

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – listopad

Wg wycen na 30 listopada 2021 r.

Listopad – spadki we wszystkich grupach funduszy

- Gwałtowne przeszacowanie oczekiwań co do poziomu i tempa wzrostu stopy procentowej NBP, po coraz wyższych odczytach inflacyjnych, wpłynęło w listopadzie na drugi z rzędu miesiąc wysokich spadków cen polskich obligacji skarbowych, zarówno zmienne-, jak i stałokuponowych;
- W przeciwieństwie do października, w listopadzie strat na obligacjach nie powetowały fundusze akcji;
- Głębszą korektę, po znakomitych pierwszych 10 miesiącach roku, gdzie WIG tylko za rosyjskim RTS, był II najsilniejszym indeksem regionalnym na świecie, zanotowały akcje polskie;
- Po serii wzrostowych miesięcy, korekta dosięgnęła także grupę funduszy powiązanych z rynkiem 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:

10 grudnia 2021

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Spis treści

Fundusze dłużne polskie skarbowe uniwersalne	2
Fundusze dłużne polskie korporacyjne.....	2
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne	3
Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i>	4
Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)	4
Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*	5
Fundusze dłużne pozostałe	5
Fundusze akcji polskich uniwersalne	6
Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek.....	6
Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne	7
Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe.....	7
Fundusze akcji europejskich - szczegółowe	8
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	9
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	9
Fundusze surowcowe	10
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Listopad 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	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	-0,21%	0,0%	0,1%	1,0%	1,2%	9,8%	1,2%
MetLife Obligacji Plus	-0,57%	-2,1%	-1,7%	-2,7%	-2,5%	5,2%	9,9%
Metlife Obligacji Skarbowych	-0,91%	-4,4%	-3,5%	-4,6%	-4,3%	2,1%	6,3%
NN Obligacji	-1,25%	-4,0%	-3,3%	-4,4%	-4,3%	9,5%	17,7%
Alior Obligacji	-2,07%	-4,8%	-4,6%	-6,3%	-6,2%	1,0%	1,6%
PZU Dłużny Aktywny	-2,47%	-7,6%	-6,8%	-9,8%	-8,3%	3,4%	8,4%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-2,50%	-7,2%	-6,7%	-9,5%	-8,6%	4,9%	10,2%
Generali Korona Obligacje	-2,83%	-7,3%	-6,6%	-8,6%	-8,3%	2,6%	7,6%
Quercus Obligacji Skarbowych	-2,94%	-7,4%	-7,1%	-7,3%	-7,1%		
Investor Obligacji	-2,95%	-6,8%	-6,4%	-7,9%	-7,7%	2,0%	9,4%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-3,60%	-8,2%	-8,6%	-11,0%	-10,8%	-1,4%	4,6%
Aviva Obligacji Globalnych**	-3,61%	-8,0%	-8,8%	-10,8%	-10,6%	-4,4%	0,5%
Ipopema Dłużny kat. B	-3,86%	-8,6%	-8,8%	-11,8%	-11,6%	-4,2%	4,6%
Generali Obligacje Aktywne	-4,26%	-10,4%	-8,9%	-12,5%	-11,9%	0,2%	4,4%
Ipopema Obligacji kat. B	-4,61%	-10,7%	-10,5%	-12,0%	-11,8%	-3,7%	3,3%
średnia	-2,58%	-6,5%	-6,1%	-7,9%	-7,5%	1,9%	6,4%

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

Listopad był drugim miesiącem z rzędu głębokich spadków i odpływu aktywów z funduszy z powyższej grupy. W trakcie miesiąca benchmark dla polskiego długu skarbowego tracił już 4,0%, by zakończyć miesiąc 2,5%-owym spadkiem. Rozstrzał stóp zwrotu okazał się bardzo duży. Żadnemu funduszowi nie udało się zakończyć miesiąca „nad kreską”, ale znów najlepszy wynik osiągnął NN(L) Obligacji Plus, który wyróżnia się możliwościami zajmowania pozycji pod wzrost rynkowych stóp procentowych (zajmowania ujemnego *duration*).

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Dochodowy	-0,24%	-0,4%	-0,3%	0,2%	0,4%	4,5%	9,2%
Quercus Ochrony Kapitału	-0,53%	-0,9%	-0,4%	0,0%	0,2%	4,2%	9,0%
Generali Profit Plus	-0,61%	-1,0%	-0,4%	0,5%	0,7%	3,7%	8,6%
Generali Oszczędnościowy	-0,75%	-1,3%	-0,8%	0,0%	0,3%	4,3%	9,2%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-1,04%	-1,7%	-1,4%	-0,7%	-0,1%	5,6%	9,7%
średnia	-0,64%	-1,1%	-0,6%	0,0%	0,3%	4,5%	9,2%

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

Fundusze polskich obligacji korporacyjnych w listopadzie kontynuowały spadki, ale systematycznie rosnąca stawka WIBOR6M (już do nawet 2,6% w grudniu) będącą bazą do oprocentowania obligacji zmienno-kuponowych, które stanowią zdecydowaną większość emisji na polskim rynku obligacji korporacyjnych, sprawia, że 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). Trzeci miesiąc z rzędu najmniejsze spadki w grupie zanotował fundusz z najbardziej konserwatywnym portfolio, jeśli chodzi o standing finansowy emitentów, tj. Aviva Dochodowy.

Listopad 2021

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	-0,47%	-0,9%	-1,4%	-1,0%	-1,0%	1,3%	4,0%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,63%	-1,2%	-1,6%	-1,3%	-1,2%	1,2%	3,9%
PZU Ochrony Majątku	-0,77%	-2,3%	-2,1%	-2,5%	-2,6%	-1,8%	-0,5%
Investor Dochodowy	-1,40%	-2,6%	-2,4%	-3,0%	-2,8%	-0,2%	3,9%
Aviva Niskiego Ryzyka	-1,41%	-3,6%	-4,0%	-4,4%	-4,4%	-1,8%	1,2%
średnia	-0,94%	-2,1%	-2,3%	-2,4%	-2,4%	-0,3%	2,5%

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

W listopadzie pogłębiły się także straty w grupie funduszy „najbezpieczniejszych”, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration. Bezpośrednim powodem takiego stanu były dalsze wzrosty rentowności (a spadki cen) po dwu pierwszych podwyżkach stóp procentowych NBP. W przypadku skarbowych obligacji stałokuponowych, nawet o nieodległym terminie do wykupu, jak benchmarkowej „2-latki” - serii DS1023, rentowność wzrosła z zaledwie 0,72 proc. na koniec sierpnia do nawet przejściowo ponad 3 proc. w połowie listopada.

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	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Metlife Konserwatywny	-0,11%	-0,4%	-0,3%	0,7%	1,2%	5,2%	9,6%
Metlife Konserwatywny Plus	-0,19%	-0,5%	-0,3%	0,7%	1,0%	5,2%	9,8%
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,39%	-0,6%	-0,6%	0,1%	0,3%	8,9%	14,6%
PZU Sejf+	-0,63%	-1,4%	-1,3%	-1,2%	-1,0%	2,6%	6,8%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-0,72%	-1,0%	-0,7%	0,0%	0,2%		
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,88%	-2,0%	-1,8%	-1,8%	-1,4%	1,8%	6,5%
Generali Aktywny Dochodowy	-1,06%	-2,1%	-1,7%	-1,3%	-1,0%	5,1%	12,0%
Investor Oszczędnościowy	-1,07%	-2,0%	-1,8%	-1,3%	-1,1%	3,6%	9,0%
Generali Korona Dochodowy	-1,08%	-2,3%	-1,9%	-1,4%	-1,0%	6,0%	12,2%
Alior Oszczędnościowy	-1,12%	-1,8%	-2,1%	-1,9%	-1,8%	1,8%	6,2%
Ipopema Konserwatywny	-1,84%	-3,6%	-3,7%	-3,9%	-3,8%	-0,4%	5,1%
średnia	-0,83%	-1,6%	-1,5%	-1,0%	-0,8%	4,0%	9,2%

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

Przy dalszych przeszacowaniach oczekiwań rynkowych co do poziomu docelowego i tempa podwyżek głównej stopy NBP w listopadzie i odzwierciedleniu tego w wycenach papierów skarbowych, funduszom operującym na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych i stałokuponowych krótkoterminowych, bez zdominowanego portfela w obligacjach skarbowych, również nie dane było wyjść na plus. Trafne spozycjonowanie obu funduszy Metlife kolejny miesiąc przyniosło efekt w postaci najniższych spadków w grupie, a w rezultacie najwyższą stopą zwrotu w interwale rocznym.

Listopad 2021

Fundusze dłużne zagraniczne *high-yield* (HY)

Tabela 5. Stopy zwrotu funduszy, dla których głównym przedmiotem inwestycji są obligacje emitentów korporacyjnych o rankingu sub-inwestycyjnym (HY).

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,9%	-1,5%	-0,2%	3,1%	3,4%	20,8%	28,3%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-1,0%	-1,9%	-0,9%	1,1%	2,6%	13,3%	17,7%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-1,3%	-2,5%	-1,3%	0,1%	1,9%	16,6%	24,6%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-1,3%	-2,2%	-0,4%	-0,4%	1,0%	14,4%	19,5%
średnia	-1,1%	-2,0%	-0,7%	1,0%	2,2%	16,3%	22,5%

Źródło: Bloomberg,

W listopadzie ceny obligacji zagranicznych emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (*high-yield* - HY) zanotowały drugi z rzędu spadkowy miesiąc. 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 w listopadzie nadal wpływał niski współczynnik bankructw emitentów, a negatywnie – dalsze rozszerzenie premii kredytowych. Zarówno w listopadzie, jak i za ostatnie 3 mies., 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	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,2%	-5,2%	-6,5%	-9,9%	-7,2%	-2,9%	-2,4%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-2,4%	-5,9%	-7,7%	-10,1%	-6,5%	0,9%	0,0%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-2,8%	-7,0%	-8,6%	-11,9%	-9,0%	-3,9%	-2,5%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-2,8%	-8,7%	-7,7%	-11,4%	-7,6%	11,1%	6,0%
średnia	-2,5%	-6,7%	-7,6%	-10,8%	-7,6%	1,3%	0,3%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-2,8%	-5,6%	-3,0%	-4,0%	-1,0%	15,1%	

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 i dość wyrównane straty funduszy w grupie, przy czym na uwagę zasługuje, że sam benchmark dla podsegmentu obligacji w walutach lokalnych krajów emitentów (LC – *local currency*) zanotował płaski miesiąc. Fundusze w powyższej grupie stosują zróżnicowane strategie, w tym grę na krzywej dochodowości, jednak w listopadzie nie miało to pozytywnego wpływu na ostateczne rezultaty.

Listopad 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	0,6%	-0,5%	1,7%	-1,5%	-1,2%	22,1%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-0,4%	-2,0%	-0,5%	-0,8%	0,0%	17,3%	26,7%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,5%	-2,0%	-0,9%	-1,7%	-1,1%	14,7%	16,6%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-0,5%	-1,2%	-0,8%	-0,7%	0,2%	10,4%	13,2%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,7%	-1,5%	-0,8%	-1,2%	-0,6%	8,2%	9,1%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-0,8%	-2,9%	-4,5%	-6,7%	-6,0%	-12,7%	-7,9%
Metlife Obligacji Światowych	-1,1%	-3,2%	-3,0%	-4,8%	-4,4%	2,0%	4,1%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-1,9%	-4,7%	-6,4%	-6,7%	-5,7%	-15,3%	-10,0%
średnia	-0,7%	-2,2%	-1,9%	-3,0%	-2,3%	5,8%	7,4%

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 powyższej grupie funduszy dość duża dyspersja stóp zwrotu w listopadzie. 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, tym niemniej na docenienie zasługuje, że jako jedyny z powyższej stawki „nad kreską zdołał” zamknąć miesiąc fundusz Fidelity US Dollar Bond, którego cechą charakterystyczną jest dość długi duration i koncentracja na kierunkowej pozycji w obligacjach skarbowych i korporacyjnych IG z USA.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-0,6%	-1,0%	1,4%	4,2%	5,5%		
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-1,9%	-3,7%	-8,2%	0,1%	5,9%	23,0%	25,6%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-3,4%	-7,9%	-3,6%	-8,9%	-7,3%	0,3%	-10,3%

Źródło: Bloomberg

W związku z rozszerzeniem dostępności funduszy Franklin Templeton w ofercie Alior Banku, do powyższej grupy doszedł od tego miesiąca jeden nowy fundusz. Franklin Gulf Bond inwestuje wyłącznie w obligacje krajów z Zatoki Perskiej i strategia ta w listopadzie pozwoliła jedynie na mniejsze spadki aniżeli innych zestawionych tutaj funduszy, nie dających zakwalifikować się do żadnej z wcześniejszych. Kolejny miesiąc ponad 3%-owego spadku funduszu Generali, który jest wyeksponowany na mocno w tych ostatnich dwu miesiącach tracące na wartości długoterminowe obligacje skarbowe w regionie Europy Środkowo-wschodniej i Turcji.

Listopad 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcje Wzrostu	-4,0%	-2,0%	3,5%	15,9%	22,5%	33,2%	40,2%
Alior Akcji**	-4,9%	-6,2%	-4,6%	17,3%	30,7%	8,4%	
Quercus Agresywny	-6,3%	-4,6%	1,7%	39,1%	52,5%	94,5%	61,7%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-6,3%	-1,8%	5,7%	18,3%	24,0%	29,1%	29,7%
MetLife Akcji Polskich	-6,5%	-1,3%	6,0%	32,2%	41,5%	48,0%	49,8%
PZU Akcji Polskich*	-6,7%	-4,6%	3,7%	17,5%	26,8%	5,5%	-8,4%
Generali Korona Akcje	-6,8%	-2,2%	4,0%	18,1%	26,1%	18,8%	28,8%
NN Akcji	-7,2%	-2,5%	4,0%	18,4%	27,2%	26,0%	37,7%
Ipopema Akcji kat. B	-7,3%	-4,2%	3,0%	17,8%	26,4%	26,6%	33,0%
PZU Akcji Krakowiak	-7,4%	-7,3%	-4,1%	6,4%	14,5%	-5,9%	-15,8%
Aviva Polskich Akcji	-7,8%	-3,0%	3,1%	19,8%	27,3%	33,4%	35,8%
MetLife Akcji	-8,2%	-4,2%	1,9%	26,2%	38,5%	38,0%	43,2%
średnia	-6,6%	-3,6%	2,3%	20,6%	29,8%	29,6%	30,5%

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

Mocne spadki ogółem krajowego rynku akcji skutkujące zniżką WIG o blisko 8% wywarły jednoznacznie negatywny wpływ na krajowe fundusze akcji. W czele zestawienia jest fundusz Generali Akcje Wzrostu, aczkolwiek patrząc po strukturze sektorowej w karcie funduszu oraz TOP10 to pojedyncze pozycje musiały amortyzować spadek. Mocno selektywne podejście (niebenchmarkowe) Alior TFI również dało korzyść w postaci znacznie mniejszej straty w porównaniu do głównych indeksów. Natomiast dla pozostałych funduszy, gdzie ma miejsce większe przywiązanie do indeksu WIG pozycje lokowane są na niższych miejscach tabeli.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-5,0%	-3,6%	2,6%	22,1%	28,1%	66,5%	46,7%
NN Średnich i Małych Spółek	-5,7%	-0,9%	4,5%	27,2%	34,1%	56,8%	45,9%
MetLife Średnich Spółek	-5,7%	0,5%	8,0%	34,2%	41,2%	65,6%	27,2%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	-5,9%	-4,2%	1,0%	19,9%	22,4%	51,6%	56,0%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-6,2%	-3,1%	1,5%	23,1%	30,2%	35,8%	-0,6%
Aviva Małych Spółek	-6,5%	-1,2%	4,5%	16,4%	20,5%	76,2%	34,1%
Ipopema m-Indeks kat. B	-6,9%	1,6%	9,0%	32,6%	41,3%	30,0%	23,4%
MetLife Akcji Małych Spółek	-7,2%	-6,7%	-4,7%	19,9%	30,3%	81,8%	52,5%
średnia	-6,2%	-2,2%	3,3%	24,4%	31,0%	58,0%	35,7%

Źródło: Bloomberg

W segmencie średnich i mniejszych spółek różnice stóp zwrotu (dla wszystkich funduszy ujemne) są znacznie węższe. Można założyć, patrząc po zmianach indeksów mWIG40 i sWIG80, że jednym z powodów są różne proporcje pomiędzy udziałami spółek obu indeksów w portfelu (mWIG40 -6,6%; sWIG80 -5,3%), plus oczywiście wpływ selekcji, chociaż w tym miesiącu wydaje się on odgrywać znacznie mniejszą rolę.

Listopad 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	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Globalnych Akcji	0,1%	2,1%	5,4%	12,8%	15,3%	20,0%	15,2%
Investor Quality**	-0,5%	2,3%	12,9%	16,7%	27,1%	42,6%	52,0%
Generali Akcji: Megatrendy*	-0,6%	1,6%	12,4%	19,3%	27,6%	86,4%	89,5%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-0,9%	-0,1%	5,8%	16,2%	20,0%	58,8%	93,6%
Alior Globalny Nowych Technologii***	-1,7%	-2,6%	2,5%	9,8%	13,2%	5,8%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-1,9%	-2,0%	-0,7%	11,4%	13,4%	28,5%	44,0%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-2,3%	-0,2%	5,1%	18,4%	18,9%	25,4%	33,3%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-2,6%	-0,9%	11,2%	3,0%	4,9%	59,5%	82,3%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,0%	-3,0%	0,0%	11,7%	14,4%	22,6%	35,1%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-3,0%	0,9%	14,0%	12,9%	13,8%	60,1%	85,9%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,4%	-1,0%	3,2%	10,9%	14,6%	35,1%	40,7%
średnia	-1,2%	0,3%	7,2%	13,6%	17,8%	42,5%	56,9%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	-4,3%	-4,7%	-6,3%	9,7%	14,2%	6,5%	12,9%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-1,2%	-3,5%	0,3%	8,7%	10,7%	32,5%	55,1%

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 listopadzie większość głównych rynków akcji mierzonych szerokimi indeksami notowała spadki. Ale wśród nich pozytywnie wyróżniał się segment tzw. spółek wzrostowych, patrząc po zmianach subindeksów głównie z branży IT oraz dóbr wyższego rzędu. Zgodnie z tym na prowadzenie wbrew innym funduszom wyszedł Aviva Globalnych Akcji, który za pośrednictwem głównie instrumentów typu ETF inwestuje w portfele globalnych subindeksów opartych o inwestycje społecznie odpowiedzialne (wysoko w rankingach ESG), z minimalizujących emisje zanieczyszczeń. Patrząc po składzie portfela subindeksu MSCI World SRI to właśnie spółki „growth” w dużej mierze go wypełniają. W przypadku pozostałych funduszy dało się zauważyć zależność, że im większe przywiązanie składu portfela do głównych indeksów (np. MSCI World lub zbliżonych), tym skala spadków była wyższa.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcji Amerykańskich*	0,2%	-0,1%	7,5%	13,5%	18,5%	63,1%	77,4%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-1,4%	-1,1%	14,1%	16,9%	21,3%	93,0%	155,8%
Metlife Akcji Amerykańskich	-1,9%	-1,1%	2,5%	14,6%	17,6%	25,3%	44,4%
Fidelity America PLN-hedged	-2,2%	-0,9%	-1,7%	16,6%	20,6%	18,2%	32,4%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-3,2%	-2,9%	0,3%	12,8%	14,2%	23,5%	37,4%
średnia	-1,7%	-1,2%	4,5%	14,9%	18,5%	44,6%	69,5%

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

W grupie akcji amerykańskich przewagę ponownie odnotowała grupa spółek *growth* nad spółkami *value*. Znajduje to odzwierciedlenie w wycenach jednostek, gdzie większy udział w portfolio tych pierwszych stawia te fundusze przed tymi, które inwestują w większym stopniu w oparciu o styl inwestycyjny *value*. Na prowadzeniu jest fundusz Generali Akcji Amerykańskich, którego portfel w połowie jest wypełniony spółkami technologicznymi, czyli wzrostowymi.

Listopad 2021

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcji Europejskich*	-1,2%	0,0%	5,8%	16,5%	19,6%	40,3%	60,5%
Aviva Europejskich Akcji	-2,7%	-5,2%	-1,2%	7,1%	10,6%	20,0%	3,1%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-2,7%	-2,3%	3,2%	17,7%	18,8%	33,9%	49,8%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-3,2%	-1,5%	1,8%	14,7%	16,7%	22,1%	32,2%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-3,4%	-4,1%	3,3%	10,6%	12,1%	54,5%	91,8%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-4,9%	-4,9%	-3,2%	6,2%	9,3%	0,6%	11,3%
średnia	-3,0%	-3,0%	1,6%	12,1%	14,5%	28,6%	41,4%

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

O ile przewaga spółek wzrostowych w portfelach lepiej sprawdzała się w odniesieniu do akcji amerykańskich, o tyle akcje europejskie były mniej podatne na ten trend w listopadzie. Najlepiej to widać po zachowaniu funduszu Franklin European Dynamic Growth, który znalazł się w tyle zestawienia. Natomiast pierwszą lokatę (z najmniejszą stratą) objął fundusz Generali Akcji Europejskich, którego w portfelu duży udział spółek technologicznych (28%) jest mocno kompensowany dobrami konsumpcyjnymi (również tymi podstawowymi) i finansami, czyli spółkami *value*.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-0,9%	-0,9%	-5,1%	-0,2%	6,7%	19,6%	39,2%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-1,3%	-3,4%	-5,6%	-0,5%	3,5%	17,2%	25,9%
Investor BRIC	-2,5%	-4,3%	-6,4%	-2,5%	1,6%	16,4%	31,6%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-2,7%	-3,7%	-3,6%	0,5%	5,7%	12,4%	13,3%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-4,1%	-6,0%	-9,1%	-4,3%	1,8%	14,9%	17,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-5,4%	-7,4%	-10,0%	-5,3%	2,0%	38,0%	63,7%
średnia	-2,8%	-4,3%	-6,6%	-2,0%	3,5%	19,8%	31,8%

Źródło: Bloomberg

W listopadzie wszystkie fundusze w grupie rynków wschodzących odnotowały korektę, podążając za globalnymi nastrojami. W fazie risk-off, wywołanej pod koniec miesiąca po doniesieniach o Omikronie, standardowo spadki spotęgowane były na mniej stabilnych rynkach. Najmocniejszy fundusz w długim terminie w ramach listopadowej korekty ucierpiał najmocniej – odpowiedzialna jest za to zapewne większa alokacja bezpośrednio w akcje i przeważanie w sektorze finansowym mocno zależnym od globalnej koniunktury. Poza tym od początku roku fundusz Schrodera nie radzi sobie najlepiej na tle grupy. Na II miejscu znalazł się fundusz Metlife, który nie dość, że zajmuje niskie pozycje w krótkim okresie, to również w długim wypada niemal najgłębiej.

Listopad 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	-0,2%	3,3%	5,5%	10,5%	16,1%	38,3%	48,0%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-2,2%	-2,2%	8,5%	17,3%	26,1%	43,7%	84,7%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-3,5%	0,4%	10,0%	21,8%	33,4%	38,7%	54,2%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-3,5%	-5,2%	-11,9%	-6,9%	-1,9%	35,0%	67,6%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-3,5%	-5,9%	-10,6%	-7,3%	-1,3%	25,9%	25,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-4,4%	-4,8%	-9,6%	-5,3%	1,5%	30,2%	47,2%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-4,6%	-3,0%	-8,4%	-6,4%	-1,4%	16,1%	39,1%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-5,5%	-5,3%	-14,3%	-11,4%	-6,0%	23,6%	33,2%
średnia	-3,4%	-2,9%	-3,8%	1,5%	8,3%	31,4%	49,9%

Źródło: Bloomberg

Ubiegły miesiąc również w tej grupie nie należał do udanych. W stosunku do października nastąpiło kompletne przetasowanie – najlepsze fundusze z ubiegłego miesiąca zajmowały ostatnie miejsca w poprzednim. Wyniki zależą głównie od regionów, na których skoncentrowane są wymienione fundusze – w listopadzie indyjski Sensex, który w październiku niemal nie odnotował wzrostu, podczas gdy inne azjatyckie indeksy zyskały dość znacząco, nie był skory do głębszych spadków.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-2,5%	-16,8%	-20,8%	-18,1%	-9,4%	-18,5%	-10,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-2,7%	4,8%	10,6%	25,6%	32,0%	34,4%	39,8%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-3,7%	-18,9%	-21,4%	-21,0%	-13,1%	-27,3%	-15,0%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	-4,1%	-3,5%	5,2%	16,1%	30,0%	16,7%	9,9%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-5,3%	-1,0%	4,5%	24,7%	31,3%	45,3%	48,8%
Generali Akcje Nowa Europa	-5,4%	-1,0%	4,9%	12,3%	21,0%	22,6%	32,0%
MetLife Akcji Nowa Europa	-6,2%	-6,1%	3,3%	11,5%	25,9%	12,9%	6,8%
Investor Rosja	-6,8%	3,7%	13,7%	27,8%	36,0%	58,2%	53,5%
Generali Akcje: Turcja	-7,7%	-13,1%	-4,0%	-14,1%	-1,8%	-10,5%	-30,9%
Investor Turcja	-10,9%	-17,8%	-7,2%	-25,0%	-11,6%	-30,2%	-46,5%
średnia	-5,5%	-7,0%	-1,1%	4,0%	14,0%	10,4%	8,8%

Źródło: Bloomberg

W grupie zarówno w krótkim, jak i w dłuższym terminie słabością rażą tureckie fundusze, co zależy w głównej mierze od specyfiki rynku – wyniki funduszu Generali i Investora nieco różnią się od siebie w poszczególnych okresach, jednak trend jest ewidentnie spadkowy. W Turcji przy inflacji sięgającej już 20% r/r, podejmowany jest eksperyment obniżania stóp procentowych, co prawda rynek w walucie bazowej zyskuje, jak zapewne wiele innych aktywów, jednak turecka lira konsekwentnie się osłabia, co przekłada się na tak słabe wyniki funduszy wyrażone już w PLN. Trzeci najgorszy fundusz Investor Rosja, również podążał za bazowym rynkiem, który cierpiał w wyniku spadających notowań ropy naftowej, od której zależą wyniki wielu rosyjskich przedsiębiorstw, jak i wpływy budżetowe. W czołówce zestawienia znalazły się najgorsze fundusze z października, tutaj podobnie kluczowy był region geograficzny – mocniej wyprzedana Ameryka Łacińska już w październiku, nie miała aż tak dużej przestrzeni do spadków.

Listopad 2021

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Gold PLN-hedged	0,8%	0,9%	-15,2%	-10,6%	-4,5%	64,8%	31,6%
Investor Gold	-0,2%	-2,0%	-7,6%	-8,1%	-3,4%	28,2%	14,8%
Quercus Gold	-0,3%	-2,4%	-7,0%	-8,3%	-2,5%	29,8%	23,8%
Generali Złota*	-0,6%	-2,8%	-10,5%	-10,4%	-5,8%	12,9%	17,7%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-1,4%	-6,1%	-12,7%	7,8%	19,9%	69,2%	74,0%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-1,9%	-2,3%	-18,4%	-20,2%	-12,6%	57,0%	36,0%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-4,9%	9,0%	1,2%	29,3%	38,3%	-7,9%	-24,4%
NN (L) Indeks Surowców	-6,4%	-0,9%	2,7%	21,7%	31,4%	59,1%	76,2%
średnia	-1,9%	-0,8%	-8,4%	0,1%	7,6%	39,1%	31,2%

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

W listopadzie mocno ucierpiały ceny ropy i paliw, co znalazło przełożenie w znacznych spadkach funduszy z portfelem o znacznym udziale aktywów reprezentujących surowce energetyczne (Franklin i NN). Znacznie lepiej zachowywały się fundusze zależne od cen złota (inwestycje bezpośrednio lub pośrednio, w tym w spółki wydobywcze), które odnotowało niewielkie odchylenie od poprzedniego miesiąca. W połowie stawki jest fundusz o szerszym portfolio inwestycyjnym z dominacją spółek wydobywających metale przemysłowe, czyli Blackrock World Mining.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Nowych Technologii	0,0%	2,1%	15,4%	9,1%	11,9%	105,5%	183,4%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-1,5%	-5,9%	-9,3%	4,0%	12,4%	29,2%	35,8%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-1,7%	-0,4%	12,8%	18,1%	23,2%	57,7%	68,1%
Generali Akcji Ekologicznych	-2,7%	-3,4%	0,5%				
PZU Medyczny	-3,3%	-4,2%	3,3%	10,9%	13,9%	17,1%	1,7%
Investor Niemcy	-3,3%	-5,0%	-1,3%	9,1%	14,1%	29,9%	37,0%
Investor Akcji	-3,4%	-0,4%	6,0%	8,2%	10,8%	62,1%	79,7%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-3,4%	-1,8%	4,5%				
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	-4,2%	-1,4%	5,7%	15,0%	20,2%	68,8%	112,2%
NN (L) Japonia	-4,4%	-0,7%	-3,5%	11,7%	16,0%	10,5%	26,1%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-4,8%	-8,3%	-4,7%	4,0%	9,1%	53,4%	38,2%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-5,0%	-4,3%	1,6%	8,5%	9,6%	37,7%	49,7%
średnia	-3,1%	-2,8%	2,6%	9,9%	14,1%	47,2%	63,2%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy akcji niedających się zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, większość funduszy notowała spadki. Zdołał się wybronić jedynie fundusz Investor Nowych Technologii z wyraźną przewagą spółek technologicznych w portfelu, które w listopadzie jako jedyny z głównych globalnych subindeksów sektorowych zakończyły miesiąc na plusie. Nie pomogło to jednak innemu z funduszy z deklaracyjnym zaangażowaniem w ten sektor. Aviva Nowoczesnych Technologii zniżkował głównie ze względu na fakt, iż inwestuje głównie na rynku krajowym, gdzie te spółki (a przynajmniej TOP5) notowały raczej słaby miesiąc. Pozostali reprezentanci grupy zniżkowali zgodnie z ogólnym klimatem rynkowym. Spektrum inwestycyjne funduszy w ofercie Alior Banku powiększyło się w powyższej grupie o nowy fundusz akcji spółek działających na rzecz zmiany klimatu firmy Franklin Templeton.

Listopad 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-2,5%	-1,9%	2,2%	17,5%	48,0%	75,7%
MSCI World	USD	-2,3%	-1,4%	4,1%	20,1%	51,9%	81,2%
MSCI Emerging Markets	USD	-4,1%	-5,7%	-10,9%	0,6%	21,9%	40,5%
MSCI EM Asia	USD	-3,7%	-4,8%	-11,5%	-1,5%	30,8%	54,3%
MSCI EM Latin America	USD	-3,4%	-18,4%	-19,8%	-7,3%	-21,6%	-12,6%
MSCI EM Europe	USD	-10,6%	-3,5%	0,3%	25,5%	19,4%	40,6%
MSCI Poland	PLN	-8,3%	-6,1%	-1,5%	19,9%	-11,1%	12,8%
MSCI Frontier Markets	USD	-4,8%	-0,5%	4,1%	21,3%	23,4%	35,0%
S&P500 - USA	USD	-0,8%	0,8%	8,6%	26,1%	65,5%	107,7%
Russell 2000	USD	-4,3%	-3,0%	-3,1%	20,8%	43,4%	66,3%
MSCI Europe	EUR	-2,6%	-1,7%	3,2%	18,7%	26,7%	32,4%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-2,6%	-2,1%	3,1%	18,9%	29,5%	35,4%
DAX - Niemcy	EUR	-3,8%	-5,0%	-2,7%	13,6%	34,1%	41,9%
CAC40 - Francja	EUR	-1,6%	0,5%	3,7%	21,8%	34,3%	46,8%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-8,3%	-6,3%	-10,0%	2,8%	-8,5%	-4,4%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-4,0%	-0,8%	2,6%	17,0%	34,5%	52,5%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-2,5%	-1,2%	0,5%	12,7%	1,1%	4,1%
FTSE Nordic 30	SEK	-1,2%	-2,9%	7,2%	21,7%	53,2%	71,3%
Nikkei - Japonia	JPY	-3,7%	0,1%	-4,6%	5,3%	24,5%	52,0%
TOPIX - Japonia	JPY	-3,6%	-1,1%	-1,0%	9,9%	15,6%	31,2%
MSCI China	HKD	-5,8%	-5,6%	-19,9%	-17,6%	14,9%	42,3%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-7,5%	-8,1%	-19,4%	-10,9%	-11,4%	3,0%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-4,4%	-9,7%	-11,0%	9,6%	35,4%	43,1%
SENSEX - Indie	INR	-3,8%	0,3%	11,0%	29,3%	57,7%	114,1%
XU100 - Turcja	TRY	18,9%	24,1%	27,3%	41,0%	89,7%	144,6%
RTS - Rosja	USD	-10,7%	-2,3%	2,6%	28,4%	46,1%	59,9%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-1,5%	-14,9%	-18,8%	-6,4%	13,9%	64,6%
WIG	PLN	-7,8%	-3,8%	2,4%	28,8%	16,5%	39,5%
AKCJE - segmenty	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-4,7%	-4,6%	-3,1%	18,7%	41,9%	62,8%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-2,3%	-1,6%	2,7%	17,7%	48,8%	78,2%
WIG20	PLN	-8,8%	-6,6%	-1,9%	19,9%	-4,2%	22,0%
WIG20 total return	PLN	-8,8%	-5,6%	0,3%	22,6%	1,6%	35,0%
mWIG40	PLN	-6,6%	2,1%	9,0%	42,9%	35,1%	29,9%
sWIG80	PLN	-5,3%	-3,9%	-2,1%	35,9%	84,5%	44,1%
AKCJE - sektory	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-3,7%	-5,0%	4,0%	13,6%	37,7%	81,3%
MSCI World Energy	USD	-7,4%	8,0%	3,0%	34,9%	-17,0%	-20,5%
MSCI World Financials	USD	-6,6%	-2,6%	-3,0%	26,2%	26,4%	40,3%
MSCI World Metals&Mining	USD	-2,9%	-10,2%	-17,5%	10,4%	42,3%	48,2%
MSCI World Industrials	USD	-4,1%	-4,8%	-3,7%	11,8%	38,4%	57,7%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-0,3%	5,4%	8,5%	22,9%	83,0%	126,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	-2,4%	-3,4%	-2,2%	4,7%	20,7%	34,2%
MSCI World IT	USD	2,6%	3,3%	19,2%	33,0%	140,9%	250,9%
Nasdaq	USD	0,3%	1,8%	13,0%	27,4%	112,0%	191,9%
Nasdaq100	USD	1,8%	3,4%	17,9%	31,5%	132,2%	235,4%
S&P Global Clean Energy	USD	-7,2%	0,2%	2,4%	-0,8%	161,2%	194,1%
Eurostoxx Banks	EUR	-8,6%	-2,3%	-4,8%	27,0%	-3,1%	-10,6%
WIG-Games	PLN	3,7%	-7,0%	-6,8%	-34,0%	107,2%	
WIG-Energia	PLN	-12,7%	-13,1%	-12,5%	42,7%	-6,2%	6,6%
WIG-Banki	PLN	-8,8%	15,6%	25,8%	95,3%	13,1%	48,7%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-0,8%	0,1%	11,2%	23,8%	91,6%	144,3%
MSCI World Value	USD	-4,0%	-3,1%	-2,8%	15,9%	17,8%	31,1%

Listopad 2021

SUROWCE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-16,1%	-1,7%	4,8%	44,2%	14,7%	16,4%
Miedź	USD	-2,1%	-1,9%	-8,5%	25,1%	54,0%	63,2%
Aluminium	USD	-2,6%	-1,5%	7,2%	29,4%	34,6%	52,2%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-0,4%	1,2%	1,3%	35,0%	41,4%	12,4%
Rudy żelaza	USD	-21,7%	-40,5%	-53,7%	-23,8%	31,4%	31,4%
Węgiel koksujący	CNY	-4,1%	-16,5%	8,2%			
Złoto	USD	-0,5%	-2,0%	-6,8%	-0,1%	45,4%	51,3%
Srebro	USD	-4,5%	-5,0%	-18,3%	0,8%	60,8%	38,3%
Bloomberg Commodity Index	USD	-7,3%	-0,4%	3,2%	28,8%	16,0%	11,4%
OBLIGACJE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	0,0%	-2,8%	-2,5%	-4,7%	11,4%	15,0%
USD Korporacyjne IG	USD	0,1%	-0,9%	1,9%	-0,5%	26,5%	30,2%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,2%	-1,3%	-0,1%	-0,7%	8,5%	10,2%
USD azjatyckie IG	USD	0,2%	-0,9%	1,4%	0,2%	21,3%	25,7%
USD Korporacyjne HY	USD	-1,0%	-1,1%	1,1%	5,3%	23,8%	35,7%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-0,6%	-1,0%	0,3%	4,0%	17,3%	23,0%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	0,0%	-1,9%	-2,4%	0,0%	14,3%	25,0%
EM skarbowe w USD	USD	-1,7%	-3,8%	-1,7%	-2,3%	16,3%	21,5%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-2,5%	-7,3%	-6,5%	-8,4%	2,9%	12,5%
POZOSTAŁE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,9%	-3,9%	-7,0%	-4,9%	0,2%	7,1%
EUR/PLN	PLN	1,0%	2,1%	3,9%	4,0%	8,5%	4,6%
CHF/PLN	PLN	2,6%	6,0%	9,4%	8,1%	17,7%	8,2%
USD/PLN	PLN	3,0%	6,2%	11,7%	9,4%	8,3%	-2,3%
USD/JPY	USD	0,8%	-2,8%	-2,9%	-7,8%	0,3%	1,2%
Bloomberg USD Index	USD	1,9%	3,1%	5,8%	3,3%	-2,1%	-5,8%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,5%	-0,5%	-1,6%	1,9%	7,2%	14,6%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-4,8%	-7,7%	-9,5%	-7,3%	-16,5%	-20,2%
Europe REITS	EUR	-1,2%	-7,1%	-1,9%	13,1%	-8,9%	-8,1%
US REIT's	USD	-0,9%	0,9%	9,3%	31,7%	25,7%	32,1%
Bitcoin	USD	-6,3%	17,5%	58,4%	194,9%	1353,8%	7587,6%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	10,5%	8,1%	33,0%	39,7%	281,4%	535,6%
Amazon	USD	4,0%	2,5%	8,8%	10,7%	107,5%	367,3%
Alphabet (Google)	USD	-4,2%	-1,9%	20,4%	61,8%	155,8%	265,8%
Microsoft	USD	-0,1%	9,1%	32,9%	55,7%	208,3%	490,0%
Facebook	USD	0,3%	-14,8%	-1,3%	17,1%	130,8%	174,0%
Netflix	USD	-7,0%	13,4%	27,7%	30,8%	124,3%	448,6%
Tesla	USD	2,8%	56,6%	83,1%	101,7%	1533,1%	2922,1%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	2,3%	4,6%	16,3%	17,8%	10,0%	32,7%
Roche	CHF	1,6%	-1,7%	14,0%	23,9%	52,3%	86,6%
ASML	EUR	0,1%	-1,2%	27,0%	93,3%	383,6%	652,4%
Nestle	CHF	-2,3%	0,9%	6,2%	19,7%	49,7%	98,2%
Novartis	CHF	-2,9%	-12,6%	-7,7%	-7,3%	1,6%	41,3%
Novo Nordisk	DKK	0,1%	9,4%	46,8%	71,2%	145,7%	234,2%
L'Oreal	EUR	0,6%	0,1%	7,0%	31,1%	99,1%	166,6%
LVMH	EUR	1,8%	10,3%	5,1%	44,3%	184,6%	332,0%
Astrazeneca	GBP	-9,0%	-3,4%	3,7%	8,9%	47,8%	138,2%
SAP	EUR	-9,2%	-10,4%	-1,4%	13,3%	29,5%	54,9%
Sanofi	EUR	-3,0%	-4,8%	-4,7%	2,8%	17,8%	33,7%
Chiny - BAT	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-7,6%	-2,2%	-23,7%	7,8%	-20,4%	-10,2%
Tencent Holding	HKD	-4,5%	-1,4%	-23,6%	-18,2%	48,5%	140,2%
Alibaba	USD	-22,7%	-21,4%	-40,4%	-51,6%	-20,7%	35,6%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 listopada 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

Listopad 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.