

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – wrzesień

Wg wycen na 30 września 2021 r.

Wrzesień – najgorszy miesiąc dla rynków od marca 2020 r.

- Spadki dotknęły większości funduszy akcji, ale także obligacji, zwłaszcza skarbowych długoterminowych stałokuponowych, czyli głównego składnika portfeli polskich funduszy obligacji skarbowych i uniwersalnych.
- Spośród funduszy akcji najlepiej wypadły fundusze akcji polskich małych i średnich spółek oraz polskie uniwersalne; WIG za ostatnie 12 mies. znajduje się w czołówce najmocniejszych indeksów regionalnych akcji na świecie.
- W grupach funduszy, w których średni wynik był mocno spadkowy, nie brakowało jednak też pozytywnych wyjątków.

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.

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

Data sporządzenia:

**5 października
2021**

Autor:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Wrzesień 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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	0,50%	0,5%	0,0%	1,5%	3,1%	10,3%	4,7%
MetLife Obligacji Plus	-0,34%	-0,3%	-0,5%	-1,0%	-0,2%	7,3%	10,1%
NN Obligacji	-0,49%	-0,5%	-0,8%	-1,0%	0,3%	14,0%	19,3%
Metlife Obligacji Skarbowych	-0,66%	-0,6%	-0,5%	-1,0%	0,1%	6,2%	8,6%
Alior Obligacji	-0,90%	-0,9%	-0,5%	-2,4%	-1,6%	3,9%	5,5%
Investor Obligacji	-0,92%	-1,1%	-1,8%	-2,2%	-0,9%	8,9%	14,3%
Generali Korona Obligacje	-1,01%	-1,1%	-1,7%	-2,5%	-0,7%	9,9%	13,3%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,18%	-1,5%	-2,8%	-4,7%	-3,2%	4,4%	9,5%
Quercus Obligacji Skarbowych	-1,37%	-1,5%	-1,4%	-1,4%	-0,7%		
Generali Obligacje Aktywne	-1,39%	-1,1%	-2,1%	-3,8%	-1,0%	11,7%	10,8%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,43%	-1,5%	-2,0%	-2,9%	-1,6%	6,7%	11,4%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,48%	-1,4%	-1,0%	-4,2%	-1,2%	11,3%	14,1%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-1,62%	-2,1%	-2,9%	-4,4%	-3,0%	6,3%	10,1%
PZU Dłużny Aktywne	-1,76%	-1,3%	-0,8%	-4,2%	-0,6%	9,9%	
średnia	-1,00%	-1,0%	-1,3%	-2,4%	-0,8%	8,5%	11,0%

Źródło: Bloomberg, * min. 70% aktywów wg danych z ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych i wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration przekracza lub może przekraczać 2 lata, albo być ujemny

We wrześniu przyspieszyło tempo wzrostu rentowności polskich obligacji skarbowych, praktycznie o wszystkim terminach do wygaśnięcia. Benchmark dla polskich obligacji stracił na wartości 1,2 proc., a rentowność najdłuższej serii obligacji, zapadających w kwietniu 2032 r. (DS0432) wzrosła w trakcie miesiąca z 1,8 proc. do 2,17 proc. Traciły na wartości także obligacje krajów z regionu Europy Środkowo – Wschodniej, po które niekiedy zarządzający w funduszach z powyższej grupy sięgają w celu poprawy stopy zwrotu portfela / geograficznej dywersyfikacji ekspozycji. Rentowność 10-latek węgierskich wzrosła z 2,94 do 3,23, czeskich z 1,82 do 2,07, a rumuńskich, z 3,82 do 4,13 proc., każdorazowo oczywiście przekładając się na spadek wycen tych papierów (w przypadku papierów stałokuponowych zachodzi odwrotna korelacja pomiędzy poziomem rentowności a stopą zwrotu). Tym samym, wszystkie fundusze w powyższej grupie, za wyjątkiem NN(L) Obligacji Plus, który wyróżnia się możliwościami zajmowania pozycji pod wzrost rynkowych stóp procentowych (zajmowania ujemnego *duration*) zaliczyły mocno spadkowo miesiąc. W przypadku najsłabszych (najbardziej agresywnych) funduszy w grupie tegoroczne straty przekraczają już 4,0 proc.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Dochodowy	0,09%	0,2%	0,3%	0,7%	1,4%	5,2%	9,5%
Generali Profit Plus	0,06%	0,4%	0,8%	1,5%	2,4%	5,2%	10,2%
Generali Oszczędnościowy	0,03%	0,3%	0,5%	1,3%	2,1%	6,0%	11,0%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,01%	0,2%	0,6%	1,1%	3,5%	7,0%	11,5%
Quercus Ochrony Kapitału	-0,06%	0,3%	0,6%	0,8%	1,3%	5,4%	10,4%
średnia	0,02%	0,3%	0,6%	1,1%	2,1%	5,8%	10,5%

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

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

Wrzesień 2021

obligacji skarbowych i uniwersalnych). Tak też było i we wrześniu relatywne słabsze zachowanie ww. grupie funduszy z poprzednich dwu miesięcy, we wrześniu powetował sobie fundusz z najbardziej konserwatywnym portfolio, jeśli chodzi o standing finansowy emitentów (wysoka jakość emitentów idzie w parze z niższą rentownością), tj. Aviva Dochodowy.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	0,08%	0,1%	-0,7%	0,0%	0,3%	2,4%	5,1%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,03%	0,1%	-0,7%	-0,1%	0,3%	2,5%	5,2%
Investor Dochodowy	-0,25%	-0,3%	-1,5%	-0,8%	0,2%	2,0%	6,0%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,45%	-0,9%	-1,4%	-1,3%	-1,1%	1,5%	4,1%
PZU Ochrony Majątku	-0,49%	-0,4%	-0,6%	-0,8%	-1,0%	0,0%	1,2%
średnia	-0,21%	-0,3%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	1,7%	4,3%

Źródło: Bloomberg, *dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration kształtuje się w przedziale 0-2 lata, 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

Dotkliwe straty w 3 z 5 pozycji w grupie funduszy „najbezpieczniejszych”, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration. Wszystkie jednak w interwałach powyżej 3 mies. są na minusach, a w przypadku funduszy Avivy i Investors TFI straty za ostatnie 6 mies. oscylują w okolicy 1,5%. 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 tylko w ciągu miesiąca z 0,39 do 0,72 proc. (i dalej do 1,0 w pierwszych dniach października), a także brak wzrostów cen (stabilizacja po wcześniejszej korekcie spadkowej) obligacji zmienno-kuponowych (WZ).

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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Obligacji Krótkoterminowych	0,26%	0,2%	0,0%	0,9%	2,0%	10,0%	14,9%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,03%	0,2%	0,4%	1,0%	1,8%		
Metlife Konserwatywny Plus	0,00%	0,1%	0,1%	1,1%	2,1%	5,9%	10,4%
Metlife Konserwatywny	0,00%	0,1%	0,1%	1,1%	2,2%	5,8%	10,0%
Generali Aktywny Dochodowy	-0,06%	0,1%	0,0%	0,7%	1,9%	7,3%	14,9%
Generali Korona Dochodowy	-0,08%	0,1%	0,0%	0,8%	2,1%	8,4%	14,5%
Alior Oszczędnościowy	-0,09%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	0,3%	3,4%	8,3%
Investor Oszczędnościowy	-0,10%	0,0%	-0,3%	0,6%	1,5%	5,7%	11,1%
PZU Sejf+	-0,16%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,7%	4,0%	8,2%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,22%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,8%	3,6%	8,0%
Ipopema Konserwatywny	-0,29%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,1%	3,1%	8,0%
średnia	-0,06%	0,0%	-0,1%	0,5%	1,4%	5,7%	10,8%

Źródło: Bloomberg, *dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration kształtuje się w przedziale 0-2 lata, 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

Wrzesień 2021

Funduszom operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych i stałokuponowych krótkoterminowych, bez zdominowanego portfela w obligacjach skarbowych, również ciężko było wyjść na plus. We wrześniu sztuka ta udała się praktycznie jedynie f. NN Obligacji Krótkoterminowych, co tym bardziej zasługuje na uwagę, że fundusz jest drugim największym pod względem aktywów (5 mld zł) na polskim rynku.

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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-0,3%	-0,1%	2,0%	2,8%	8,9%	11,0%	19,6%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-0,3%	0,4%	2,4%	1,5%	7,8%	12,4%	18,3%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,4%	0,3%	2,9%	4,4%	9,9%	19,0%	29,6%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,4%	-0,1%	2,4%	2,4%	9,1%	15,9%	27,2%
średnia	-0,4%	0,1%	2,4%	2,8%	8,9%	14,6%	23,7%

Źródło: Bloomberg,

W ślad za korektą na globalnych rynkach akcji, przerwana została wzrostowa passa funduszy inwestujących w wysoko-dochodowe obligacje emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu. Obligacje *high-yield* (HY) są najmocniej dodatnio skorelowaną z rynkami akcji klasą obligacji (o stopach zwrotu w głównej mierze decyduje sentyment rynkowy i apetyt na ryzyko). Niewielka dyspersja stóp zwrotu w grupie. Korzystnie na wyceny wpływa niski współczynnik bankructw emitentów. Obligacje te ze względu 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 ostatnio dość często dochodzi 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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,3%	-3,1%	-1,0%	-6,9%	0,1%	1,0%	-2,3%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-2,8%	-2,0%	3,4%	-5,5%	3,7%	15,3%	10,4%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-3,4%	-3,4%	0,3%	-7,1%	2,7%	5,1%	-3,8%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-3,6%	-3,6%	-0,1%	-8,1%	-0,1%	-0,1%	-6,7%
średnia	-3,0%	-3,0%	0,7%	-6,9%	1,6%	5,3%	-0,6%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-2,3%	0,0%	4,9%	-0,4%	7,8%	15,8%	

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

Bardzo słaby miesiąc w segmencie obligacji EM. Jeśli chodzi o benchmarki, to tracił zarówno ten dla podsegmentu obligacji w twardych walutach (HC – *hard currency*), jak i dla obligacji w walutach lokalnych krajów emitentów (LC – *local currency*), o odpowiednio 2,0% i 2,3%. Podsegment HC tracił przede wszystkim na osłabieniu rynku bazowego (spadku wycen a w wzroście rentowności obligacji rządu USA, ten drugi na spadkach wycen walut EM, którym ewidentnie nie sprzyja wzrost inflacji, cały czas niski poziom ruchu turystycznego, itp. powikłania” gospodarcze.

Wrzesień 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,4%	-0,1%	0,7%	-0,2%	2,4%	8,1%	10,1%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,4%	-0,2%	0,5%	0,1%	3,0%	10,5%	14,3%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,8%	-0,2%	0,9%	-0,6%	1,6%	14,0%	16,1%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,8%	-0,1%	1,0%	0,3%	4,8%	16,5%	26,3%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-1,2%	-0,3%	2,5%	-2,2%	-1,2%	20,6%	
Metlife Obligacji Światowych	-1,8%	-1,6%	-0,7%	-3,3%	-1,5%	3,7%	5,5%
Aviva Obligacji Globalnych***	-1,8%	-2,5%	-2,6%	-4,6%	-3,6%	3,0%	5,5%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,9%	-2,3%	-2,5%	-5,5%	-4,1%	-9,4%	-1,5%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-2,7%	-2,9%	-1,4%	-4,4%	-3,2%	-10,4%	-2,5%
średnia	-1,3%	-1,1%	-0,2%	-2,3%	-0,2%	6,3%	9,2%

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

Spadkowy miesiąc w grupie funduszy inwestujących globalnie na skutek m.in. spadku wycen obligacji skarbowych DM i IG (IG – Investment Grade). Fundusze Templetona, które strategię absolutnej stopy zwrotu w sporej mierze realizują w oparciu o rynek długu rynków wschodzących w walutach lokalnych, straciły najmocniej i w każdym z prezentowanych w tabeli okresów prezentują stratę.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Obligacje: Nowa Europa	-1,1%	0,8%	1,0%	-2,4%	1,4%	13,6%	-7,3%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-2,3%	-7,2%	-4,3%	2,4%	13,6%	22,1%	28,7%

Źródło: Bloomberg

Fundusze niedające się zakwalifikować do żadnej z powyższych grup, także ze stratami we wrześniu. Fundusz Schroder Asian Convertible, który jako jedyny w ofercie Alior Banku z jednostką w PLN, inwestuje w obligacje zamienne na akcje, notuje spadkową passę, w ślad za problemami rynku akcji i obligacji high-yield w Chinach. W praktyce, jak wynika z ostatniej karty funduszu, 64% wartości portfela stanowili ostatniego emitenci z Chin, ale emitenci z sektora nieruchomości tylko 12%.

Wrzesień 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Polskich	0,0%	7,5%	24,9%	34,9%	51,2%	49,9%	56,2%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,6%	6,1%	16,2%	20,0%	34,9%	38,4%	31,4%
NN Akcji	-0,6%	6,5%	17,7%	21,1%	41,3%	26,8%	45,3%
Aviva Polskich Akcji	-0,6%	6,6%	18,9%	22,9%	37,0%	31,3%	40,2%
Generali Korona Akcje	-0,9%	5,6%	17,5%	20,1%	38,9%	13,5%	31,5%
Quercus Agresywny	-1,3%	3,6%	21,5%	44,6%	78,0%	99,6%	68,2%
MetLife Akcji	-1,5%	5,8%	22,6%	30,3%	52,0%	39,0%	50,8%
Alior Akcji**	-1,6%	0,9%	11,7%	23,4%	49,7%	6,3%	
Ipopema Akcji kat. B	-1,7%	5,4%	20,1%	21,8%	42,1%	28,5%	39,4%
Generali Akcje Wzrostu	-1,8%	3,9%	13,3%	16,6%	31,5%	25,3%	41,9%
PZU Akcji Polskich*	-1,9%	4,9%	17,0%	21,0%	38,2%	7,7%	0,6%
PZU Akcji Krakowiak	-2,9%	1,8%	12,0%	11,6%	24,1%	-4,8%	-8,3%
średnia	-1,3%	4,9%	17,8%	24,0%	43,3%	30,1%	36,1%

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

Przy ujemnych zmianach WIG trudno byłoby oczekiwać, aby fundusze operujące w tym segmencie zachowywały się odmiennie. Jednakże na uwagę zasługuje Metlife Akcji Polskich, który zakończył miesiąc na „zero” w przeciwieństwie do konkurentów notujących spadki wycen. Jeżeli skład portfela nie zmienił się nadto w ostatnim kwartale to może być zasługa m.in. będącego na wysokim udziale sektora finansowego (WIG Banki +0,9% we wrześniu). Dobra selekcja odnosi się także do szerszych szeregów czasowych, gdzie również stopy zwrotu funduszu są w czołówce zestawienia. Pozostałe fundusze, zwłaszcza z większą ekspozycją na największe spółki, zgodnie z indeksem WIG20, notowały spadki wycen.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Średnich Spółek	0,8%	6,8%	20,8%	35,4%	45,2%	55,5%	29,3%
Ipopema m-Indeks kat. B	0,2%	8,6%	20,2%	31,3%	45,6%	21,0%	23,8%
NN Średnich i Małych Spółek	-0,3%	4,8%	16,1%	28,0%	41,0%	51,9%	48,8%
Aviva Małych Spółek	-0,4%	4,9%	7,9%	17,6%	26,5%	61,1%	32,8%
MetLife Akcji Małych Spółek	-0,8%	2,4%	12,9%	28,3%	43,9%	81,1%	59,3%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-0,9%	4,4%	14,3%	25,5%	35,6%	51,4%	45,0%
Investor Top 25 Małych Spółek	-1,2%	3,1%	7,8%	24,0%	27,7%	39,9%	54,8%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-1,6%	3,4%	14,5%	25,1%	37,8%	27,0%	1,0%
średnia	-0,5%	4,8%	14,3%	26,9%	37,9%	48,6%	36,9%

Źródło: Bloomberg

Niewielkie zwyżki indeksów średnich i mniejszych spółek nie przełożyły się adekwatnie na wyceny wszystkich funduszy. Lider ubiegłomiesięcznego zestawienia – Metlife Średnich Spółek - zdołał zachować pozycję lidera. Również w szerszych interwałach czasowych jest w czołówce, co dowodzi dobrej selekcji. Niewielki plus zdołał również odnotować typowo benchmarkowy Ipopema m-Indeks. Pozostałe fundusze zakończyły miesiąc na minusie, co oznacza, że jakieś pojedyncze pozycje w portfelu musiały zaważyć na wyniku.

Wrzesień 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	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-1,0%	2,4%	4,6%	17,2%	27,9%	20,5%	41,7%
Aviva Globalnych Akcji	-1,8%	-0,8%	3,5%	8,5%	18,2%	8,6%	12,7%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,1%	-0,4%	5,2%	8,6%	20,2%	26,7%	42,1%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-3,1%	-1,0%	11,4%	7,8%	14,7%	33,2%	80,7%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-3,3%	-1,6%	5,1%	10,1%	21,5%	23,5%	37,5%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-3,4%	1,4%	8,9%	12,6%	27,7%	43,2%	85,2%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,6%	-0,9%	3,6%	10,9%	21,0%	15,7%	33,0%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-3,7%	4,8%	11,5%	13,9%	24,7%	61,4%	58,6%
Generali Akcji: Megatrendy**	-3,8%	-1,4%	11,6%	12,1%	31,3%	61,7%	79,5%
Alior Globalny Nowych Technologii*	-3,9%	-2,1%	5,8%	8,5%	18,5%	-1,4%	
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-4,1%	-2,0%	5,8%	-0,8%	6,4%	27,0%	75,8%
Quercus Global Growth	-4,3%	-5,0%	-4,0%	1,4%	17,0%	40,2%	
Investor Quality**	-4,7%	0,4%	11,3%	8,5%	37,5%	51,0%	40,5%
średnia	-3,4%	-0,5%	6,5%	9,2%	22,0%	31,6%	53,4%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	-0,4%	-0,5%	3,5%	14,6%	38,8%	1,8%	22,7%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-4,2%	-1,4%	0,9%	7,6%	15,8%	30,6%	51,7%

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

W obliczu spadków akcji na głównych rynkach wszystkie fundusze w tej grupie odnotowały ujemne stopy zwrotu. Na silniejsze spadki były narażone fundusze operujące w segmencie tzw. spółek wzrostowych. Podejście *value* skutkowało jedynie mniejszym poziomem strat. Najmniejszy minus odnotował fundusz NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych. Większość jego portfela obejmuje akcje amerykańskie i europejskie, sektorowo główny udział mają spółki IT oraz sektora finansowego (razem ok. 40%) więc to zapewne dobra selekcja była kluczem dla relatywnie lepszego zachowania od konkurentów.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	-2,4%	-0,8%	2,8%	14,8%	33,2%	13,3%	34,8%
Metlife Akcji Amerykańskich	-3,9%	-0,8%	5,4%	11,3%	22,8%	17,4%	36,3%
Generali Akcji Amerykańskich*	-4,4%	-2,1%	5,2%	8,4%	19,9%	52,3%	74,4%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-4,7%	-0,9%	2,9%	10,6%	23,0%	14,7%	40,7%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-5,7%	-0,3%	16,2%	11,1%	22,5%	65,6%	137,7%
średnia	-4,2%	-1,0%	6,5%	11,2%	24,3%	32,7%	64,8%

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

W grupie funduszy akcji amerykańskich dostępnych w ofercie BM Alior, wszystkie odnotowały spadki wycen jednostek. Zgodnie z zachowaniem głównych indeksów, najmocniej we wrześniu traciły fundusze z większą ekspozycją na spółki *growth*. Najlepszy w relatywnym zestawieniu Fidelity America inwestuje głównie w silnie przeważony względem benchmarku S&P500 sektor finansowy (ok. 26%) oraz znacząco niedoważony sektor IT (17%) i z neutralnym podejściem sektor ochrony zdrowia (17%).

Wrzesień 2021

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-0,8%	1,2%	3,2%	10,3%	23,2%	-3,0%	16,4%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-1,4%	0,2%	4,8%	14,2%	23,8%	13,8%	34,1%
Generali Akcji Europejskich*	-1,9%	1,3%	8,1%	13,8%	26,7%	38,7%	55,5%
Aviva Europejskich Akcji	-2,4%	-0,1%	4,1%	9,6%	22,4%	11,4%	7,6%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-3,3%	1,4%	7,3%	16,2%	27,0%	19,2%	47,5%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-3,5%	1,5%	8,1%	11,2%	12,5%	40,8%	88,1%
średnia	-2,2%	0,9%	5,9%	12,5%	22,6%	20,1%	41,5%

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

Różnica w wycenach spółek „wzrostowych” i „wartościowych” daje o sobie znać również w zestawieniu dla akcji europejskich. Najślabsze w grupie pozostają fundusze z większym udziałem spółek *growth*, natomiast najmniejsze straty odnotowały fundusze z większym udziałem spółek *value*, zwłaszcza tych o atrakcyjnej polityce dywidendowej.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-1,5%	-3,2%	0,4%	3,9%	18,3%	14,7%	15,7%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-1,5%	-4,7%	0,6%	0,8%	18,6%	19,1%	39,8%
Investor BRIC	-1,9%	-5,9%	-3,3%	1,1%	14,6%	21,0%	37,9%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-3,8%	-7,8%	-5,8%	0,6%	12,3%	17,3%	31,2%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-4,3%	-6,9%	-2,4%	-0,9%	23,1%	34,8%	64,1%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-4,4%	-8,4%	-5,5%	-1,6%	14,0%	13,9%	22,1%
średnia	-2,9%	-6,1%	-2,7%	0,7%	16,8%	20,1%	35,1%

Źródło: Bloomberg

Żaden z funduszy z powyższej grupy nie uniknął korekty, która we wrześniu uderzyła globalne rynki akcji. Najmniej straciły fundusze Investor i PZU, które jako jedyne nie odnotowały straty w okresie ostatnich 6 miesięcy. Warto zwrócić uwagę, na to, że w powyższym zestawieniu jedynie fundusz Schroder inwestuje bezpośrednio w akcje, co może stanowić o przewadze w dłuższym horyzoncie ostatniego roku, 3 i 5 lat, jednak od początku 2021 r. fundusz zachowuje się nieco słabiej i zajmuje przedostatnie miejsce w grupie w tym okresie. Pozostałe fundusze w mniejszym lub większym zakresie korzystają z ETF bądź jednostek innych funduszy. Przez konieczność zapewnienia buforów płynnościowych na obsługę umorzeń także w funduszach źródłowych, w rezultacie fundusze funduszy charakteryzują się najmniej pełnym zainwestowaniem, przez co w okresach dekonjunkury, mają szansę z samego powyższego powodu, notować mniejsze spadki.

Wrzesień 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	2,8%	1,8%	1,4%	10,6%	23,3%	38,7%	51,7%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	1,7%	11,9%	18,6%	24,8%	54,1%	48,7%	44,7%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-0,3%	10,0%	18,2%	21,1%	50,1%	56,0%	71,5%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-0,4%	-5,6%	-5,6%	-3,0%	9,9%	15,2%	35,7%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-3,0%	-7,3%	-6,1%	-2,5%	17,6%	26,8%	
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-3,3%	-9,9%	-11,2%	-8,2%	7,7%	17,7%	38,7%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-4,1%	-9,7%	-6,2%	-5,3%	11,3%	21,1%	27,1%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-4,5%	-8,6%	-9,8%	-5,2%	12,8%	27,5%	61,0%
średnia	-1,4%	-2,2%	-0,1%	4,1%	23,3%	31,5%	47,2%

Źródło: Bloomberg

W tej grupie funduszy ponownie w czołówce znalazły się fundusze wyróżniające akcje indyjskie, co jest zasługą mocnego rynku indyjskiego, który wyrażony za pomocą indeksu Sensex ochronił się przed globalną korektą, a w horyzoncie ostatniego roku pozostaje najsilniejszym rynkiem regionalnym. Lider zestawienia stóp zwrotu za wrzesień - fundusz Investor Indie i Chiny lokuje mniej więcej połowę aktywów na rynku chińskim przez fundusz Deutsche Invest I Chinese Equities LC, a pozostałą część środków w fundusz DWS India i Lyxor MSCI India EUR, wycenianych euro, które osłabiało się względem dolara w ostatnim miesiącu, przez co funduszy zyskiwał przewagę względem konkurencyjnych rozwiązań mających ekspozycję bezpośrednio bądź też poprzez instrumenty wyceniane w dolarze.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Rosja	6,8%	10,2%	18,9%	31,6%	45,2%	63,3%	75,8%
Generali Akcje Nowa Europa	1,0%	7,4%	12,8%	15,0%	37,4%	20,1%	37,2%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	0,3%	3,0%	17,7%	20,2%	37,9%	23,6%	33,6%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	0,2%	8,2%	18,2%	20,9%	52,8%	16,9%	14,2%
MetLife Akcji Nowa Europa	-0,9%	7,9%	17,6%	18,3%	49,6%	24,3%	19,6%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-1,4%	2,7%	10,6%	25,0%	42,5%	38,4%	43,7%
Generali Akcje: Turcja	-5,3%	7,1%	-0,3%	-6,0%	11,9%	4,2%	-29,0%
Investor Turcja	-7,6%	5,6%	0,1%	-15,5%	6,8%	-12,3%	-44,9%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-10,0%	-15,7%	-3,4%	-11,7%	18,4%	-15,3%	-8,0%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-10,8%	-18,1%	-4,3%	-12,2%	13,3%	-10,7%	-8,7%
średnia	-2,8%	1,8%	8,8%	8,6%	31,6%	15,3%	13,3%

Źródło: Bloomberg

W grupie klasycznie wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu. Sporą stratę odnotowały fundusze regionalne, skoncentrowane na Ameryce Południowej i Turcji (gdzie pomimo 20%-owej inflacji w ujęciu r/r, dokonano obniżki stóp procentowych), a więc te regiony EM, które doświadczyły najmocniejszej korekty we wrześniu. Liderem zestawienia został fundusz Investor Rosja, co również tłumaczy alokacją geograficzną - rosyjski indeks RTS wyrażony w USD zyskał we wrześniu 5%, tym samym znalazł się w światowej czołówce. Rosyjskim spółkom służą drożejące surowce takie jak gaz i ropa.

Wrzesień 2021

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Natural Resources PLN-hedged	5,0%	-3,2%	5,5%	23,9%	56,0%	-25,8%	-23,1%
NN (L) Indeks Surowców	3,9%	5,6%	20,4%	27,5%	48,9%	56,9%	80,3%
Quercus Gold	-3,1%	-0,6%	2,9%	-8,8%	-9,5%	31,7%	8,4%
Investor Gold	-4,0%	-2,5%	0,5%	-10,0%	-11,9%	27,2%	3,5%
Generali Złota*	-4,0%	-3,7%	-1,0%	-11,4%	-13,1%	11,8%	14,5%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-9,4%	-11,7%	-8,6%	-20,1%	-24,7%	43,6%	
Schroder Global Gold PLN-hedged	-9,6%	-13,2%	-13,8%	-27,7%	-31,2%	45,4%	-2,8%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-10,0%	-12,0%	-3,5%	2,1%	26,5%	41,8%	66,2%
średnia	-3,9%	-5,2%	0,3%	-3,1%	5,1%	29,1%	21,0%

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

Wrześniowe spadki cen złota przełożyły się na spadki wycen funduszy inwestujących w kruszec lub spółki wydobywcze, przy czym silniejsze spadki dotknęły tą drugą grupę. Najwyższą stopę zwrotu zanotował fundusz Franklina, który mocniej inwestuje w spółki powiązane z segmentem oil&gas, co przy ostatnich wzrostach cen ropy i gazu skutkuje imponującą zwyżką tego segmentu spółek. Całkiem dobrze radził sobie też fundusz NN, który bezpośrednio lub pośrednio replikuje szeroki wachlarz surowców, włączając tu metale przemysłowe, surowce energetyczne, rolne oraz metale szlachetne.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Japonia	3,9%	2,4%	-0,3%	17,3%	31,9%	6,8%	47,2%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-1,3%	1,8%	6,3%	12,2%	15,2%	22,9%	47,8%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-2,2%	0,3%	4,1%	10,3%	21,5%	50,1%	42,8%
Investor Akcji	-2,4%	-0,9%	4,5%	6,1%	13,6%	28,0%	78,7%
Investor Akcji Spółek Dywidendowych	-2,8%	2,1%	13,3%	13,4%	26,1%	46,7%	112,3%
Investor Niemcy	-4,3%	-1,0%	3,3%	9,8%	21,1%	15,7%	35,6%
Investor Nowych Technologii	-4,3%	-2,0%	8,1%	1,8%	11,6%	58,1%	157,6%
PZU Medyczny	-4,4%	0,4%	7,9%	10,5%	13,3%	13,0%	-5,3%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-4,5%	-7,0%	-2,2%	5,1%	18,6%	22,9%	41,8%
średnia	-2,5%	-0,4%	5,0%	9,6%	19,2%	29,4%	62,1%

Źródło: Bloomberg

Zgodnie z notowaniami głównych indeksów, jedynie fundusz operujący na akcjach japońskich, był w stanie zapewnić dodatnią stopę zwrotu we wrześniu. Pozostałe fundusze regionalne lub sektorowe zakończyły miesiąc ze stratą. Pewnym zaskoczeniem może być słaby wynik BlackRock Nutrition, biorąc pod uwagę subindeks towarów rolnych, który raczej cechowało neutralne zachowanie, niemniej portfel funduszu wypełniają też spółki często bardzo „luźno” powiązane z żywnością.

Wrzesień 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-4,3%	-1,5%	5,4%	25,5%	35,3%	69,6%
MSCI World	USD	-4,3%	-0,4%	6,9%	27,0%	37,7%	74,2%
MSCI Emerging Markets	USD	-4,2%	-8,8%	-4,8%	15,8%	19,6%	38,7%
MSCI EM Asia	USD	-4,3%	-10,2%	-7,3%	12,1%	25,6%	50,7%
MSCI EM Latin America	USD	-11,4%	-15,0%	-3,2%	21,9%	-13,5%	-6,4%
MSCI EM Europe	USD	3,5%	6,4%	20,5%	48,5%	22,4%	55,8%
MSCI Poland	USD	-2,7%	3,8%	18,6%	30,3%	-7,6%	23,3%
MSCI Frontier Markets	USD	0,9%	2,5%	15,6%	28,6%	22,7%	33,1%
S&P500 - USA	USD	-4,8%	0,2%	8,4%	28,1%	47,8%	98,7%
Russell 2000	USD	-3,1%	-4,6%	-0,7%	46,2%	29,9%	76,1%
MSCI Europe	EUR	-3,1%	0,3%	5,8%	25,9%	16,5%	30,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-3,4%	0,4%	5,9%	26,0%	18,7%	32,6%
DAX - Niemcy	EUR	-3,6%	-1,7%	1,7%	19,6%	24,6%	45,2%
CAC40 - Francja	EUR	-2,4%	0,2%	7,5%	35,7%	18,7%	46,6%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-0,6%	-0,3%	2,5%	31,0%	-6,3%	0,2%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-1,3%	2,3%	4,2%	35,1%	24,0%	56,6%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-0,5%	0,7%	5,6%	20,8%	-5,6%	2,7%
FTSE Nordic 30	SEK	-3,0%	4,1%	11,0%	24,8%	41,3%	66,8%
Nikkei - Japonia	JPY	4,9%	2,3%	0,9%	27,0%	22,1%	79,0%
TOPIX - Japonia	JPY	3,5%	4,5%	3,9%	24,9%	20,7%	53,5%
MSCI China	HKD	-5,1%	-18,4%	-17,3%	-8,2%	12,4%	42,0%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-5,0%	-14,8%	-13,4%	4,8%	-11,6%	5,5%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-4,1%	-6,9%	0,2%	31,8%	31,0%	50,2%
SENSEX - Indie	INR	2,7%	12,7%	19,4%	55,3%	63,2%	112,2%
XU100 - Turcja	TRY	-4,5%	3,7%	1,1%	22,8%	40,7%	83,9%
RTS- Rosja	USD	5,0%	6,9%	19,7%	50,0%	48,3%	78,4%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-6,6%	-12,5%	-4,8%	17,3%	39,9%	90,1%
WIG	PLN	-0,8%	6,5%	21,1%	42,4%	19,3%	49,4%
AKCJE - segmenty	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-3,1%	-1,9%	3,3%	38,8%	31,1%	64,8%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-4,3%	-1,5%	5,5%	24,6%	36,1%	71,5%
WIG20	PLN	-2,4%	4,1%	19,2%	34,9%	1,1%	35,1%
WIG20 total return	PLN	-1,3%	6,1%	21,8%	38,1%	7,3%	49,5%
mWIG40	PLN	0,4%	8,9%	20,5%	47,6%	26,1%	30,4%
sWIG80	PLN	0,3%	2,6%	13,8%	48,4%	83,8%	46,8%
AKCJE - sektory	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-5,4%	0,7%	9,6%	17,1%	34,9%	68,0%
MSCI World Energy	USD	9,1%	0,3%	8,1%	63,6%	-28,4%	-18,0%
MSCI World Financials	USD	-1,5%	1,6%	7,6%	49,6%	20,4%	55,4%
MSCI World Metals&Mining	USD	-11,4%	-12,5%	-6,6%	15,6%	24,6%	51,3%
MSCI World Industrials	USD	-4,8%	-2,1%	1,5%	25,4%	25,9%	59,0%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-2,5%	-1,5%	4,6%	25,5%	55,7%	110,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	-4,1%	-2,4%	2,6%	7,5%	19,3%	21,8%
MSCI World IT	USD	-5,8%	1,3%	12,8%	28,6%	95,2%	213,8%
Nasdaq	USD	-5,3%	-0,4%	9,1%	29,4%	79,6%	172,0%
Nasdaq100	USD	-5,7%	0,9%	12,2%	28,7%	92,6%	201,3%
S&P Global Clean Energy	USD	-7,1%	-7,7%	-10,1%	17,1%	152,2%	139,8%
Eurostoxx Banks	EUR	3,7%	7,1%	13,9%	84,1%	-5,9%	8,4%
WIG-Games	PLN	4,9%	0,8%	-5,8%	-28,6%	87,2%	
WIG-Energia	PLN	-7,3%	0,3%	25,7%	45,4%	22,4%	12,8%
WIG-Banki	PLN	0,9%	17,0%	41,0%	107,0%	-2,8%	27,8%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-5,3%	0,7%	11,4%	25,3%	65,0%	123,4%
MSCI World Value	USD	-3,2%	-1,4%	2,6%	28,8%	12,6%	32,8%

Wrzesień 2021

SUROWCE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	10,3%	8,2%	30,0%	71,9%	11,3%	29,1%
Natural Gas	USD	34,0%	60,7%	125,0%	132,2%	95,0%	101,9%
Węgiel energetyczny (Chiny - Dalian)	CNY	27,6%	68,9%	94,6%			
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-0,1%	-1,0%	11,6%	44,7%	41,4%	9,7%
Miedź	USD	-6,2%	-4,8%	2,3%	34,8%	45,8%	85,0%
Rudy żelaza	USD	-24,9%	-44,2%	-28,3%	-3,5%	74,1%	
Węgiel koksujący	CNY	27,6%	68,9%	94,6%			
Złoto	USD	-3,1%	-0,7%	2,9%	-6,8%	47,5%	33,5%
Srebro	USD	-7,2%	-15,1%	-9,2%	-4,6%	51,3%	15,6%
Bloomberg Commodity Index	USD	5,0%	6,6%	20,7%	42,2%	18,3%	18,1%
OBLIGACJE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-2,2%	-1,1%	-0,2%	-2,6%	11,4%	5,8%
USD Korporacyjne IG	USD	-1,1%	0,0%	3,5%	1,7%	24,0%	25,3%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,6%	0,1%	0,4%	1,7%	8,2%	8,8%
USD Korporacyjne HY	USD	0,0%	0,9%	3,7%	11,3%	22,2%	37,1%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-0,1%	0,6%	2,0%	9,8%	14,7%	24,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-2,0%	-0,9%	1,9%	5,0%	16,0%	15,5%
EM skarbowe w USD	USD	-2,3%	-0,7%	3,6%	2,7%	15,7%	16,7%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-1,2%	-1,0%	-1,6%	-1,9%	10,8%	17,1%
POZOSTALE	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,9%	-2,3%	-1,3%	-1,2%	-0,2%	3,1%
EUR/PLN	PLN	1,9%	2,0%	-0,5%	1,7%	7,7%	7,3%
CHF/PLN	PLN	2,1%	3,6%	2,2%	1,8%	13,8%	8,6%
USD/PLN	PLN	3,9%	4,4%	0,8%	3,0%	7,9%	4,2%
USD/JPY	USD	-1,1%	-0,1%	-0,5%	-5,2%	2,2%	-8,9%
Bloomberg USD Index	USD	1,6%	2,0%	1,1%	-1,0%	-1,5%	-1,5%
MSCI EM Currency Index	USD	-1,0%	-0,9%	1,3%	5,4%	7,4%	11,0%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-2,6%	-3,3%	-1,1%	2,1%	-10,9%	-19,1%
Europe REITS	EUR	-8,6%	-2,4%	6,5%	31,1%	-17,3%	
US REIT's	USD	-6,0%	0,2%	11,4%	32,8%	19,1%	14,3%
Bitcoin	USD	-7,6%	25,6%	-26,3%	305,7%	553,8%	7067,8%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-6,8%	3,3%	15,8%	22,2%	150,7%	400,7%
Amazon	USD	-5,4%	-4,5%	6,2%	4,3%	64,0%	292,3%
Alphabet (Google)	USD	-7,6%	9,5%	29,6%	82,4%	121,5%	232,5%
Microsoft	USD	-6,6%	4,1%	19,6%	34,0%	146,5%	389,4%
Facebook	USD	-10,5%	-2,4%	15,2%	29,6%	106,4%	164,6%
Netflix	USD	7,2%	15,5%	17,0%	22,1%	63,1%	519,3%
Tesla	USD	5,4%	14,1%	16,1%	80,8%	1364,4%	1800,4%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	-4,0%	-1,1%	9,0%	-3,3%	-8,7%	-14,6%
Roche	CHF	-7,0%	-1,9%	11,9%	8,5%	43,8%	41,9%
ASML	EUR	-8,3%	11,5%	24,9%	105,2%	301,4%	561,2%
Nestle	CHF	-2,6%	-2,2%	7,0%	3,1%	37,7%	47,2%
Novartis	CHF	-9,4%	-8,9%	-4,9%	-3,9%	3,0%	13,8%
Novo Nordisk	DKK	-1,0%	18,3%	44,6%	41,4%	105,5%	125,6%
L'Oreal	EUR	-10,0%	-5,0%	9,2%	28,5%	71,8%	112,3%
LVMH	EUR	-1,1%	-6,2%	9,2%	55,3%	103,6%	308,5%
Astrazeneca	Gbp	5,2%	3,2%	23,6%	5,9%	50,2%	79,0%
SAP	EUR	-7,8%	-1,4%	12,0%	-11,9%	10,2%	43,7%
Sanofi	EUR	-5,2%	-6,0%	-1,4%	-2,6%	8,5%	22,8%
Chiny - BAT	Waluta	Wrzesień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-2,1%	-24,6%	-29,3%	21,5%	-32,8%	-15,6%
Tencent Holding	HKD	-4,1%	-21,0%	-24,4%	-9,8%	42,8%	116,6%
Alibaba	USD	-11,3%	-34,7%	-34,7%	-49,6%	-10,1%	39,9%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 września 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

Wrzesień 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.