

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – sierpień

Wg wycen na 31 sierpnia 2021 r.

Sierpień – Kontynuacja wzrostów funduszy akcji i coraz trudniej o zyski na funduszach obligacjach

- Spadki z lipca akcji chińskich wyhamowały, a pozostałe rynki azjatyckie pociągnęły w górę wyniki grupy funduszy najmocniej poturbowanych w lipcu, tj. azjatyckich rynków wschodzących.
- Dzięki temu wszystkie grupy funduszy akcji, za wyjątkiem funduszy akcji spółek surowcowych zanotowały wzrostowy sierpień.
- Coraz trudniej za to o zyski w funduszach obligacji (poza high-yield).
- Niskie rentowności w połączeniu z rosnącą inflacją (za sierpień ceny konsumenckie zarówno w Polsce, jak i USA były o 5,4% wyższe r/r), powodują spadki, zwłaszcza długoterminowych obligacji stałokuponowych, czyli głównego składnika portfeli polskich funduszy obligacji skarbowych i uniwersalnych.

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:

14 września 2021

Autor:

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

Sierpień 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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Generali Obligacje Aktywne	0,04%	1,3%	-1,1%	-2,5%	0,8%	14,9%	11,0%
NN (L) Obligacji Plus	-0,08%	0,0%	-0,4%	1,0%	2,2%	9,7%	2,6%
MetLife Obligacji Skarbowych	-0,09%	0,8%	0,3%	-0,3%	0,9%	7,1%	8,7%
Alior Obligacji	-0,10%	0,1%	-0,3%	-1,6%	-1,2%	6,4%	
Generali Korona Obligacje	-0,11%	0,5%	-0,9%	-1,5%	0,7%	11,7%	13,9%
MetLife Obligacji Plus	-0,11%	0,2%	-0,1%	-0,7%	0,3%	7,8%	9,9%
Ipopema Dłużny kat. B	-0,19%	-0,4%	-1,7%	-3,5%	-1,7%	5,8%	10,3%
Ipopema Obligacji kat. B	-0,20%	0,0%	-0,3%	-1,5%	0,2%	9,3%	12,9%
PZU Dłużny Aktywne	-0,22%	0,6%	-0,2%	-2,5%	1,1%	12,0%	
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,25%	-0,4%	-1,7%	-2,9%	-0,9%	8,5%	11,8%
Investor Obligacji	-0,25%	0,1%	-0,9%	-1,3%	0,6%	9,8%	15,1%
Quercus Obligacji Skarbowych	-0,34%	0,1%	0,7%	0,0%	1,2%		
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,34%	0,3%	-0,6%	-2,7%	0,0%	13,6%	14,8%
NN Obligacji	-0,47%	0,4%	-0,4%	-0,5%	1,2%	14,5%	19,3%
średnia	-0,19%	0,3%	-0,5%	-1,5%	0,4%	10,1%	11,8%

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,

W sierpniu funduszom operującym na rynku długoterminowych obligacji skarbowych (głównie polskich) trudno było o zysk ze względu na rosnące rentowności. Benchmark dla polskich obligacji stracił na wartości 0,4 proc., a rentowność serii obligacji zapadających w kwietniu 2032 r. (DS0432) wzrosła w trakcie miesiąca z 1,7 do 1,8 proc. Fundusze z powyższej grupy funduszy tracą także we wrześniu, gdyż rentowność ww. najdłuższych obligacji przekroczyła już 2,0 proc.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Oszczędnościowy	0,24%	0,4%	0,7%	1,3%	2,4%	6,2%	11,2%
Generali Profit Plus	0,20%	0,5%	0,9%	1,5%	2,7%	5,3%	10,3%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,16%	0,3%	0,6%	1,1%	3,4%	7,0%	11,8%
Quercus Ochrony Kapitału	0,03%	0,5%	0,8%	0,9%	1,5%	5,6%	10,6%
Aviva Dochodowy	-0,01%	0,1%	0,4%	0,6%	1,6%	5,0%	9,2%
średnia	0,13%	0,4%	0,7%	1,1%	2,3%	5,8%	10,6%

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 sierpniu, podobnie jak w lipcu, funduszem, który zanotował najniższą stopę zwrotu, był fundusz z najbardziej konserwatywnym portfolio, jeśli chodzi o standing finansowy emitentów (wysoka jakość emitentów idzie w parze z niższą rentownością), tj. Aviva Dochodowy.

Sierpień 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Niskiego Ryzyka	0,10%	-0,6%	-1,0%	-0,9%	-0,6%	2,0%	4,5%
Investor Dochodowy	0,03%	0,0%	-1,3%	-0,5%	0,5%	2,4%	6,2%
PZU Ochrony Majątku	0,02%	0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,6%	0,5%	1,7%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,11%	-0,5%	-0,7%	-0,1%	0,4%	2,6%	5,2%
NN Konserwatywny	-0,15%	-0,6%	-0,7%	-0,1%	0,3%	2,5%	5,1%
średnia	-0,02%	-0,3%	-0,7%	-0,4%	0,0%	2,0%	4,5%

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

Wszystkie fundusze w grupie „najbezpieczniejszych”, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration, w dłuższych interwałach czasowych aniżeli 3 mies. są na minusach. W przypadku funduszy Avivy i Investors TFI straty za ostatnie 6 mies. przekraczają nawet 1,0%. Bezpośrednim powodem takiego stanu są systematyczne wzrosty rentowności (a spadki cen) w oczekiwaniu na podwyżki stóp procentowych NBP, skarbowych obligacji stałokuponowych, nawet o nieodległym terminie do wykupu, jak benchmarkowej „2-latki” - serii DS1023, której rentowność wzrosła w ciągu roku z zera do 0,5 proc. (przełożyło się to natomiast na kilkuprocentowy spadek ceny), a także brak wzrostów cen (stabilizacja po wcześniejszej korekcie spadkowej) obligacji zmienno-kuponowych (WZ). W dość jednorodnym spektrum inwestycyjnym oraz z ograniczonymi możliwościami dokładania stopy zwrotu poprzez transakcje kupna i sprzedaży, o stopie zwrotu w większym stopniu aniżeli w innych grupach funduszy decydują koszty tych funduszy i tak, w perspektywie ostatnich 6 mies. najmniejsze spadki notują fundusze z najniższymi stawkami opłat za zarządzanie, tj. fundusze NN (0,3 proc.), oraz PZU (0,2 proc.), a największe Aviva (0,9 proc.) oraz Investor (0,5 proc.)

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Alior Oszczędnościowy	0,13%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	0,3%	3,8%	8,8%
Generali Aktywny Dochodowy	0,09%	0,3%	0,4%	0,8%	2,2%	7,9%	15,1%
Metlife Konserwatywny Plus	0,06%	0,1%	0,4%	1,1%	2,1%	5,8%	10,8%
Metlife Konserwatywny	0,06%	0,1%	0,4%	1,1%	2,2%	5,7%	10,5%
Generali Korona Dochodowy	0,05%	0,2%	0,4%	0,9%	2,4%	9,1%	14,5%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,04%	0,3%	0,7%	1,0%	1,8%		
Investor Oszczędnościowy	0,04%	0,1%	0,0%	0,7%	1,9%	5,8%	11,3%
PZU Sejf+	0,03%	0,1%	0,1%	0,2%	0,8%	4,3%	8,0%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,04%	0,2%	0,2%	0,2%	0,8%	4,1%	8,0%
Ipopema Konserwatywny	-0,06%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	0,3%	3,5%	8,3%
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,27%	0,0%	0,0%	0,7%	1,7%	9,7%	14,4%
średnia	0,01%	0,1%	0,2%	0,6%	1,5%	6,0%	11,0%

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

Sierpień 2021

Funduszom operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych i stałokuponowych krótkoterminowych, ale niekoniecznie skarbowych, średnio udało się nie stracić. Słabszy wynik zanotował drugi największy w tej grupie fundusz, posiadający aktywa o wartość aż 5 mld zł, NN Obligacji Krótkoterminowych, choć większa część tego spadku - 0,2 proc. wartości jednostki, przypadła na wycenę w pierwszym dniu sesyjnym sierpnia.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,5%	1,8%	2,5%	1,8%	6,9%	15,2%	19,8%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,4%	1,2%	2,6%	2,8%	7,9%	16,9%	28,0%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	0,4%	1,1%	2,3%	3,1%	8,1%	12,1%	20,5%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,4%	1,4%	3,3%	4,8%	9,2%	20,4%	30,1%
średnia	0,4%	1,4%	2,7%	3,1%	8,0%	16,2%	24,6%

Źródło: Bloomberg,

Trwa dobra passa funduszy inwestujących w obligacje dochodowe emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu. Niewielka dyspersja stóp zwrotu w grupie. W sierpniu, co prawda benchmark dla emitentów globalnych, w którym za ok. 70% odpowiadają emitenci amerykańscy, zachowywał się o ok. 0,2 pkt. proc. lepiej od benchmarku dla obligacji europejskich, ale na poziomie wynikowym funduszy nie miało to większego znaczenia. Permanentnie na rynku utrzymuje się niski współczynnik bankructw emitentów i w połączeniu z polityką zerowych stóp procentowych najważniejszych banków centralnych na czele z amerykańskim Fed i europejskim EBC, sprzyja to wzrostom wycen obligacji HY. Obligacje te ze względu także na znacznie krótsze średnie okresy zapadalności, wykazują się także znacznie mniejszą podatnością na zmiany (wzrost) oczekiwań inflacyjnych uczestników gry rynkowej aniżeli ma to miejsce w segmentach długoterminowych obligacji skarbowych, czy też obligacji korporacyjnych Investment Grade (IG). W rezultacie może dochodzić do paradoksu polegającego na tym, że segmenty obligacji uważane za bezpieczniejsze (skarbowe i IG) charakteryzują się większą zmiennością rynkową i mniejszymi stopami zwrotu aniżeli HY. Oczywiście taka sytuacja nie może trwać permanentnie i skończy się wcześniej czy później.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,6%	1,2%	2,3%	-2,7%	4,6%	21,6%	13,7%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	0,6%	-1,7%	-0,3%	-3,9%	3,4%	11,5%	0,9%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	0,5%	-1,3%	-0,5%	-4,7%	1,3%	5,6%	-1,6%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-0,2%	-1,5%	-1,2%	-4,7%	0,1%	3,6%	0,6%
średnia	0,4%	-0,8%	0,1%	-4,0%	2,4%	10,6%	3,4%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	2,1%	3,1%	5,7%	2,1%	7,3%	19,0%	

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

Sierpień był lekko wzrostowym miesiącem dla rynku długu EM, ale nie wszystkie fundusze potrafiły to wykorzystać. Najsłabiej wypadł fundusz Schrodersa wyróżniający się w grupie polityką inwestycyjną ukierunkowaną na dostarczanie absolutnej stopy zwrotu (dodatniej stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych), a więc zawierającą elementy zakładów relatywnych na wzrost i spadek w różnych segmentach rynku, w tym z wykorzystaniem rynków bazowych (przede wszystkim USA). Jak

Sierpień 2021

widać, w sierpniu br., jak i też w dłuższych interwałach czasowych, lepiej zachowywały się przeważnie pozostałe fundusze, inwestujące wyłącznie kierunkowo.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	1,0%	-1,5%	0,0%	-1,8%	-0,6%	-6,7%	-1,0%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	0,5%	-1,5%	-1,6%	-3,7%	-2,4%	-6,4%	-0,8%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,2%	0,3%	0,6%	0,5%	3,3%	10,6%	15,1%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,1%	0,6%	0,9%	0,2%	3,0%	8,6%	10,5%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,0%	1,1%	1,1%	0,2%	2,2%	14,8%	16,9%
Aviva Obligacji Globalnych***	-0,1%	-0,8%	-1,9%	-2,8%	-1,7%	5,0%	6,9%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,1%	1,4%	1,8%	1,1%	5,9%	17,7%	27,2%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,3%	2,3%	2,6%	-1,0%	-0,2%	20,9%	
Metlife Obligacji Światowych	-0,3%	0,3%	0,1%	-1,5%	0,2%	5,9%	7,1%
średnia	0,1%	0,2%	0,4%	-1,0%	1,1%	7,8%	10,3%

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 sierpniu fundusze Templetona, które strategię absolutnej stopy zwrotu w sporej mierze realizują w oparciu o rynek długu rynków wschodzących w walutach lokalnych, wykorzystywały relatywnie lepsze zachowanie tej klasy aktywów vs. obligacje skarbowe DM czy obligacje korporacyjne IG. W obrębie pozostałych funduszy, dyspersja stóp zwrotu nie była wielka.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	0,7%	-4,3%	-0,5%	4,8%	13,9%	25,4%	32,0%
Generali Obligacje: Nowa Europa	0,2%	4,2%	0,7%	-1,4%	1,9%	19,0%	-7,3%

Źródło: Bloomberg

Po serii korekcyjnych miesięcy, w ślad za chińskimi akcjami, także stabilizacja notowań funduszu Schroder Asian Convertible, czyli funduszu, który jako jedyny w ofercie Alior Banku z jednostką w PLN, inwestuje w obligacje zamienne na akcje, właśnie na rynku azjatyckim. W praktyce, jak wynika z ostatniej karty funduszu, 64% wartości portfela stanowili emitenci z największego Państwa regionu, tj. Chin.

Sierpień 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Polskich	5,7%	8,3%	30,0%	34,9%	47,3%	44,9%	53,4%
MetLife Akcji	5,5%	6,6%	29,3%	32,3%	48,6%	37,9%	49,5%
Ipopema Akcji kat. B	4,7%	8,2%	24,4%	24,0%	38,7%	27,6%	40,4%
NN Akcji	4,7%	6,8%	21,9%	21,9%	39,1%	24,9%	44,7%
Aviva Polskich Akcji	4,3%	6,5%	22,1%	23,7%	34,1%	28,0%	41,4%
Generali Korona Akcje	4,0%	6,5%	21,9%	21,2%	34,3%	13,1%	32,3%
Quercus Agresywny	3,8%	7,1%	31,2%	46,4%	73,0%	86,2%	70,6%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	3,6%	7,4%	21,2%	20,7%	35,8%	48,2%	30,7%
PZU Akcji Polskich*	3,3%	7,8%	22,3%	22,1%	32,9%	4,7%	1,7%
Generali Akcje Wzrostu	3,0%	6,0%	18,3%	18,8%	31,9%	24,6%	47,2%
PZU Akcji Krakowiak	2,2%	3,6%	17,3%	14,9%	23,0%	-5,8%	-7,4%
Alior Akcji**	1,8%	1,9%	15,0%	25,5%	47,3%	6,8%	
średnia	3,9%	6,4%	22,9%	25,5%	40,5%	28,4%	36,8%

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

Zgodnie ze zmianami głównych indeksów krajowego rynku w sierpniu zyskiwały na wartości jednostki wszystkich funduszy będących w ofercie. Najlepiej radziły sobie fundusze Metlife, które patrząc po zmianach głównych indeksów raczej koncentrowały się na dużych i średnich spółkach. Również ich alokacja sektorowa była zbliżona do szerokiego indeksu WIG. Bardziej selektywne podejście prezentowane w funduszach w dolnej części zestawienia w tym miesiącu przyniosło gorszy wynik, ale wiele z tych funduszy, patrząc na stopy zwrotu za 3 i 6 miesięcy, radzi sobie nadal bardzo dobrze.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema m-Indeks kat. B	5,7%	7,0%	21,5%	31,0%	40,8%	18,7%	26,0%
MetLife Średnich Spółek	4,6%	7,8%	25,0%	34,3%	39,8%	44,3%	31,9%
Aviva Małych Spółek	3,5%	6,0%	10,5%	18,0%	21,7%	51,0%	35,6%
NN Średnich i Małych Spółek	3,2%	5,0%	20,2%	28,3%	40,3%	47,0%	51,6%
Investor Top 25 Małych Spółek	2,9%	5,3%	17,8%	25,6%	25,6%	35,5%	59,8%
MetLife Akcji Małych Spółek	2,5%	2,6%	18,5%	29,3%	40,4%	70,3%	66,3%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,3%	6,5%	20,0%	26,7%	34,8%	45,1%	50,0%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	1,3%	5,0%	20,0%	27,1%	36,3%	20,9%	4,6%
średnia	3,3%	5,7%	19,2%	27,5%	34,9%	41,6%	40,7%

Źródło: Bloomberg

W tej kategorii funduszy stopy zwrotu mocno polaryzuje alokacja w średnie lub małe spółki, co zresztą oddaje porównanie indeksów mWIG40 (+5,9%) i sWIG80 (+1,8%). Koncentracja na średnich spółkach przyniosła w minionym miesiącu lepszy wynik, natomiast im większy udział mniejszych spółek, tym stopa zwrotu była niższa. Wiele funduszy, mimo deklarowanego przywiązania do sWIG80 zdołała jednak odnotować wynik nieznacznie wyższy od indeksu (wpływ selekcji i ew. dywidend). W interwale 3- i 6-miesięcznym dyspersja stóp zwrotu w grupie jest dość niewielka. Pewnymi wyjątkami in minus są jedynie Metlife Małych Spółek w interwale 3 mies. oraz Aviva Małych Spółek w interwale 6-mies.

Sierpień 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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	4,9%	12,9%	19,1%	18,3%	29,8%	75,8%	62,6%
Schroder Global Equity PLN-hedged	3,4%	6,1%	14,2%	16,6%	27,6%	48,8%	89,7%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2,4%	5,1%	13,9%	18,4%	27,4%	23,5%	42,2%
Aviva Globalnych Akcji	2,0%	3,4%	9,2%	10,5%	18,9%	10,0%	15,0%
Generali Akcji: Megatrendy**	1,9%	10,0%	12,5%	16,6%	35,1%	65,7%	89,0%
Alior Globalny Nowych Technologii*	1,9%	5,6%	12,0%	12,9%	17,3%	2,1%	
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	1,9%	11,7%	4,8%	3,5%	7,0%	29,3%	88,4%
Investor Quality**	1,7%	10,3%	18,3%	13,9%	45,9%	65,6%	45,9%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	1,5%	4,8%	12,9%	12,0%	19,9%	31,3%	47,9%
Quercus Global Growth	1,4%	3,0%	3,7%	5,9%	23,4%	36,9%	
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	1,4%	12,4%	8,0%	11,3%	16,0%	36,2%	92,7%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	1,1%	3,1%	13,1%	15,1%	23,3%	20,4%	39,0%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	0,4%	1,5%	13,4%	13,8%	24,1%	27,3%	40,8%
średnia	2,0%	6,9%	11,9%	13,0%	24,3%	36,4%	59,4%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	1,3%	-1,7%	6,8%	15,0%	32,5%	4,0%	24,4%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	1,7%	4,3%	12,2%	12,4%	19,6%	36,9%	

Źródło: Bloomberg, * do 20 lipca Alior 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

W sierpniu, podobnie jak i w lipcu, najlepiej w powyższym zestawieniu wypadł NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania. Fundusz nie deklaruje żadnego benchmarku, natomiast ponad połowę portfela jednostki źródłowej, zarządzanej z centrali firmy NN IP, stanowią akcje amerykańskie, ok. ¼ europejskie, reszta jest przypisana do pozostałych regionów. Dominują spółki IT i ochrony zdrowia, które łącznie obejmują ok. 60% portfela. W TOP10 jest wiele podmiotów nie będących w czołówce głównych globalnych indeksów. Wyniki w środku tabeli były już bardziej zbieżne (lekko poniżej) globalnego indeksu MSCI World. Słaby wynik, zwłaszcza na tle deklarowanego benchmarku (MSCI World AC) odnotował Blackrock Global Equity Income, w którym tym razem zawiodła najprawdopodobniej selekcja.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	3,8%	15,3%	19,6%	17,9%	26,1%	74,9%	155,2%
Metlife Akcji Amerykańskich	2,1%	3,7%	14,0%	15,8%	23,9%	22,7%	42,2%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	1,5%	3,2%	14,7%	16,0%	25,4%	19,9%	48,0%
Fidelity America PLN-hedged	1,2%	-0,9%	11,8%	17,6%	31,3%	17,3%	38,2%
Generali Akcji Amerykańskich*	0,8%	7,4%	11,3%	13,3%	21,8%	58,4%	80,6%
średnia	1,9%	5,7%	14,3%	16,1%	25,7%	38,6%	72,8%

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

Wszystkie fundusze inwestujące wyłącznie w akcje spółek amerykańskich, w sierpniu, w ślad za indeksami, osiągnęły dodatnie stopy zwrotu. Zdecydowanie najlepiej miesiąc wypadł dla funduszu Franklin US Opportunities, inwestującego głównie w duże spółki o dynamicznym wzroście sprzedaży i zysków (growth), a porównując subindeksy sektorowe lub grupujące spółki *growth* i *value* to widać, że właśnie ten segment rynku wykazywał w sierpniu relatywną przewagę. Im fundusze w większym stopniu były zaalokowane w spółki przeciwne do *growth*, tj. *value*, tym generowana stopa zwrotu była niższa.

Sierpień 2021

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	2,7%	1,6%	8,2%	11,2%	20,3%	-0,1%	17,4%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,6%	8,1%	17,0%	15,2%	18,2%	45,7%	96,5%
Generali Akcji Europejskich*	2,6%	5,8%	14,3%	16,0%	29,0%	40,9%	59,6%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	2,5%	5,2%	16,8%	20,2%	28,0%	22,4%	50,4%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	1,7%	3,3%	13,8%	15,8%	23,0%	16,1%	34,8%
Aviva Europejskich Akcji	1,5%	3,9%	11,1%	12,3%	23,5%	10,4%	9,9%
średnia	2,3%	4,6%	13,6%	15,1%	23,7%	22,6%	44,8%

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

W sierpniowych wynikach funduszy europejskich podejście *growth/value* w mniejszym stopniu determinowało ostateczne wyniki. W dłuższym interwale (3 i 6 miesięcy) także widoczna jest natomiast przewaga strategii skoncentrowanej na spółkach wzrostowych – patrz wyniki funduszu Fidelity European Dynamic Growth.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	2,5%	-1,2%	0,8%	4,6%	16,7%	22,9%	37,0%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	2,4%	-2,9%	0,5%	2,4%	16,4%	23,2%	43,0%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	2,1%	0,7%	2,0%	5,5%	18,4%	16,4%	16,9%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	1,6%	-2,3%	-0,1%	3,6%	25,2%	41,5%	73,2%
Investor BRIC	1,5%	-1,6%	-1,6%	3,0%	16,1%	23,5%	41,8%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,3%	-2,9%	-0,9%	2,9%	19,0%	19,4%	28,9%
średnia	1,9%	-1,7%	0,1%	3,7%	18,6%	24,5%	40,1%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy inwestujących globalnie na rynkach wschodzących sierpień przyniósł korektę spadków po bardzo słabym poprzednim miesiącu, wywołanym dwucyfrowymi spadkami akcji chińskich, które w benchmarkach, a w rezultacie także i w portfelach funduszy, często mają udział nawet do 35% (jeszcze istotniejszy wpływ sytuacja akcji chińskich ma na następną grupę funduszy tj. z polityką inwestycyjną zawężoną do azjatyckich rynków wschodzących). Najsłabszy fundusz z lipca w sierpniu okazał się najlepszy, przy czym należy zwrócić uwagę na bardzo małą dyspersję stóp zwrotu ww. grupie (raptem 1,2 proc.). Nawet w skali całego 2021 roku (YTD) różnice między poszczególnymi funduszami nie są duże, co może wynikać z niewielkich odchyień w portfelach funduszy od benchmarkowej ekspozycji regionalnej czy sektorowej (tj. dużej pasywności).

Sierpień 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	8,9%	11,8%	20,5%	21,5%	51,0%	38,7%	69,3%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	7,7%	9,8%	19,7%	22,7%	50,2%	29,0%	38,9%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	3,7%	-5,4%	-6,5%	-2,6%	9,0%	12,6%	36,5%
Investor Indie i Chiny	3,5%	2,1%	2,6%	7,6%	23,4%	28,0%	44,7%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	2,2%	-8,9%	-11,4%	-5,1%	10,2%	20,9%	44,3%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	1,6%	-6,3%	-8,2%	-0,7%	17,2%	31,5%	71,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	1,4%	-4,6%	-5,1%	0,6%	16,6%	28,3%	
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	1,1%	-5,2%	-6,2%	-1,2%	12,6%	22,8%	35,6%
średnia	3,7%	-0,8%	0,7%	5,3%	23,8%	26,5%	48,7%

Źródło: Bloomberg

Spośród funduszy inwestujących na azjatyckich rynkach wschodzących w sierpniu, podobnie jak w lipcu, najlepiej poradziły sobie fundusze akcji indyjskich. Indyjska giełda była niewątpliwym beneficjentem regionalnych przepływów kapitału w związku ze sceptycznym przyjmowaniem przez inwestorów szeregu nowych inicjatyw nadzorczych ze strony chińskiej administracji w stosunku do tamtejszych spółek, zwłaszcza z obszaru e-commerce i Internetu.

Spadki akcji chińskich, stanowiących nawet do 45% udziału w benchmarkach regionalnych (wzglądając łącznie giełdy w Chinach Kontynentalnych i Hongkongu) dla Azji Wschodzącej, były jeszcze przez większość miesiąca kontynuowane, ale końcówka sierpnia przyniosła wzrostowe odreagowanie, dzięki któremu główny indeks akcji chińskich MSCI China, skończył miesiąc „na zero”, a wszystkim funduszom akcji azjatyckich, udało się zakończyć miesiąc „na plusie”.

Warto jeszcze zauważyć, że fundusze akcji indyjskich Franklina i Schrodersa różnią się dość znacząco konstrukcją portfeli pod względem alokacji sektorowej. Aktualnie (bazując na danych z ostatniej karty funduszu) f. Schroders znacząco niedoważa względem benchmarku spółki z sektora IT na rzecz sektora luksusowych dóbr konsumpcyjnych. Względem funduszu Franklina odróżnia się również w ramach selekcji aktywów, biorąc pod uwagę TOP10 największych pozycji w portfelu. Różnice w wynikach za interwały do okresu roku nie są specjalnie widoczne, ale już za prezentowane 3- i 5-letnie dość znaczące – odpowiednio ok. 10 i 30 pkt. proc. na korzyść funduszu Schrodersa.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	7,3%	12,5%	-4,8%	-8,6%	19,7%	10,0%	-41,7%
Generali Akcje: Turcja	6,3%	10,7%	-2,2%	-0,8%	22,8%	25,8%	-27,0%
MetLife Akcji Nowa Europa	5,7%	10,5%	19,8%	19,4%	47,5%	30,1%	18,3%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	5,0%	9,3%	19,0%	20,7%	48,1%	17,8%	14,8%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	4,0%	5,8%	17,1%	19,8%	37,3%	25,2%	34,3%
Generali Akcje Nowa Europa	3,7%	6,4%	13,5%	13,8%	31,8%	22,0%	34,7%
Fidelity EMEA PLN-hedged	3,3%	6,3%	17,4%	26,8%	40,8%	41,6%	41,1%
Investor Rosja	2,0%	9,1%	19,9%	23,2%	32,5%	62,1%	68,0%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	0,0%	-5,2%	9,1%	-1,6%	20,7%	3,6%	1,0%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-2,9%	-3,3%	6,0%	-1,9%	21,1%	-0,3%	1,2%
średnia	3,4%	6,2%	11,5%	11,1%	32,2%	23,8%	14,5%

Źródło: Bloomberg

Sierpień 2021

W sierpniu drugi z rzędu miesiąc bardzo dobrego zachowania odnotowują fundusze inwestujące w Turcji, natomiast zauważalna jest relatywna oraz nominalną słabość funduszy inwestujących w Ameryce Łacińskiej. W ciągu ostatnich 3 miesięcy tureckie akcje odrobiły większość strat wygenerowanych w 2021 r., jednak historyczne stopy zwrotu sięgające ostatnich 5 lat stawiają fundusze tej kategorii w ogonie stawki.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Gold	-0,2%	-4,5%	3,6%	-5,9%	-10,3%	34,4%	12,1%
NN (L) Indeks Surowców	-0,2%	3,6%	12,9%	22,7%	40,8%	51,4%	74,9%
Investor Gold	-1,5%	-6,0%	2,0%	-6,2%	-11,7%	31,1%	8,3%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-1,6%	-7,3%	1,9%	18,0%	33,3%	-28,0%	-23,9%
Generali Złota*	-2,2%	-7,9%	1,2%	-7,7%	-13,6%	12,3%	20,0%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-6,3%	-8,6%	4,6%	13,5%	33,5%	65,9%	98,9%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-6,5%	-16,7%	1,7%	-11,8%	-23,9%	59,2%	
Schroder Global Gold PLN-hedged	-7,5%	-19,3%	-5,8%	-20,0%	-29,2%	57,5%	12,1%
średnia	-3,3%	-8,4%	2,8%	0,3%	2,4%	35,5%	28,9%

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

Zachwianie wycenami cen surowców odbiło się bardzo negatywnie na wycenach akcji spółek wydobywczych. O ile jednak ceny wielu surowców (indeks Bloomberg Commodity Index) odrobiły początkowy spadek i na koniec sierpnia powróciły do wcześniejszych cen, o tyle wyceny producentów pozostały na wyraźnymi minusie. I to przede wszystkim ten fakt tłumaczy duże rozbieżności pomiędzy funduszami opierającymi swoje inwestycje o surowce, a funduszami inwestującymi w spółki produkujące (wydobywcze) ten surowiec.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Niemcy	3,1%	3,8%	13,8%	14,7%	24,2%	16,7%	43,3%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	2,7%	7,1%	14,2%	16,6%	27,1%	47,3%	119,6%
Aviva Nowoczesnych Technologii	1,7%	3,5%	10,5%	12,8%	19,9%	42,2%	48,8%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	1,7%	6,2%	11,4%	13,6%	13,5%	21,1%	52,5%
Investor Nowych Technologii	1,5%	12,5%	7,0%	6,4%	12,2%	62,0%	175,6%
PZU Medyczny	1,5%	7,9%	15,2%	15,7%	16,3%	16,8%	0,2%
NN (L) Japonia	1,5%	-1,2%	5,6%	12,8%	27,5%	7,2%	41,6%
Investor Akcji	1,3%	6,0%	8,1%	8,8%	11,5%	27,0%	85,8%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-0,1%	-4,2%	4,8%	10,1%	24,4%	30,3%	43,5%
średnia	1,7%	4,6%	10,1%	12,4%	19,6%	30,1%	67,9%

Źródło: Bloomberg

Jako że większość głównych rynków akcji oraz większa grupa głównych sektorów odnotowała w sierpniu zwyżki, to i fundusze nie zgrupowane we wcześniejszych kategoriach, ale o silnej pozycji sektorowej lub regionalnej również notowały dodatnie stopy zwrotu. Najlepiej ww. grupie funduszy wypadł w minionym miesiącu f. Investor Niemcy, wyprzedzając indeks DAX. Najsłabiej z kolei - BlackRock Nutrition, inwestujący w spółki z obszaru przetwórstwa spożywczego. Warto dodać, że sierpień był miesiącem korekty towarów rolnych.

Sierpień 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	2,4%	4,2%	12,8%	26,7%	41,8%	77,9%
MSCI World	USD	2,3%	5,6%	15,2%	27,9%	44,4%	82,7%
MSCI Emerging Markets	USD	2,4%	-4,9%	-2,3%	18,8%	23,9%	46,4%
MSCI EM Asia	USD	2,5%	-6,3%	-6,1%	15,7%	28,8%	59,3%
MSCI EM Latin America	USD	0,2%	-1,8%	13,6%	29,9%	2,1%	4,7%
MSCI EM Europe	USD	4,3%	4,8%	20,2%	31,7%	25,1%	53,8%
MSCI Poland	USD	5,0%	5,8%	24,7%	26,1%	-6,6%	21,2%
MSCI Frontier Markets	USD	2,3%	4,1%	14,4%	28,2%	21,3%	34,7%
S&P500 - USA	USD	2,9%	7,6%	18,7%	29,2%	55,9%	108,3%
Russell 2000	USD	2,1%	0,2%	3,3%	45,6%	30,6%	83,4%
MSCI Europe	EUR	1,7%	5,2%	15,8%	28,0%	20,7%	34,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	2,0%	5,4%	16,3%	28,5%	23,2%	37,1%
DAX - Niemcy	EUR	1,9%	2,7%	14,9%	22,3%	28,1%	49,5%
CAC40 - Francja	EUR	1,0%	3,6%	17,1%	35,0%	23,6%	50,5%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	2,0%	-3,3%	7,6%	26,9%	-5,9%	1,5%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	2,5%	3,3%	13,8%	32,5%	28,3%	53,5%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	1,2%	1,4%	9,8%	19,4%	-4,2%	5,0%
FTSE Nordic 30	SEK	2,5%	10,0%	21,5%	31,5%	43,3%	71,3%
Nikkei - Japonia	JPY	3,0%	-2,7%	-3,0%	21,4%	22,8%	66,3%
TOPIX - Japonia	JPY	3,1%	2,0%	5,2%	21,2%	20,7%	47,5%
MSCI China	HKD	0,0%	-14,3%	-18,2%	-6,0%	16,1%	52,9%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-0,3%	-11,2%	-10,7%	2,8%	-7,2%	12,6%
Kospi - Korea Płd.	KRW	-0,1%	-0,1%	6,2%	37,5%	37,7%	57,2%
SENSEX - Indie	INR	9,4%	10,8%	17,2%	49,0%	48,9%	102,3%
XU100 - Turcja	TRY	5,7%	3,6%	0,0%	36,5%	58,8%	93,8%
RTS- Rosja	USD	3,6%	5,4%	19,3%	33,8%	54,2%	77,2%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-2,5%	-5,9%	7,9%	19,5%	54,9%	105,1%
WIG	PLN	4,9%	7,0%	24,5%	37,4%	17,8%	48,0%
AKCJE - segmenty	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	2,2%	1,7%	8,6%	40,1%	33,0%	72,3%
MSCI ACWI Large Cap	USD	2,3%	4,4%	13,0%	25,5%	42,9%	79,9%
WIG20	PLN	5,1%	6,0%	24,2%	31,5%	1,3%	32,0%
WIG20 total return	PLN	5,1%	7,0%	25,5%	33,2%	7,1%	45,7%
mWIG40	PLN	5,9%	6,8%	21,6%	41,3%	23,8%	32,8%
sWIG80	PLN	1,8%	2,0%	20,0%	43,0%	67,5%	48,0%
AKCJE - sektory	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	2,7%	9,5%	18,3%	21,9%	45,2%	77,1%
MSCI World Energy	USD	-1,8%	-5,5%	1,2%	28,7%	-32,5%	-22,8%
MSCI World Financials	USD	3,4%	-0,4%	13,9%	43,2%	21,4%	55,6%
MSCI World Metals&Mining	USD	-6,2%	-8,5%	2,9%	23,4%	46,0%	84,7%
MSCI World Industrials	USD	1,6%	1,2%	12,9%	30,8%	34,1%	67,6%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	0,8%	3,3%	10,9%	24,0%	60,3%	116,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	0,7%	1,4%	13,8%	10,5%	24,6%	26,9%
MSCI World IT	USD	3,8%	14,8%	20,5%	30,3%	106,2%	241,3%
Nasdaq	USD	4,0%	11,0%	15,7%	29,6%	88,2%	192,7%
Nasdaq100	USD	4,2%	13,9%	20,7%	28,7%	103,6%	226,6%
S&P Global Clean Energy	USD	2,7%	2,2%	-10,0%	35,6%	166,4%	153,8%
Eurostoxx Banks	EUR	4,2%	-1,3%	15,4%	56,4%	-7,1%	0,6%
WIG-Games	PLN	-6,4%	2,6%	-16,3%	-32,2%		
WIG-Energia	PLN	13,2%	3,6%	40,5%	53,1%	31,0%	10,8%
WIG-Banki	PLN	14,4%	10,1%	45,2%	96,0%	-4,4%	21,0%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	3,2%	11,0%	18,4%	27,3%	74,4%	137,5%
MSCI World Value	USD	1,4%	0,3%	11,8%	28,5%	17,2%	37,2%

Sierpień 2021

SUROWCE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-4,0%	5,4%	17,4%	48,5%	5,9%	22,7%
Miedź	USD	-2,7%	-6,8%	6,5%	43,4%	64,6%	110,7%
Aluminium	USD	5,4%	11,4%	27,4%	55,2%	30,3%	71,7%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	0,1%	-1,1%	9,7%	49,8%	38,6%	14,5%
Rudy żelaza	USD	-24,9%	-22,6%	-3,8%	30,0%	137,1%	
Węgiel koksujący	CNY	16,6%	40,6%	66,9%			
Złoto	USD	0,0%	-4,9%	4,6%	-7,8%	51,0%	38,6%
Srebro	USD	-6,3%	-14,7%	-10,4%	-15,1%	64,3%	28,1%
Bloomberg Commodity Index	USD	-0,3%	3,4%	12,6%	30,9%	14,6%	16,0%
OBLIGACJE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,4%	0,0%	-0,1%	-0,5%	12,7%	9,1%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,3%	2,7%	2,8%	2,5%	24,9%	26,3%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,4%	1,1%	1,2%	2,6%	8,6%	9,4%
USD Korporacyjne HY	USD	0,5%	2,2%	3,8%	10,1%	22,9%	38,0%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,3%	1,3%	2,9%	9,1%	15,2%	23,8%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-0,1%	-0,6%	1,6%	6,2%	19,4%	18,9%
EM skarbowe w USD	USD	1,0%	2,4%	4,3%	3,1%	20,9%	19,8%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-0,4%	0,6%	-0,4%	-0,1%	12,3%	18,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,5%	-3,4%	-2,2%	-1,1%	1,8%	5,8%
EUR/PLN	PLN	-1,0%	1,0%	0,0%	2,9%	5,1%	3,8%
CHF/PLN	PLN	-1,6%	2,7%	1,5%	2,7%	9,4%	5,4%
USD/PLN	PLN	-0,5%	4,6%	2,3%	4,0%	3,5%	-2,0%
USD/JPY	USD	-0,3%	-0,4%	-3,1%	-3,7%	1,0%	-6,0%
Bloomberg USD Index	USD	0,5%	2,7%	1,0%	-1,2%	-3,0%	-3,5%
MSCI EM Currency Index	USD	0,5%	-0,9%	1,3%	6,9%	9,1%	13,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,3%	-2,2%	-0,6%	2,4%	-7,0%	-16,7%
Europe REITS	EUR	2,2%	6,0%	20,3%	37,4%	-12,4%	
US REIT's	USD	1,8%	8,9%	23,0%	36,0%	22,7%	18,5%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	4,1%	21,8%	25,2%	17,7%	166,8%	472,4%
Amazon	USD	4,3%	7,7%	12,2%	0,6%	72,4%	351,2%
Alphabet (Google)	USD	7,4%	22,8%	43,1%	77,6%	134,9%	266,4%
Microsoft	USD	6,0%	20,9%	29,9%	33,9%	168,7%	425,4%
Facebook	USD	6,5%	15,4%	47,3%	29,4%	115,9%	200,8%
Netflix	USD	10,0%	13,2%	5,6%	7,5%	54,8%	484,1%
Tesla	USD	7,1%	17,7%	8,9%	47,6%	1119,5%	1635,1%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	3,1%	8,8%	22,8%	-0,7%	-6,3%	-10,8%
Roche	CHF	5,0%	17,6%	23,4%	16,5%	52,7%	53,4%
ASML	EUR	10,3%	28,7%	51,4%	124,1%	301,1%	638,7%
Nestle	CHF	0,8%	4,6%	21,8%	6,6%	42,2%	47,8%
Novartis	CHF	1,1%	7,4%	8,4%	8,6%	19,3%	23,9%
Novo Nordisk	DKK	8,2%	30,4%	43,3%	51,9%	99,4%	100,7%
L'Oreal	EUR	2,7%	7,6%	30,9%	43,1%	91,7%	134,0%
LVMH	EUR	-7,0%	-3,9%	19,4%	59,6%	107,7%	313,2%
Astrazeneca	Gbp	3,0%	5,8%	22,6%	2,1%	46,9%	73,4%
SAP	EUR	5,2%	11,1%	23,8%	-8,7%	22,9%	61,2%
Sanofi	EUR	0,9%	0,7%	15,6%	3,2%	18,9%	26,9%
Chiny - BAT	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-4,3%	-20,0%	-44,6%	26,0%	-30,7%	-8,2%
Tencent Holding	HKD	0,5%	-22,3%	-27,4%	-9,3%	41,5%	138,5%
Alibaba	USD	-14,4%	-22,0%	-29,8%	-41,8%	-4,6%	71,8%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 sierpnia 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 Bloomburga, składa się z notowań kontraktów terminowych na kawę, kukurydzę, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Sierpień 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.