

# Raport Funduszowy



## Fundusze w PLN – październik

Wg wycen na 29 października 2021 r.

### Październik – rekordowe spadki funduszy obligacji

- Gwałtowne przeszacowanie oczekiwań inflacyjnych oraz co do poziomu stóp procentowych banków centralnych, zwłaszcza w naszym regionie Europy, wpłynęło na wysokie spadki cen długoterminowych obligacji stałokuponowych.
- Najboleśniej w historii odczuły to fundusze z grupy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych.
- Ze wszystkich funduszy obligacji, tylko 1 (*słownie: jeden*) zakończył październik na plusie i to mocno symbolicznym. Za to najniższy wynik funduszu obligacji to aż -5,0%.
- Diametralnie odmienna sytuacja miała miejsce wśród funduszy akcji, gdzie zdecydowana większość zaliczyła wzrosty; w przypadku funduszy akcji globalnych było to szybkie odrabianie strat po wrześniowej korekcie, w przypadku funduszy akcji polskich – kontynuacja wzrostów.
- Upany miesiąc także w grupie funduszy z aktywami wyeksponowanych na ceny surowców.

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:

**23 listopada 2021**

**Autorzy:**

**Zbigniew Obara**  
Menedżer ds. Analiz,  
Makler Papierów  
Wartościowych

**Marcin Brendota**  
Ekspert ds. Analiz,  
Doradca Inwestycyjny

**Adam Dudoń**  
Ekspert ds. Analiz,  
Doradca Inwestycyjny

### Spis treści

Fundusze dłużne polskie skarbowe uniwersalne .....	2
Fundusze dłużne polskie korporacyjne.....	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe .....	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne .....	4
Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i> .....	4
Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM) .....	5
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

## 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	-0,23%	0,2%	-0,3%	1,2%	2,4%	10,0%	0,1%
MetLife Obligacji Plus	-1,12%	-1,6%	-1,8%	-2,1%	-1,9%	5,7%	9,4%
Alior Obligacji	-1,91%	-2,9%	-2,9%	-4,3%	-3,7%	3,4%	3,3%
NN Obligacji	-2,15%	-3,1%	-3,0%	-3,2%	-2,6%	11,1%	17,3%
Metlife Obligacji Skarbowych	-2,83%	-3,6%	-3,2%	-3,8%	-3,5%	3,0%	6,1%
Investor Obligacji	-2,93%	-4,0%	-4,5%	-5,1%	-4,7%	5,3%	11,5%
Aviva Obligacji Globalnych***	-3,06%	-4,9%	-5,9%	-7,5%	-7,0%	-0,5%	2,8%
Quercus Obligacji Skarbowych	-3,08%	-4,6%	-4,6%	-4,4%	-4,3%		
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-3,19%	-4,9%	-4,8%	-7,2%	-5,1%	7,7%	11,0%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-3,34%	-5,1%	-6,1%	-7,6%	-6,9%	2,6%	6,9%
PZU Dłużny Aktywny	-3,47%	-5,4%	-5,1%	-7,5%	-4,6%	5,8%	10,7%
Generali Korona Obligacje	-3,48%	-4,5%	-5,0%	-5,9%	-5,0%	5,5%	9,8%
Ipopema Dłużny kat. B	-3,73%	-5,2%	-6,4%	-8,2%	-7,7%	-0,1%	6,4%
Generali Obligacje Aktywny	-4,94%	-6,1%	-6,5%	-8,6%	-6,9%	5,0%	5,9%
Ipopema Obligacji kat. B	-4,96%	-6,6%	-6,8%	-7,7%	-7,0%	1,0%	6,5%
<b>średnia</b>	<b>-2,96%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,7%</b>

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

Październik był najgorszym miesiącem dla polskiego długu skarbowego od „niepamiętnych czasów”. Benchmark cenowy stracił na wartości aż 3,6%. Pierwsza od 2012 roku, bez przygotowania w postaci odpowiedniej retoryki Rady Polityki Pieniężnej, podwyżka głównej stopy procentowej oraz najwyższy od 20-lat odczyt szacunku GUS dot. inflacji CPI (za październik +6,8% r/r), przyspieszyły tempo wzrostu rentowności polskich obligacji skarbowych o wszystkim terminach do wygaśnięcia. Rentowność najdłuższej serii obligacji, zapadających w kwietniu 2032 r. (DS0432) wzrosła w trakcie miesiąca z 2,17 do 2,82 proc., 5-latek z 1,56 do 2,39, a 2-latek z 0,71 do aż 1,95. I to na właśnie na krótkim końcu „krzywej” rentowności wzrosły najbardziej, choć oczywiście większe przełożenie wzrostu rentowności na spadek cen miało miejsce na obligacjach o dłuższym terminie zapadalności. 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 3,23 do 3,93, czeskich z 2,07 do 2,67, a rumuńskich, z 4,13 proc. do 4,87 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 spadkowy miesiąc, a ich łączne tegoroczne straty zbliżają się do 10 proc.

## Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Dochodowy	-0,23%	-0,2%	0,0%	0,4%	1,0%	4,9%	9,3%
Quercus Ochrony Kapitału	-0,27%	-0,3%	0,2%	0,5%	0,9%	4,9%	9,8%
Generali Profit Plus	-0,46%	-0,2%	0,2%	1,1%	1,7%	4,5%	9,5%
Generali Oszczędnościowy	-0,55%	-0,3%	-0,2%	0,7%	1,3%	5,3%	10,2%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,70%	-0,5%	-0,4%	0,3%	2,5%	6,5%	10,6%
<b>średnia</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,9%</b>

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 mniej podatne, choć to nie znaczy, że całkowicie odporne na wzrosty rynkowych stóp procentowych (odmiennie aniżeli w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych). W październiku, podobnie jak i we wrześniu, najmniejsze spadki zanotował fundusz z najbardziej konserwatywnym portfolio, jeśli chodzi o standing finansowy emitentów, 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	-0,51%	-0,6%	-1,3%	-0,6%	-0,3%	1,9%	4,5%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,54%	-0,6%	-1,3%	-0,6%	-0,3%	1,9%	4,6%
Investor Dochodowy	-0,86%	-1,1%	-2,5%	-1,6%	-1,1%	1,1%	5,1%
PZU Ochrony Majątku	-0,96%	-1,4%	-1,5%	-1,8%	-1,9%	-1,0%	0,2%
Aviva Niskiego Ryzyka	-1,67%	-2,1%	-2,9%	-3,0%	-2,9%	-0,3%	2,4%
<b>średnia</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,4%</b>

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](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach mniej niż 30% długu nieskarbowego

Pogłębiają się straty w grupie funduszy „najbezpieczniejszych”, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – *duration*. Bezpośrednim powodem takiego stanu są systematyczne wzrosty rentowności (a spadki cen) w wyniku pierwszych dwu podwyżek stóp procentowych NBP oraz w oczekiwaniu na kolejne, skarbowych obligacji stałokuponowych, nawet o nieodległym terminie do wykupu, jak benchmarkowej „2-latkii” - serii DS1023, której rentowność wzrosła tylko w ciągu miesiąca z 0,72 do 1,95 proc. (i dalej do niemal 3 proc w połowie listopada), a także pomimo perspektyw na coraz wyższe oprocentowanie przy odnawianiu się kuponów odsetkowych w związku ze wzrostem stopy WIBOR6M, spadki cen 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Metlife Konserwatywny Plus	-0,25%	-0,2%	-0,4%	0,9%	1,7%	5,4%	10,1%
Metlife Konserwatywny	-0,28%	-0,2%	-0,3%	0,8%	1,7%	5,3%	9,8%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-0,29%	-0,2%	-0,1%	0,7%	1,3%		
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,47%	-0,5%	-0,6%	0,5%	1,3%	9,3%	14,2%
Alior Oszczędnościowy	-0,60%	-0,6%	-1,1%	-0,8%	-0,4%	2,9%	7,5%
PZU Sejf+	-0,61%	-0,7%	-0,9%	-0,6%	-0,1%	3,3%	7,3%
Investor Oszczędnościowy	-0,79%	-0,9%	-1,2%	-0,2%	0,4%	4,7%	10,2%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,83%	-1,1%	-1,0%	-0,9%	-0,2%	2,7%	6,9%
Generali Aktywny Dochodowy	-0,95%	-0,9%	-1,0%	-0,2%	0,6%	6,1%	13,0%
Generali Korona Dochodowy	-1,06%	-1,1%	-1,2%	-0,3%	0,6%	7,0%	13,0%
Ipopema Konserwatywny	-1,40%	-1,8%	-2,3%	-2,1%	-1,7%	1,5%	6,4%
<b>średnia</b>	<b>-0,68%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,8%</b>

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](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach więcej niż 30% długu nieskarbowego

Przy tak gwałtownych przeszacowaniach oczekiwań rynkowych co do poziomu docelowego i tempa podwyżek głównej stopy NBP i odzwierciedleniu tego w wycenach papierów skarbowych, jak to zostało opisane we wcześniejszych grupach porównawczych, funduszom operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych i stałokuponowych krótkoterminowych, bez zdominowanego portfela w obligacjach skarbowych, również ciężko było wyjść na plus. Jeszcze we wrześniu sztuka ta udała się f. NN Obligacji Krótkoterminowych, w październiku już żadnemu funduszowi. Na uwagę zasługuje natomiast trafne pozycjonowanie obu funduszy Metlife, które dzięki temu liderują pod względem stopy zwrotu w interwałach rocznym i YTD.

## 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,4%	-0,4%	1,2%	4,0%	9,1%	19,3%	28,4%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-0,6%	-0,5%	1,1%	0,9%	6,3%	13,2%	16,8%
NN (L) Globalny Dług Korporacyjnego	-0,7%	-0,6%	0,3%	2,1%	7,8%	12,7%	18,1%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,9%	-1,0%	0,3%	1,4%	7,3%	16,6%	25,4%
<b>średnia</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>22,2%</b>

Źródło: Bloomberg,

Październik był pierwszym od dłuższego czasu miesiącem, w którym ceny obligacji zagranicznych emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (*high-yield* - HY) spadały pomimo wzrostów na rozwiniętych rynkach akcji (DM). Obligacje HY są co prawda historycznie najmocniej skorelowanym z rynkami akcji segmentem obligacji, jednak należy pamiętać, że dodatnia korelacja w okresach dobrej koniunktury obu tych klas aktywów jest mniejsza aniżeli w okresach spadków. Korzystnie na wyceny obligacji HY wpływał w październiku nadal niski współczynnik bankructw emitentów. Negatywnie – spadek cen a wzrost rentowności, stanowiących bazę – obligacji skarbowych krajów DM. Ponadto, w przypadku emitentów europejskich rozszerzył się nieco (do poziomu największego od pół roku) spread kredytowy. Najmocniej stracił na wartości fundusz globalny BlackRocka.

## 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-0,8%	-3,4%	-3,5%	-7,9%	0,7%	5,4%	-3,7%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-1,0%	-3,4%	-3,6%	-7,8%	-1,5%	-0,4%	-2,9%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-1,4%	-4,6%	-4,5%	-9,4%	-1,6%	0,4%	-6,8%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-3,6%	-5,7%	-4,2%	-8,9%	-0,5%	12,8%	7,0%
<b>średnia</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-1,6%</b>
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-0,9%	-1,2%	0,8%	-1,2%	7,5%	16,6%	

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

Kolejny słaby miesiąc w segmencie obligacji EM, przy czym jeśli chodzi o benchmarki, to zarówno ten dla podsegmentu obligacji w twardych walutach (HC – *hard currency*), jak i dla obligacji w walutach lokalnych krajów emitentów (LC – *local currency*), zanotowały niewielkie zmiany (straty w przedziale 0 - 0,3%). Fundusze w powyższej grupie stosują zróżnicowane strategie, w tym gry na krzywej dochodowości i w październiku realizowały je z kiepskim rezultatem.

## Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG\*

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	0,1%	-1,1%	1,8%	-2,1%	-0,8%	21,5%	
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,3%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	2,7%	10,5%	13,8%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,4%	-0,7%	-0,1%	-0,6%	1,5%	8,2%	9,3%
Metlife Obligacji Światowych	-0,5%	-2,5%	-1,9%	-3,7%	-2,4%	3,0%	4,4%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-0,5%	-2,8%	-4,0%	-4,9%	-3,6%	-12,9%	-7,0%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-0,5%	-2,4%	-3,8%	-5,9%	-5,0%	-11,3%	-5,7%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,7%	-1,5%	-0,2%	-1,3%	0,9%	14,0%	15,5%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,7%	-1,6%	-0,2%	-0,4%	3,1%	16,5%	25,8%
<b>średnia</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,0%</b>

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

Bardzo mała dyspersja stóp zwrotu w grupie funduszy inwestujących globalnie. Generalnie ze względu na duże ryzyko stopy procentowej w segmencie obligacji skarbowych DM i IG (IG – Investment Grade) oraz niskie rentowności, generowanie dodatnich stóp zwrotu jest bardzo utrudnione i nie są w stanie tego zmienić, a przynajmniej tak było w październiku, elementy strategii absolute return (zajmowania pozycji na spadki w wybranych segmentach rynku finansowego), stosowane głównie przez fundusze Blackrock oraz Templetona.

## Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-0,4%	-2,8%	-7,2%	2,0%	10,8%	27,2%	28,1%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-3,3%	-4,1%	-1,6%	-5,7%	-3,0%	6,8%	-9,6%

Źródło: Bloomberg

## Październik 2021

Fundusze niedające się zakwalifikować do żadnej z powyższych grup w październiku kontynuowały spadkową passę z poprzednich miesięcy. Fundusz Generali boleśnie odczuł niekorzystne uwarunkowania na rynku w regionie Europy Środkowo-wschodniej i Turcji.

### Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Polskich Akcji	5,6%	9,4%	19,7%	29,9%	53,8%	51,5%	46,1%
MetLife Akcji	5,6%	9,4%	20,5%	37,5%	75,7%	59,9%	54,2%
Generali Korona Akcje	5,5%	8,5%	19,7%	26,7%	56,0%	31,9%	36,2%
NN Akcji	5,4%	9,3%	20,0%	27,6%	56,5%	44,2%	47,6%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	5,2%	8,3%	20,3%	26,2%	47,6%	49,9%	33,0%
MetLife Akcji Polskich	4,9%	10,7%	21,8%	41,4%	69,7%	67,2%	59,2%
Ipopema Akcji kat. B	4,3%	7,1%	19,2%	27,1%	56,3%	46,0%	41,6%
PZU Akcji Polskich*	4,1%	5,3%	17,3%	26,0%	53,5%	19,1%	0,3%
Generali Akcje Wzrostu	3,5%	4,3%	13,6%	20,7%	41,9%	41,9%	44,9%
PZU Akcji Krakowiak	3,0%	1,8%	9,6%	14,9%	37,2%	5,0%	-10,5%
Quercus Agresywny	2,6%	4,8%	16,5%	48,4%	94,2%	110,5%	70,3%
Alior Akcji**	-0,1%	0,3%	5,6%	23,3%	65,2%	13,4%	
<b>średnia</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>17,0%</b>	<b>29,1%</b>	<b>59,0%</b>	<b>45,0%</b>	<b>38,4%</b>

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

Październikowa poprawa nastrojów na krajowym rynku akcji przeniosła się na wykazanie lepszych wyników dla większości typowych funduszy akcji. Część z nich prawdopodobnie z wyższym od benchmarkowego udziałem sektora finansowego wychyliła się ponad miesięczną stopę zwrotu indeksu WIG. Z kolei fundusze o bardziej selektywnym podejściu, np. z przewagą akcji spółek wzrostowych i/lub małych i średnich spółek, pozostały w tyle.

### Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema m-Indeks kat. B	8,5%	15,3%	27,3%	42,4%	73,1%	45,4%	33,3%
Aviva Małych Spółek	6,0%	9,5%	14,3%	24,6%	43,1%	84,5%	40,5%
NN Średnich i Małych Spółek	5,4%	8,9%	18,2%	34,9%	54,6%	71,4%	55,1%
MetLife Średnich Spółek	5,2%	11,0%	22,4%	42,4%	61,2%	78,7%	33,6%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5,0%	4,7%	15,9%	31,2%	53,4%	43,7%	5,8%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	2,8%	4,7%	9,4%	27,5%	42,3%	60,1%	63,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,5%	4,1%	13,8%	28,6%	49,2%	70,6%	51,0%
MetLife Akcji Małych Spółek	0,7%	2,8%	7,5%	29,2%	57,9%	96,8%	60,4%
<b>średnia</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>32,6%</b>	<b>54,3%</b>	<b>68,9%</b>	<b>43,0%</b>

Źródło: Bloomberg

Październik był bardzo dobrym miesiącem dla segmentu średnich spółek na GPW, co można zawdzięczać głównie spółkom sektora finansowego, mającym duży udział w indeksie mWIG40. Z tego też względu im większa zbieżność z indeksem, jak w przypadku Ipopema m-Indeks, tym lepszy wyniki. Z kolei mniejszy udział spółek finansowych (głównie banków), a większa ekspozycja np. na spółki produkcyjne, skutkowałą niższą stopą zwrotu. Uwagę zwraca także bardzo słabe zachowanie producentów gier, które również mogło obciążyć portfele niektórych funduszy.

## Październik 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	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Quality**	8,0%	5,0%	12,5%	17,3%	42,5%	39,6%	40,7%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	7,9%	5,5%	13,0%	16,3%	22,2%	66,4%	96,2%
Generali Akcji: Megatrendy*	7,1%	4,6%	11,7%	20,1%	40,5%	89,9%	91,9%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	6,5%	3,9%	8,4%	5,7%	17,6%	65,8%	93,2%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5,7%	3,5%	7,0%	14,8%	29,0%	43,0%	49,3%
Schroder Global Equity PLN-hedged	4,1%	3,4%	7,2%	17,2%	34,1%	63,5%	95,4%
Aviva Globalnych Akcji	3,9%	3,7%	5,5%	12,7%	26,0%	20,4%	16,3%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	3,8%	0,9%	4,5%	15,1%	29,3%	29,8%	38,6%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	3,4%	4,8%	8,7%	21,2%	34,9%	31,1%	42,7%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	3,1%	0,2%	3,3%	13,5%	30,2%	33,5%	47,0%
Alior Globalny Nowych Technologii***	2,9%	0,3%	3,9%	11,7%	25,5%	7,4%	
<b>średnia</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>15,5%</b>	<b>30,2%</b>	<b>46,3%</b>	<b>60,5%</b>
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	0,0%	0,4%	0,8%	14,6%	42,8%	11,0%	21,4%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	2,3%	-0,6%	3,3%	10,1%	23,7%	38,5%	56,6%

Źródło: Bloomberg, \* do 20 lipca Alior Fundusz Funduszy Strategia Aktywna, \*\*do 26 lutego 2021 r. Investor Ameryka Łacińska, \*\*\* Stopa zwrotu nie obejmuje wypłacanych dywidend z funduszu i nie jest liczona do średniej

W minionym miesiącu wszystkie fundusze z powyższej grupy odnotowały dodatnią stopę zwrotu, co nie powinno dziwić, biorąc pod uwagę październikowe wyżki głównych indeksów. Najwyższą stopę zwrotu osiągnął fundusz Investor Quality, którego portfel w największym stopniu obejmuje spółki segmentu dóbr wyższego rzędu oraz IT. Nie unika jednak spółek tradycyjnej ekonomii (surowce, przemysł, finanse), które są na nieznacznie niższych udziałach. Minimalnie niższy wynik zanotował Ipopema Globalnych Megatrendów, którego TOP5 wg ostatniej karty funduszy to spółki wzrostowe. W obu funduszach dominują akcje amerykańskie.

### Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	6,8%	3,6%	12,6%	18,6%	32,2%	105,3%	159,1%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	5,3%	1,8%	4,7%	16,5%	30,2%	29,9%	50,3%
Metlife Akcji Amerykańskich	5,0%	2,5%	5,2%	16,8%	31,6%	32,9%	44,5%
Generali Akcji Amerykańskich*	4,5%	0,2%	5,5%	13,3%	28,0%	66,5%	80,5%
Fidelity America PLN-hedged	3,8%	2,3%	2,9%	19,2%	42,2%	26,1%	42,7%
<b>średnia</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,2%</b>	<b>16,9%</b>	<b>32,8%</b>	<b>52,2%</b>	<b>75,4%</b>

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

Po słabszym wrześniu, w październiku przywrócenie zainteresowania spółkami wzrostowymi oraz IT przekuło się w bardzo dobry wynik Franklin US Opportunities. Fundusz ten przewyższa konkurencję wyższymi stopami zwrotu także w dłuższych interwałach. Dyspersja stóp zwrotu w grupie nie była duża. Najmniej dał zarobić zorientowany na spółki zaliczane do segmentu *value* Fidelity America.

## Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Equity PLN-hedged	4,1%	2,8%	8,1%	21,0%	42,1%	36,6%	52,2%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	3,7%	3,6%	8,2%	18,4%	37,8%	27,4%	37,0%
Generali Akcji Europejskich*	3,6%	3,9%	9,5%	18,0%	38,5%	49,1%	67,0%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	3,0%	1,7%	8,1%	14,5%	25,8%	58,3%	97,9%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	1,2%	2,3%	3,9%	11,7%	34,0%	6,2%	16,5%
Aviva Europejskich Akcji	0,5%	-0,8%	2,0%	10,1%	28,1%	21,8%	6,2%
<b>średnia</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>15,6%</b>	<b>34,4%</b>	<b>33,3%</b>	<b>46,1%</b>

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

Najmocniejszy w tym miesiącu był fundusz Schroder Euro Equity, który zgodnie z nazwą skupia się na spółkach zarejestrowanych w strefie euro. Nieco słabiej zachowywał się o szerszym spektrum inwestycji (akcje europejskie, również spoza strefy euro) Franklin European Dynamic Growth, mimo generalnie dobrego zachowania spółek wzrostowych, podobnie jak najlepiej broniący się przed spadkami we wrześniu, Franklin European Dividend.

## Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	1,4%	-2,6%	-5,6%	-0,2%	12,6%	24,7%	22,7%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	1,0%	-2,4%	-4,8%	0,1%	20,0%	50,6%	64,7%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	0,2%	-2,2%	-5,6%	0,8%	7,3%	25,5%	27,7%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-0,1%	-0,2%	-3,1%	0,7%	14,4%	25,2%	38,1%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-0,6%	-0,3%	-0,9%	3,3%	15,5%	20,8%	13,6%
Investor BRIC	-1,1%	-1,9%	-5,0%	0,0%	9,1%	25,1%	33,6%
<b>średnia</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>13,1%</b>	<b>28,6%</b>	<b>33,4%</b>

Źródło: Bloomberg

W październiku połowa funduszy z powyższej grupy odnotowała odbicie. Ostatnie miejsce zajął w zestawieniu fundusz Investor BRIC, który ucierpiał m.in. w wyniku przeceny brazylijskiego rynku, który wyrażony za pomocą głównego indeksu Bovespa przecenił się w październiku o niemal 7%. W czołówce znalazły się fundusze Metlife i Schrodorsa. Ten drugi jako jedyny z zestawienia inwestuje bezpośrednio w akcje, gdzie geograficznie znacząco niedoważa Chiny, a sektorowo istotnie przeważa pozycje w sektorze finansowym. Pozostałe fundusze w mniejszym lub większym zakresie korzystają z ETF, bądź jednostek innych funduszy. Dla przykładu Metlife Akcji Rynków Wschodzących 2/3 swojej alokacji uzyskuje za pomocą funduszu Fidelity Emerging Markets i Vanguard Emerging Markets Stock Index.



**Październik 2021**

## Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	2,2%	-0,4%	-11,5%	-6,2%	4,3%	40,1%	40,0%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	1,7%	-1,9%	-11,3%	-3,5%	9,3%	50,2%	66,8%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	1,5%	-1,1%	-6,3%	-1,0%	13,9%	48,3%	49,8%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	1,4%	-2,5%	-8,8%	-3,9%	10,5%	38,7%	27,5%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	1,1%	10,2%	20,7%	26,2%	51,7%	62,0%	44,8%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	1,1%	3,3%	-4,0%	-2,0%	6,7%	31,1%	39,2%
Investor Indie i Chiny	0,1%	5,8%	4,6%	10,7%	16,2%	50,2%	49,2%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-1,0%	6,9%	15,9%	19,9%	46,8%	65,3%	71,2%
<b>średnia</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>19,9%</b>	<b>48,2%</b>	<b>48,6%</b>

Źródło: Bloomberg

W ubiegłym miesiącu wszystkie fundusze, za wyjątkiem funduszu Schrodersa, zorientowanego na rynek indyjski, który odnotował słabszy miesiąc na tle pozostałych rynków, bo jego kluczowy indeks Sensex zyskał jedynie 0,3%, odnotowały wzrost. Minimalnie ponad kreską miesiąc zakończył fundusz Investor Indie i Chiny, a więc czołowe fundusze z poprzedniego miesiąca, październik kończą zamykając stawkę, ze względu na słabość indyjskiego rynku. Na prowadzeniu w tym miesiącu znalazł się fundusz Templetona, który jednak w dłuższym okresie radzi sobie słabo na tle grupy, jak i na tle własnego benchmarku, być może za jego słabsze zachowanie odpowiada dobór spółek, gdyż portfolio funduszu cechuje się znacznie wyższym wskaźnikiem P/E i P/BV niż ma to miejsce w grupie porównawczej i w benchmarku.

## Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	7,3%	12,1%	19,2%	29,0%	46,4%	39,4%	41,2%
Fidelity EMEA PLN-hedged	5,4%	6,5%	14,8%	31,7%	55,0%	55,4%	54,9%
Investor Rosja	4,3%	13,0%	25,4%	37,2%	58,7%	72,7%	78,1%
Generali Akcje Nowa Europa	3,2%	7,6%	14,0%	18,7%	43,5%	32,6%	38,2%
MetLife Akcji Nowa Europa	0,4%	5,5%	17,2%	18,8%	58,5%	29,4%	14,7%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	0,2%	5,5%	17,3%	21,1%	61,3%	24,3%	13,5%
Investor Turcja	-0,4%	-0,6%	-0,2%	-15,9%	14,3%	-13,5%	-45,5%
Generali Akcje: Turcja	-1,1%	0,3%	-1,3%	-7,0%	18,1%	4,9%	-30,8%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-4,4%	-18,5%	-14,4%	-16,0%	10,0%	-14,7%	-16,9%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-7,1%	-19,4%	-17,0%	-18,0%	11,6%	-28,0%	-21,7%
<b>średnia</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>37,8%</b>	<b>20,2%</b>	<b>12,6%</b>

Źródło: Bloomberg

W tej grupie standardowo obserwujemy dużą dyspersję stóp zwrotu. Tendencje na rynkach z ubiegłego miesiąca w większości były kontynuowane, tak więc najslabiej wciąż radziły sobie fundusze inwestujące w Ameryce Łacińskiej i w Turcji, a w czołówce znalazły się mniejsze i mniej rozwinięte rynki frontierowe. Całkiem dobrze radziły sobie fundusze inwestujące w regionie EMEA i w Rosji. Pewne wyzwania w postaci drożących paliw i żywności, z którymi mierzą się gospodarki większości rynków wschodzących sprzyjają Rosji, która jest ich istotnym eksporterem netto.

**Październik 2021**

## Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Gold PLN-hedged	12,5%	-4,4%	-10,1%	-18,7%	-16,9%	58,0%	23,0%
Blackrock World Gold PLN-hedged	11,0%	-6,1%	-6,7%	-11,3%	-11,9%	56,8%	10,8%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	9,8%	12,0%	11,2%	36,0%	78,1%	-4,6%	-13,8%
Blackrock World Mining PLN-hedged	7,0%	-10,4%	-8,4%	9,3%	36,9%	64,7%	81,6%
Investor Gold	2,4%	-3,4%	-1,6%	-7,9%	-8,0%	26,8%	9,5%
NN (L) Indeks Surowców	2,0%	4,6%	13,7%	30,1%	46,7%	79,6%	85,7%
Generali Złota*	1,7%	-4,9%	-3,8%	-9,9%	-10,6%	20,4%	15,2%
Quercus Gold	0,9%	-3,5%	-0,6%	-8,0%	-7,7%	28,7%	13,2%
<b>średnia</b>	<b>5,9%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>2,5%</b>	<b>13,3%</b>	<b>41,3%</b>	<b>28,2%</b>

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

Październikowa wyżka cen złota, o ile zgodnie z wyceną kruszcu przyniosła umiarkowane wyżki dla funduszy inwestujących bardziej bezpośrednio w ten metal, o tyle istotnie poprawiła nastroje dla spółek wydobywczych. Również lepsze zachowanie było notowane w spółach wydobywających rudy metali przemysłowych oraz surowców energetycznych, co pokrywało się z adekwatnymi notowaniami tychże surowców.

## Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Nowych Technologii	7,1%	3,9%	10,0%	9,0%	22,0%	111,0%	186,3%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	5,9%	5,1%	14,6%	20,0%	37,4%	83,1%	123,4%
Investor Akcji	5,5%	4,0%	7,7%	12,0%	26,1%	67,2%	92,4%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	5,5%	6,8%	14,4%	20,2%	30,8%	64,7%	54,6%
Generali Akcji Ekologicznych	3,9%	3,4%					
PZU Medyczny	3,7%	0,6%	8,4%	14,7%	23,6%	26,8%	6,5%
Investor Niemcy	2,8%	0,7%	3,3%	12,8%	37,5%	30,8%	39,7%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	1,9%	2,3%	6,2%	14,3%	22,3%	43,9%	56,6%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	0,4%	-4,2%	-7,5%	5,6%	22,7%	30,9%	43,9%
NN (L) Japonia	-0,3%	3,7%	3,4%	16,9%	31,3%	21,1%	39,1%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-0,9%	-1,6%	2,6%	9,3%	26,5%	59,9%	42,6%
<b>średnia</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,3%</b>	<b>13,5%</b>	<b>28,0%</b>	<b>53,9%</b>	<b>68,5%</b>

Źródło: Bloomberg

W tym gronie najlepsze stopy zwrotu notują fundusze Investor, zwłaszcza ten z większością ekspozycją (ok. 70%) na spółki IT (wraz z komunikacyjnymi). Może lekko zaskakiwać niemrawe zachowanie funduszu BlackRock Nutrition wobec sygnalizowanego głównymi indeksami wzrostu cen żywności, ale fundusz inwestuje w szeroki wachlarz spółek obejmujący producentów maszyn rolniczych, przetwarzających żywność (duże koncerny spożywcze), sprzedawców, producentów nawozów, itd. Na spadku zakończył miesiąc fundusz akcji japońskich, co wynika wprost ze słabszego zachowania tych akcji w październiku.

## Stopy zwrotu klas aktywów

<b>AKCJE - regiony</b>	<b>Waluta</b>	<b>Październik</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI ALL Countries	USD	5,0%	2,1%	5,2%	33,7%	57,4%	81,3%
MSCI World	USD	5,6%	2,7%	7,1%	36,9%	60,7%	87,7%
MSCI Emerging Markets	USD	0,9%	-2,4%	-7,3%	12,9%	35,3%	40,0%
MSCI EM Asia	USD	1,2%	-2,0%	-9,3%	8,0%	46,5%	54,6%
MSCI EM Latin America	USD	-5,4%	-19,3%	-13,3%	15,0%	-19,6%	-18,9%
MSCI EM Europe	USD	3,7%	11,2%	21,2%	70,0%	37,9%	59,5%
MSCI Poland	PLN	4,6%	6,2%	17,5%	55,8%	5,7%	21,1%
MSCI Frontier Markets	USD	4,0%	7,5%	13,1%	33,1%	33,4%	38,2%
S&P500 - USA	USD	6,9%	4,2%	9,4%	39,1%	74,4%	116,6%
Russell 2000	USD	4,2%	2,6%	0,1%	47,1%	55,5%	93,4%
MSCI Europe	EUR	4,5%	2,5%	8,4%	39,0%	31,0%	36,4%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	4,6%	2,5%	8,4%	39,1%	33,8%	39,5%
DAX - Niemcy	EUR	2,8%	0,3%	3,5%	35,3%	38,4%	46,7%
CAC40 - Francja	EUR	4,8%	3,0%	8,4%	49,5%	36,9%	50,2%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	3,0%	3,1%	2,7%	41,3%	2,7%	-1,6%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	4,6%	5,3%	10,7%	50,4%	41,2%	55,1%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	2,1%	2,2%	4,0%	29,7%	3,0%	3,4%
FTSE Nordic 30	SEK	2,5%	2,0%	11,0%	33,9%	57,3%	71,7%
Nikkei - Japonia	JPY	-1,9%	4,0%	-0,6%	23,8%	36,6%	65,6%
TOPIX - Japonia	JPY	-1,4%	3,8%	4,8%	24,2%	25,9%	43,7%
MSCI China	HKD	3,1%	-3,8%	-17,0%	-11,9%	34,5%	48,7%
Hang Seng - Hongkong	HKD	3,3%	-3,6%	-13,4%	3,2%	2,3%	10,6%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-3,2%	-8,4%	-6,4%	27,7%	48,8%	47,1%
SENSEX - Indie	INR	0,3%	12,6%	19,2%	49,2%	74,1%	112,3%
XU100 - Turcja	TRY	8,2%	11,9%	9,8%	35,1%	68,1%	94,3%
RTS- Rosja	USD	3,7%	12,5%	22,0%	70,9%	65,7%	85,8%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-6,7%	-17,6%	-13,8%	7,2%	23,5%	60,9%
WIG	PLN	4,6%	8,5%	20,5%	64,1%	35,6%	50,0%
<b>AKCJE - segmenty</b>	<b>Waluta</b>	<b>Październik</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI ACWI Small Cap	USD	3,2%	1,5%	1,4%	42,2%	53,7%	76,5%
MSCI ACWI Large Cap	USD	5,2%	2,2%	5,6%	33,2%	58,0%	83,3%
WIG20	PLN	4,1%	6,2%	17,3%	55,9%	14,3%	32,3%
WIG20 total return	PLN	4,1%	7,4%	19,9%	59,3%	21,3%	46,4%
mWIG40	PLN	8,5%	15,8%	26,4%	74,8%	51,1%	40,1%
sWIG80	PLN	1,0%	3,1%	8,4%	63,9%	94,8%	48,7%
<b>AKCJE - sektory</b>	<b>Waluta</b>	<b>Październik</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI World Healthcare	USD	4,2%	1,2%	9,7%	27,6%	52,9%	87,2%
MSCI World Energy	USD	7,9%	13,6%	14,1%	88,3%	-11,7%	-10,8%
MSCI World Financials	USD	6,1%	7,3%	7,6%	61,2%	40,1%	61,3%
MSCI World Metals&Mining	USD	4,8%	-14,2%	-10,8%	26,2%	44,2%	59,9%
MSCI World Industrials	USD	4,6%	0,6%	2,6%	34,5%	50,6%	70,4%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	8,1%	3,9%	7,1%	36,1%	90,3%	131,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	3,3%	-0,4%	3,0%	15,1%	26,3%	30,3%
MSCI World IT	USD	7,5%	4,9%	13,4%	42,1%	139,4%	239,9%
Nasdaq	USD	7,3%	4,9%	10,1%	38,6%	119,8%	198,6%
Nasdaq100	USD	7,9%	5,3%	13,5%	39,6%	136,1%	229,8%
S&P Global Clean Energy	USD	16,4%	10,7%	7,0%	27,9%	216,3%	188,0%
Eurostoxx Banks	EUR	2,4%	9,7%	11,8%	96,1%	5,8%	-2,9%
WIG-Games	PLN	-14,0%	-15,1%	-10,8%	-36,5%	98,0%	
WIG-Energia	PLN	5,8%	8,6%	0,3%	93,5%	26,8%	13,7%
WIG-Banki	PLN	22,8%	41,9%	58,9%	197,1%	30,3%	53,0%
<b>AKCJE - style inwestycyjne</b>	<b>Waluta</b>	<b>Październik</b>	<b>3 mies.</b>	<b>6 mies.</b>	<b>Rok</b>	<b>3 lata</b>	<b>5 lat</b>
MSCI World Growth	USD	6,7%	3,6%	10,8%	35,6%	99,9%	146,0%
MSCI World Value	USD	4,4%	1,8%	3,3%	38,4%	26,5%	39,9%

## Październik 2021

<b>SUROWCE</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	8,0%	14,8%	28,4%	101,3%	20,4%	38,3%
Miedź	USD	6,8%	-3,4%	-2,8%	42,9%	59,4%	99,1%
Aluminium	USD	-4,8%	3,7%	11,7%	50,5%	37,8%	57,4%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	2,9%	0,2%	2,7%	43,4%	41,3%	8,9%
Rudy żelaza	USD	1,3%	-43,1%	-32,6%	1,1%	66,4%	109,5%
Węgiel koksujący	CNY	-24,2%	15,0%	36,1%			
Złoto	USD	1,5%	-2,4%	0,6%	-4,5%	45,1%	39,8%
Srebro	USD	7,8%	-6,3%	-8,4%	2,8%	65,3%	34,6%
Bloomberg Commodity Index	USD	2,6%	6,0%	14,6%	44,3%	22,5%	20,3%
<b>OBLIGACJE</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,5%	-3,2%	-2,1%	-3,3%	11,3%	9,6%
USD Korporacyjne IG	USD	0,2%	-0,9%	2,8%	2,0%	25,5%	26,7%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,7%	-1,7%	-0,3%	0,0%	7,5%	8,8%
USD azjatyckie IG	USD	-0,1%	-0,2%	1,8%	1,1%	21,4%	22,5%
USD Korporacyjne HY	USD	-0,2%	0,4%	2,4%	10,5%	24,0%	36,0%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-0,4%	-0,3%	1,2%	8,9%	15,6%	23,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-0,3%	-1,9%	-0,8%	3,3%	16,0%	17,5%
EM skarbowe w USD	USD	0,0%	-1,2%	1,5%	3,0%	17,6%	18,4%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-3,6%	-5,1%	-5,0%	-6,1%	6,2%	13,6%
<b>POZOSTAŁE</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,2%	-2,8%	-4,6%	-1,0%	1,6%	5,2%
EUR/PLN	PLN	0,0%	0,9%	0,9%	-0,3%	6,5%	6,3%
CHF/PLN	PLN	1,9%	2,6%	5,0%	0,7%	14,7%	8,8%
USD/PLN	PLN	0,2%	3,8%	5,8%	0,7%	4,8%	1,0%
USD/JPY	USD	-2,4%	-4,0%	-4,5%	-8,3%	-1,4%	-8,2%
Bloomberg USD Index	USD	-0,4%	2,0%	3,1%	-1,0%	-3,7%	-4,0%
MSCI EM Currency Index	USD	0,6%	0,0%	0,2%	4,8%	8,9%	12,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,6%	-3,4%	-4,1%	1,2%	-11,6%	-19,6%
Europe REITS	EUR	4,3%	-4,5%	4,5%	47,6%	-9,9%	-11,0%
US REIT's	USD	7,6%	3,3%	11,5%	46,1%	31,8%	32,8%
Bitcoin	USD	40,4%	46,8%	7,3%	340,3%	867,5%	8583,9%
<b>USA - FAAMNG + T</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	5,9%	3,0%	12,6%	30,7%	191,4%	461,8%
Amazon	USD	2,7%	-6,3%	-2,8%	5,0%	119,1%	334,4%
Alphabet (Google)	USD	10,7%	9,0%	23,7%	90,2%	186,2%	261,3%
Microsoft	USD	17,6%	16,0%	31,9%	63,5%	231,0%	498,7%
Facebook	USD	-4,7%	-9,7%	-1,8%	15,2%	127,7%	146,5%
Netflix	USD	13,1%	34,2%	35,6%	36,9%	142,4%	445,4%
Tesla	USD	43,7%	64,5%	64,5%	171,2%	1563,4%	2685,4%
<b>Europa - GRANOLAS</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	7,5%	8,6%	16,5%	22,6%	15,2%	20,6%
Roche	CHF	3,5%	1,9%	18,1%	24,1%	65,8%	81,2%
ASML	EUR	8,5%	9,0%	29,4%	123,9%	395,8%	662,2%
Nestle	CHF	7,2%	6,3%	10,7%	20,2%	56,3%	90,7%
Novartis	CHF	-1,5%	-9,4%	-3,4%	10,5%	10,2%	43,8%
Novo Nordisk	DKK	13,3%	23,8%	56,3%	68,9%	167,6%	234,7%
L'Oreal	EUR	10,7%	2,6%	15,1%	43,2%	118,7%	157,0%
LVMH	EUR	9,2%	-1,0%	6,5%	69,5%	169,5%	337,4%
Astrazeneca	GBP	1,5%	10,7%	23,9%	18,6%	69,4%	135,2%
SAP	EUR	6,8%	3,0%	7,3%	35,5%	43,2%	67,7%
Sanofi	EUR	4,0%	-0,1%	3,3%	14,7%	30,2%	46,9%
<b>Chiny - BAT</b>	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	5,5%	-2,9%	-23,6%	22,9%	-10,7%	-9,7%
Tencent Holding	HKD	4,2%	-2,2%	-23,6%	-20,3%	86,5%	134,2%
Alibaba	USD	11,4%	-16,5%	-29,6%	-47,2%	23,7%	61,8%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 październik 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

**Październik 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.