64,7%
TOPIX - Japonia	JPY	-2,2%	0,1%	5,1%	27,1%	20,7%	43,7%
MSCI China	HKD	-14,1%	-13,9%	-19,0%	-0,8%	11,6%	64,1%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-9,9%	-9,6%	-8,2%	5,6%	-9,2%	18,6%
Kospi - Korea Płd.	KRW	-2,9%	1,7%	7,6%	42,4%	39,5%	58,8%
SENSEX - Indie	INR	0,2%	7,8%	13,6%	39,8%	39,8%	87,5%
XU100 - Turcja	TRY	2,7%	-0,4%	-5,5%	23,6%	43,7%	84,7%
RTS- Rosja	USD	-1,7%	9,5%	18,9%	31,7%	38,6%	75,3%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-3,9%	2,4%	5,9%	18,4%	53,7%	112,5%
WIG	PLN	2,4%	11,2%	18,7%	34,0%	12,8%	46,5%
AKCJE - segmenty	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-0,8%	0,4%	11,7%	44,5%	32,3%	69,0%
MSCI ACWI Large Cap	USD	0,6%	3,4%	12,6%	30,4%	40,5%	76,2%
WIG20	PLN	1,6%	10,6%	15,7%	27,5%	-2,1%	28,1%
WIG20 total return	PLN	2,3%	11,8%	16,9%	29,1%	3,7%	41,4%
mWIG40	PLN	2,4%	9,7%	20,5%	38,7%	13,8%	37,4%
sWIG80	PLN	0,4%	4,5%	22,3%	43,2%	58,4%	50,9%
AKCJE - sektory	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	3,6%	8,7%	11,9%	21,0%	45,4%	65,0%
MSCI World Energy	USD	-6,3%	0,6%	18,5%	32,1%	-34,0%	-21,3%
MSCI World Financials	USD	-0,3%	0,6%	21,0%	45,6%	15,9%	54,8%
MSCI World Metals&Mining	USD	5,2%	4,1%	18,8%	35,2%	40,6%	83,7%
MSCI World Industrials	USD	1,3%	2,3%	16,0%	39,7%	31,5%	66,5%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	0,3%	1,3%	10,7%	38,0%	62,9%	113,5%
MSCI World Consumer Staples	USD	1,1%	3,5%	10,0%	12,8%	22,7%	24,6%
MSCI World IT	USD	3,5%	9,3%	17,4%	38,7%	111,3%	234,4%
Nasdaq	USD	1,2%	5,1%	12,3%	36,6%	91,3%	184,2%
Nasdaq100	USD	2,8%	7,9%	15,7%	37,2%	106,9%	216,3%
S&P Global Clean Energy	USD	-3,3%	-2,1%	-24,1%	56,7%	147,1%	149,7%
Eurostoxx Banks	EUR	-0,8%	1,1%	31,9%	58,3%	-20,4%	2,7%
WIG-Games	PLN	2,7%	5,8%	-16,5%	-24,9%		
WIG-Energia	PLN	-4,4%	-9,4%	23,4%	29,3%	6,3%	-11,6%
WIG-Banki	PLN	1,3%	13,0%	36,4%	72,5%	-16,3%	17,8%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	2,9%	7,2%	15,1%	33,7%	73,7%	127,9%
MSCI World Value	USD	0,5%	1,6%	15,2%	32,3%	14,6%	36,2%

Lipiec 2021

SUROWCE	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	2,2%	15,5%	41,5%	62,0%	13,7%	31,5%
Miedź	USD	4,3%	0,1%	26,1%	56,3%	58,3%	101,8%
Aluminium	USD	3,5%	7,9%	31,1%	55,1%	26,1%	58,8%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-1,0%	-2,1%	13,8%	58,0%	30,3%	9,0%
Rudy żelaza	USD	-1,2%	18,0%	26,1%	94,5%	229,4%	
Węgiel koksujący	CNY	17,7%	29,5%	54,7%			
Złoto	USD	2,5%	2,5%	-1,8%	-8,2%	48,2%	34,3%
Srebro	USD	-2,4%	-1,6%	-5,5%	4,5%	64,2%	25,3%
Bloomberg Commodity Index	USD	1,8%	6,5%	20,2%	40,2%	12,7%	14,2%
OBLIGACJE	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	1,6%	1,3%	-1,9%	-0,5%	13,0%	8,6%
USD Korporacyjne IG	USD	1,4%	3,8%	1,4%	1,4%	25,9%	26,9%
EUR Korporacyjne IG	EUR	1,1%	1,4%	0,9%	3,2%	9,0%	10,1%
USD Korporacyjne HY	USD	0,4%	2,0%	3,7%	10,6%	23,2%	40,2%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,5%	1,4%	3,4%	10,5%	14,8%	25,5%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	0,7%	1,5%	0,1%	6,6%	16,0%	19,1%
EM skarbowe w USD	USD	0,6%	2,6%	0,4%	2,4%	16,9%	20,6%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,6%	0,2%	-1,2%	-0,1%	13,0%	19,3%
POZOSTAŁE	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	0,1%	-1,2%	-2,2%	0,8%	1,5%	6,2%
EUR/PLN	PLN	1,0%	0,2%	1,0%	3,5%	6,8%	4,8%
CHF/PLN	PLN	3,1%	2,4%	1,7%	3,5%	15,1%	5,7%
USD/PLN	PLN	0,9%	1,5%	3,3%	2,7%	5,2%	-1,3%
USD/JPY	USD	1,3%	-0,3%	-4,5%	-3,5%	2,0%	-7,0%
Bloomberg USD Index	USD	-0,1%	0,7%	0,9%	-3,3%	-2,9%	-3,4%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,5%	0,3%	0,7%	7,3%	6,4%	12,8%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,8%	-0,3%	-0,5%	2,1%	-12,8%	-16,9%
Europe REITS	EUR	4,7%	9,4%	15,7%	35,0%	-15,9%	
US REIT's	USD	4,7%	7,9%	25,5%	34,5%	23,9%	11,9%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	6,5%	11,0%	10,5%	37,3%	206,6%	459,9%
Amazon	USD	-3,3%	-4,0%	3,8%	5,1%	87,2%	338,5%
Alphabet (Google)	USD	10,4%	14,5%	47,5%	81,1%	119,6%	240,5%
Microsoft	USD	5,2%	13,0%	22,8%	39,0%	168,6%	402,7%
Facebook	USD	2,5%	9,6%	37,9%	40,5%	106,5%	187,5%
Netflix	USD	-2,0%	0,8%	-2,8%	5,9%	53,4%	467,2%
Tesla	USD	1,1%	-3,1%	-13,4%	140,2%	1052,5%	1363,4%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	-0,1%	5,8%	4,5%	-7,3%	-10,4%	-16,0%
Roche	CHF	0,5%	17,7%	14,1%	10,8%	44,1%	41,6%
ASML	EUR	10,3%	18,1%	45,4%	113,2%	248,2%	545,8%
Nestle	CHF	-0,4%	5,4%	14,8%	6,2%	42,3%	47,7%
Novartis	CHF	-0,5%	7,6%	4,2%	11,1%	14,0%	18,2%
Novo Nordisk	DKK	10,4%	28,0%	36,3%	39,1%	82,3%	53,0%
L'Oreal	EUR	2,7%	13,0%	33,0%	36,4%	84,2%	126,7%
LVMH	EUR	1,9%	7,6%	35,2%	83,7%	125,5%	339,3%
Astrazeneca	Gbp	-4,8%	7,2%	10,4%	-3,1%	41,0%	63,8%
SAP	EUR	1,6%	3,7%	15,0%	-10,3%	21,6%	54,4%
Sanofi	EUR	-1,7%	-0,4%	12,6%	-1,9%	16,8%	14,1%
Chiny - BAT	Waluta	Lipiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-19,6%	-22,0%	-30,2%	37,4%	-33,6%	2,8%
Tencent Holding	HKD	-18,0%	-23,1%	-29,7%	-10,3%	34,9%	156,9%
Alibaba	USD	-13,9%	-15,5%	-23,1%	-22,2%	4,3%	136,7%

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

Lipiec 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.