

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – grudzień

Wg wycen na 30 grudnia 2021 r.

Grudzień – powtórka z października

- Podwyżka prognozy NBP inflacji całorocznej na 2022 r. z 5,8% na 7,6%, odpowiadała w końcu grudnia za ponowny wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych stałokuponowych;
- W rezultacie, pomimo stabilizacji przez większą część grudnia, miesiąc zakończył się trzecim z rzędu znaczącym spadkiem notowań w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych, a całoroczne spadki najłagodniejszych funduszy były w tej grupie nawet dwucyfrowe;
- Podobnie jak w październiku, straty na obligacjach (polskich, bo zagraniczne dały w grudniu zarobić) powetowała z nawiązką większość funduszy akcji, po raz kolejny udowadniając zasadność inwestowania zdywersyfikowanego (w różne klasy aktywów), zwłaszcza w obecnym zaawansowanym cyklu gospodarczym i giełdowym;

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:

13 stycznia 2021

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Grudzień 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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Plus	-0,51%	-1,0%	-0,5%	0,5%	0,5%	8,6%	1,1%
Aviva Obligacji Globalnych**	-0,66%	-7,2%	-9,5%	-11,4%	-11,4%	-5,7%	-0,2%
MetLife Obligacji Plus	-0,69%	-2,4%	-2,7%	-3,3%	-3,3%	3,5%	8,8%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,79%	-7,5%	-9,5%	-11,7%	-11,7%	-2,9%	3,8%
PZU Dłużny Aktywny	-1,67%	-7,4%	-8,7%	-11,3%	-11,3%	0,4%	6,5%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,69%	-9,0%	-10,4%	-13,2%	-13,2%	-6,6%	2,4%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,75%	-7,3%	-8,6%	-11,1%	-11,1%	1,8%	7,9%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,77%	-10,9%	-12,3%	-13,5%	-13,5%	-5,7%	0,4%
Metlife Obligacji Skarbowych	-1,93%	-5,6%	-6,1%	-6,5%	-6,5%	-0,9%	3,7%
Investor Obligacji	-2,17%	-7,8%	-8,8%	-9,9%	-9,9%	-1,0%	6,7%
Generali Korona Obligacje	-2,23%	-8,3%	-9,3%	-10,6%	-10,6%	-0,9%	5,4%
Quercus Obligacji Skarbowych	-2,50%	-8,3%	-9,7%	-9,6%	-9,6%	1,1%	
Alior Obligacji	-2,53%	-6,4%	-7,2%	-8,7%	-8,7%	-2,6%	-0,8%
NN Obligacji	-2,63%	-5,9%	-6,4%	-6,9%	-6,9%	5,5%	14,2%
Generali Obligacje Aktywne	-2,77%	-11,5%	-12,5%	-14,9%	-14,9%	-3,8%	1,6%
średnia	-1,75%	-7,1%	-8,1%	-9,5%	-9,5%	-0,6%	4,4%

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

Grudzień był trzecim z rzędu miesiącem znaczących spadków ww. grupie i żadnemu z funduszy nie udało się przed tym uchronić, choć w zestawieniu z październikiem i listopadem impet zniżek nieco zmalał. Przez większą część grudnia fundusze zresztą „nieśmiało” odrabiały nawet straty z poprzednich dwu miesięcy, wraz ze stopniowym stabilizowaniem się rentowności na podwyższonych poziomach, jednakże końcówka miesiąca znów przyniosła zwyżki rentowności, a spadki cen obligacji stałokuponowych, stanowiących większość emisji obligacji skarbowych. Na koniec roku 2-letnie polskie papiery skarbowe oferowały 3,36%, 5-letnie 3,94%, a 10-letnie 3,97%. Jeszcze więcej oferowały emitowane przez BGK i PFR „koronaobligacje” gwarantowane przez Skarb Państwa, i stanowiące niekiedy znaczne spektrum inwestycyjne funduszy z powyższej grupy. Dynamiczna sytuacja ma także miejsce na obligacjach skarbowych krajów z regionu, m.in po podwyżce głównej stopy procentowej banku centralnego w Czechach z 2,75 do 3,75%, doszło do tzw. „inwersji” krzywej dochodowości na tamtejszym rynku, co oznacza, że obligacje krótkoterminowe (z terminem zapadalności do 2 lat) stały się nawet bardziej rentowne niż średnio- i długoterminowe (5- i 10-letnie). Coraz wyższe rentowności obligacji skarbowych, zarówno w Polsce, jak i regionie (węgierskie i rumuńskie 10-latki oferują już odpowiednio 4,6% i 5,5 % w walutach lokalnych w terminie do zapadalności) powinny w przyszłych miesiącach działać stabilizująco na wyceny portfeli funduszy.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	0,28%	-0,5%	-0,2%	0,3%	0,3%	4,3%	9,2%
Aviva Dochodowy	0,12%	-0,4%	-0,2%	0,3%	0,3%	4,4%	8,7%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,09%	-1,6%	-1,5%	-0,6%	-0,6%	5,9%	9,5%
Generali Profit Plus	-0,13%	-1,2%	-0,8%	0,3%	0,3%	3,4%	8,3%
Generali Oszczędnościowy	-0,22%	-1,5%	-1,2%	-0,2%	-0,2%	3,9%	8,8%
średnia	0,03%	-1,0%	-0,8%	0,0%	0,0%	4,4%	8,9%

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

Grudzień 2021

Fundusze polskich obligacji korporacyjnych w grudniu w większości wyhamowały spadki, czemu pomogła rosnąca stawka WIBOR6M (już ponad 2,8% na koniec roku), będąca bazą do oprocentowania obligacji zmiennie-kuponowych, stanowiących zdecydowaną większość emisji na polskim rynku obligacji korporacyjnych. W ostatnich dniach grudnia wzrosły także oczekiwania rynkowe co do tempa docelowego poziomu stawek rynku międzybankowego (wraz z oczekiwanymi podwyżkami stopy NBP). Obecnie konsensus przewiduje nawet 4,2% stawki WIBOR w II połowie br.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Investor Dochodowy	0,04%	-2,2%	-2,5%	-3,0%	-3,0%	-0,8%	3,6%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,20%	-1,4%	-1,3%	-1,5%	-1,5%	0,7%	3,5%
NN Konserwatywny	-0,26%	-1,2%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	0,8%	3,6%
PZU Ochrony Majątku	-0,30%	-2,0%	-2,4%	-2,8%	-2,8%	-2,2%	-0,8%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,97%	-4,0%	-4,8%	-5,3%	-5,3%	-3,0%	0,0%
średnia	-0,34%	-2,2%	-2,4%	-2,8%	-2,8%	-0,9%	2,0%

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

Grudzień był kolejnym miesiącem strat w grupie funduszy „najbezpieczniejszych”, tzn. charakteryzujących się najmniejszym udziałem papierów nieskarbowych oraz najniższym ryzykiem stopy procentowej – duration. Bezpośrednim powodem takiego stanu rzeczy były dalsze wzrosty rentowności (a spadki cen) obligacji stałokuponowych - nawet tych o nieodległym terminie do wykupu, jak benchmarkowej „2-latki” - serii DS1023, której rentowność wzrosła na koniec grudnia do prawie 3,4 proc. vs. zaledwie 0,72 proc. jeszcze na koniec sierpnia. Z kolei w przypadku obligacji stałokuponowych, pozytywny efekt wyższej stopy WIBOR6M (wzrost do ponad 2,8 proc.) będzie się ujawniać stopniowo, w miarę odnawiania się kuponów odsetkowych.

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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Metlife Konserwatywny	0,39%	0,0%	0,1%	1,1%	1,1%	5,7%	10,2%
Ipopema Konserwatywny	0,33%	-2,9%	-3,4%	-3,5%	-3,5%	-0,4%	4,8%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,32%	-0,7%	-0,4%	0,3%	0,3%	6,6%	
Metlife Konserwatywny Plus	0,32%	-0,1%	-0,1%	1,0%	1,0%	5,6%	10,3%
PZU Sejf+	0,06%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	2,4%	6,3%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,03%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	1,5%	5,8%
Investor Oszczędnościowy	0,01%	-1,8%	-1,9%	-1,3%	-1,3%	3,2%	8,7%
Generali Aktywny Dochodowy	-0,08%	-2,1%	-2,0%	-1,4%	-1,4%	4,4%	11,3%
Generali Korona Dochodowy	-0,12%	-2,3%	-2,2%	-1,5%	-1,5%	5,2%	11,9%
Alior Oszczędnościowy	-0,14%	-1,9%	-2,1%	-2,0%	-2,0%	1,4%	5,9%
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,23%	-1,1%	-0,9%	-0,2%	-0,2%	8,3%	13,8%
średnia	0,08%	-1,4%	-1,4%	-0,9%	-0,9%	4,0%	8,9%

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

Grudzień 2021

Za to znacznie częściej niż w poprzednich grupach, zysk znaleźć można było w w grudniu grupie funduszy uniwersalnych, a więc operujących na krajowym rynku obligacji zmienno-kuponowych i stałokuponowych krótkoterminowych, ale bez dominacji obligacji skarbowych. Trafne pozycjonowanie obu funduszy Metlife w poprzednich miesiącach przynosiło najmniejsze spadki w grupie, w grudniu natomiast pozwoliło znaleźć się funduszom w ścisłej czołówce wyników.

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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	2,1%	0,4%	0,3%	3,2%	3,2%	18,0%	17,8%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	2,0%	0,1%	0,5%	1,6%	1,6%	17,9%	19,1%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	1,8%	-0,4%	-0,5%	1,9%	1,9%	21,1%	24,4%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	1,6%	0,4%	0,6%	4,8%	4,8%	23,1%	28,1%
średnia	1,9%	0,1%	0,2%	2,9%	2,9%	20,0%	22,3%

Źródło: Bloomberg,

Po serii dwu spadkowych miesięcy, grudzień dla obligacji zagranicznych emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, *high-yield*) okazał się mocno wzrostowy, co było efektem m.in. korelacji z rynkami akcji i ogólnym „apetytem na ryzyko” globalnych inwestorów. 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 grudniu ponownie wpływał utrzymujący się niski współczynnik bankructw emitentów.

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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	1,7%	-2,5%	-6,0%	-10,4%	-10,4%	-2,3%	-2,6%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	1,4%	-1,9%	-5,2%	-8,9%	-8,9%	1,2%	-1,2%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	1,3%	-5,0%	-6,9%	-10,2%	-10,2%	11,1%	7,2%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	1,3%	-2,0%	-5,0%	-8,8%	-8,8%	-2,0%	-1,7%
średnia	1,4%	-2,9%	-5,8%	-9,6%	-9,6%	2,0%	0,4%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	0,7%	-2,9%	-2,9%	-3,3%	-3,3%	15,1%	

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

Podobnie, jak w segmencie obligacji HY, także rynek obligacji EM, po słabszych poprzednich miesiącach, grudzień miał wzrostowy. Stopy zwrotu funduszy w grupie były bardzo wyrównane, a benchmarki dla podsegmentu obligacji w walutach lokalnych krajów emitentów (LC – *local currency*), jak i w walutach „twardych” (głównie USD) zanotowały zbliżone stopy zwrotu.

Grudzień 2021

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	1,2%	-1,2%	-4,1%	-5,6%	-5,6%	-13,6%	-12,2%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	0,8%	-0,5%	-2,8%	-5,9%	-5,9%	-11,2%	-10,1%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,7%	-0,4%	-0,7%	-1,0%	-1,0%	14,9%	16,5%
Black Rock FIGO** PLN-hedged	0,5%	-0,2%	-0,4%	-0,1%	-0,1%	11,2%	13,2%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	8,1%	9,2%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,5%	-0,7%	-0,8%	-0,4%	-0,4%	17,8%	25,4%
Metlife Obligacji Światowych	0,1%	-1,5%	-3,0%	-4,7%	-4,7%	2,1%	2,9%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,2%	0,5%	0,2%	-1,7%	-1,7%	19,4%	
średnia	0,5%	-0,6%	-1,5%	-2,5%	-2,5%	6,1%	6,4%

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

Ze względu na duże ryzyko stopy procentowej w segmencie obligacji skarbowych DM i IG (DM, Developed Markets – rynki rozwinięte; IG, Investment Grade – rating inwestycyjny) oraz niskie rentowności, generowanie dodatnich stóp zwrotu w powyższej grupie funduszy (podobnie zresztą jak w polskich obligacjach skarbowych) było w całym minionym roku mocno utrudnione, choć grudzień zakończył się jeszcze w zdecydowanej mierze wzrostami. Pamiętać natomiast należy, że o ile na polskim rynku długu proces wzrostu rentowności i stóp procentowych banku centralnego stał się mocno zaawansowany (na początku stycznia oczekiwania doszły do poziomu 4 proc.), o tyle na głównych rynkach rozwiniętych, pomimo równie wysokich problemów z inflacją (w USA za grudzień najwyższa od 40 lat – 7 proc.) proces ten jest mocno „w powijakach” i jeśli inflacja na rynkach DM nie okaże się przejściowa, to bardzo możliwe, że proces ten też się będzie musiał zadziać, co skutkować będzie stratami. W samym grudniu stracił zresztą już fundusz (choć niewiele) Fidelity US Dollar Bond, którego wyróżnikiem w grupie jest najdłuższe *duration* portfela 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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	0,8%	0,1%	0,5%	5,0%	5,0%		
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-0,4%	-2,7%	-9,7%	-0,3%	-0,3%	24,7%	26,5%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-2,6%	-9,0%	-8,3%	-11,2%	-11,2%	-3,0%	-12,0%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy obligacji niedających się zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, dodatni wynik funduszu Franklin Gulf Bond, inwestującego wyłącznie w obligacje krajów z Zatoki Perskiej. Kolejny miesiąc mocnych spadków funduszu Generali, który jest wyeksponowany na mocno tracące w ostatnim kwartale długoterminowe obligacje skarbowe w regionie Europy Środkowo-wschodniej.

Grudzień 2021

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Aviva Polskich Akcji	2,6%	0,0%	6,6%	22,9%	22,9%	38,3%	33,2%
Generali Korona Akcje	2,1%	0,4%	6,0%	20,6%	20,6%	21,9%	24,1%
NN Akcji	2,1%	-0,2%	6,3%	20,8%	20,8%	30,8%	33,9%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	1,9%	0,5%	6,6%	20,6%	20,6%	41,1%	26,9%
Quercus Agresywny	1,4%	-2,4%	1,1%	41,1%	41,1%	105,4%	57,6%
PZU Akcji Krakowiak	1,4%	-3,3%	-1,6%	7,9%	7,9%	-1,9%	-17,6%
PZU Akcji Polskich*	1,4%	-1,5%	3,3%	19,2%	19,2%	10,0%	-10,5%
MetLife Akcji	1,1%	-2,0%	3,7%	27,6%	27,6%	39,8%	36,2%
MetLife Akcji Polskich	0,8%	-1,2%	6,3%	33,3%	33,3%	51,1%	42,7%
Ipopema Akcji kat. B	0,7%	-2,6%	2,7%	18,7%	18,8%	28,6%	25,5%
Generali Akcje Wzrostu	0,4%	-0,2%	3,7%	16,4%	16,4%	34,5%	33,7%
Alior Akcji**	-0,9%	-5,9%	-5,0%	16,2%	16,2%	11,8%	
średnia	1,3%	-1,5%	3,3%	22,1%	22,1%	34,3%	26,0%

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

Grudzień przyniósł odwrócenie mocno spadkowych nastrojów wykazywanych w listopadzie na krajowym rynku. Zgodnie ze zmianami głównych indeksów najlepsze w tym miesiącu były duże spółki, jednocześnie wywierające największy wpływ na szeroki indeks WIG. Tak więc im większe przywiązanie do indeksu, czyli szersza orientacja na duże spółki, tym wynik przesunął fundusz w górę tabeli. Fundusze o większej elastyczności inwestycyjnej raczej notowały gorsze stopy zwrotu. Nie jest to jednak pozbawiona wad teza, ponieważ duża grupa funduszy, która w grudniu mogła wydawać się słabsza, notuje wyższe stopy zwrotu za okresy np. 3- i 6-miesięczne niż indeks WIG.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Średnich i Małych Spółek	0,7%	0,1%	4,9%	28,1%	28,1%	60,8%	44,4%
Aviva Małych Spółek	0,3%	-0,7%	4,2%	16,7%	16,7%	80,2%	29,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	0,2%	-2,5%	1,8%	22,4%	22,4%	64,7%	43,0%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	0,1%	-3,2%	-0,2%	20,0%	20,0%	54,5%	52,9%
MetLife Średnich Spółek	-0,2%	-1,0%	5,7%	34,0%	34,0%	69,4%	20,7%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-0,2%	-1,7%	1,6%	22,9%	22,9%	40,4%	-3,0%
MetLife Akcji Małych Spółek	-0,2%	-6,8%	-4,5%	19,6%	19,6%	85,8%	48,5%
Ipopema m-Indeks kat. B	-0,8%	0,2%	8,8%	31,5%	31,5%	30,5%	18,7%
średnia	0,0%	-2,0%	2,8%	24,4%	24,4%	60,8%	31,8%

Źródło: Bloomberg

Mimo spadków w grudniu głównych indeksów benchmarkowych w tej kategorii, czyli mWIG40 i sWIG80, duża część funduszy zdołała odnotować dodatnią stopę zwrotu, a z pozostałych też chociażby straty mniejsze od wskazanych indeksów. Dyspersja stóp zwrotu nie była wielka, ale najwyższą stopę zwrotu uzyskał NN Średnich i Małych Spółek. Fundusz całkiem dobrze sobie radzi także w szerszych interwałach czasowych. Im większe przywiązanie do benchmarku, tym wyniki innych funduszy były psychane w dół tabeli.

Grudzień 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	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	6,1%	7,2%	9,7%	25,7%	25,7%	45,8%	36,5%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	4,4%	5,7%	4,0%	16,3%	16,3%	43,9%	47,4%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	4,3%	5,0%	4,0%	16,4%	16,4%	38,5%	38,0%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	3,8%	6,0%	5,6%	15,1%	15,1%	51,0%	42,6%
Investor Quality**	3,6%	11,3%	11,8%	20,9%	20,9%	49,6%	59,5%
Aviva Globalnych Akcji	3,1%	7,2%	6,3%	16,3%	16,3%	30,9%	19,0%
Schroder Global Equity PLN-hedged	2,1%	5,4%	6,9%	18,7%	18,7%	75,2%	94,4%
Alior Globalny Nowych Technologii***	1,6%	2,9%	0,7%	11,6%	11,6%	11,6%	
Generali Akcji: Megatrendy*	0,6%	7,1%	5,6%	20,1%	20,1%	94,9%	80,8%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-2,0%	1,7%	-0,4%	0,9%	0,9%	67,5%	72,9%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-6,7%	-2,4%	-3,3%	5,2%	4,8%	62,2%	69,9%
średnia	2,2%	5,3%	5,4%	15,6%	16,5%	53,0%	56,0%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	5,2%	0,7%	0,2%	15,4%	15,4%	15,3%	16,2%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	6,7%	7,8%	6,3%	16,0%	16,0%	48,8%	61,3%

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

Bardzo dobry miesiąc na głównych rynkach rozwiniętych, które w grudniu mierzone zagregowanym indeksem MSCI World wzrosły o 4,2%, musiał spowodować zbliżony efekt na większości funduszy o globalnej alokacji. Jednakże rozrzut stóp zwrotu był dość duży i pomiędzy najlepszym i najgorszym różnica w stopach zwrotu wyniosła ponad 12 pp. Większość funduszy w tej klasie zyskiwała na wartości, a minimalnie najwyższą stopę zwrotu osiągnął Fidelity Global Dividend, i to bez uwzględnienia wypłaconych dywidend (dostępna w ofercie banku jednostka HMDISG). W portfelu funduszu dominujący udział posiadają akcje sektora finansowego, przemysłu i dóbr podstawowych, a więc przedstawiciele sektorów zaliczanych do segmentu spółek *value*, który w grudniu zdecydowanie górował nad spółkami *growth*. Tym samym znacząco słabsze w minionym miesiącu były wyniki funduszy o bardziej agresywnej polityce inwestycyjnej, z przeważaniem spółek wzrostowych.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	6,6%	8,3%	7,4%	24,3%	24,3%	39,4%	40,0%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	6,5%	8,6%	7,6%	20,1%	20,1%	45,1%	44,8%
Metlife Akcji Amerykańskich	4,1%	7,2%	6,4%	19,3%	19,3%	43,3%	44,7%
Generali Akcji Amerykańskich*	3,3%	8,2%	5,9%	17,2%	17,2%	84,5%	78,2%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-1,4%	3,7%	3,4%	15,3%	15,3%	108,5%	151,1%
średnia	3,8%	7,2%	6,1%	19,2%	19,2%	64,1%	71,8%

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

Kwestia stylu inwestycyjnego growth/value miała główny wpływ na wyniki w grudniu w grupie funduszy akcji amerykańskich. Zdecydowanie lepiej wypadły spółki *value*, co dość dobrze oddaje to różnica w wyniku pomiędzy Fidelity America (+6,6%) a Franklin US Opportunities (-1,4%). Większa orientacja na spółki może o niższym długoterminowym wzroście, ale bardziej stabilnej sytuacji finansowej i wysokiej względem bieżącej wyceny wartości wewnętrznej, w tym miesiącu okazała się bardzo skuteczna. Natomiast środowisko rosnących stóp procentowych przy wciąż obecnych napięciach inflacyjnych jest mniej korzystne dla spółek „wzrostowych”, co też dało o sobie bardzo znać

Grudzień 2021

w grudniu w postaci gorszego zachowania. Patrząc po ujemnej stopie zwrotu funduszu Franklin musiała tutaj zaważyć też niewłaściwa selekcja.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	6,6%	7,1%	7,3%	22,3%	22,3%	40,1%	33,0%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	5,7%	1,8%	3,0%	12,3%	12,3%	14,1%	10,7%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	4,9%	4,3%	5,9%	15,9%	15,9%	68,8%	94,8%
Aviva Europejskich Akcji	4,0%	1,7%	1,6%	11,5%	11,5%	32,4%	2,7%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	3,0%	4,3%	5,8%	21,2%	21,2%	48,4%	44,8%
Generali Akcji Europejskich*	2,9%	5,4%	6,7%	20,0%	20,0%	60,4%	60,3%
średnia	4,5%	4,1%	5,0%	17,2%	17,2%	44,0%	41,1%

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

W wszystkie fundusze akcji europejskich przyniosły dodatnie stopy zwrotu, przeważnie w całości odrabiając ujemne wyniki sprzed miesiąca. Po okresach wynikowej dominacji funduszu Fidelity, na czoło wyników zarówno w grudniu, jak i w interwałach 3- i 6- miesięcznych wysunął się fundusz NN Europejskich Spółek Dywidendowych, który największe alokacje prezentuje w sektor finansowy, dóbr podstawowych oraz ochrony zdrowia, ze wskazaniem na największe koncerny farmaceutyczne. Fundusz inwestuje w całą Europie Zachodniej, trzon stanowią najbogatsze gospodarki europejskie.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	1,6%	0,4%	-7,4%	1,1%	1,1%	24,1%	26,9%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	1,1%	-2,2%	-5,3%	1,6%	1,6%	17,0%	14,3%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	0,9%	-1,9%	-10,1%	-3,4%	-3,4%	19,9%	24,1%
Investor BRIC	0,2%	-3,4%	-9,1%	-2,3%	-2,3%	21,8%	30,7%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-0,8%	-1,8%	-6,4%	-1,0%	-1,0%	22,7%	36,0%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-0,9%	-5,3%	-11,8%	-6,1%	-6,1%	41,7%	59,9%
średnia	0,4%	-2,3%	-8,3%	-1,7%	-1,7%	24,5%	32,0%

Źródło: Bloomberg

W grudniu stopy zwrotu z funduszy inwestujących szeroko na rynkach wschodzących były dość rozczarowujące. Benchmark - indeks MSCI EM wyrażony w USD zyskał 1,6%. Pomimo tego część funduszy zakończyła miesiąc „pod kreską”, a tylko jeden w złotych wyrównał wynik benchmarku. Zarówno w grudniu, jak i całym 2021 roku relatywnie najlepiej poradziły sobie fundusze NN i Investor Akcji Rynków Wschodzących, co zasługuje na wyróżnienie biorąc pod uwagę rozczarowującą stopę zwrotu z pełnego roku dla benchmarku (MSCI EM stracił w 2021 r. 4,6%). Zarówno w okresie ostatniego miesiąca, jak i roku najslabiej wypadł fundusz Schrodera, który jednak odnotowuje najwyższe stopy zwrotu w okresie ostatnich 3 i 5 lat. Historyczne dane wskazują, że gdy bazowe indeksy zyskiwały na wartości fundusz Schrodera zarabiał lepiej niż konkurencja (choć w grudniu fundusz nie wykorzystał odbicia), jednak tracił też więcej w okresach słabości rynków.

Grudzień 2021

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	1,8%	-0,7%	11,2%	24,0%	24,0%	41,0%	59,7%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	1,5%	-1,7%	8,1%	19,0%	19,0%	45,0%	92,8%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	1,4%	-0,5%	-9,1%	-5,6%	-5,6%	40,2%	74,2%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	0,9%	-2,5%	-12,2%	-10,6%	-10,6%	30,6%	30,7%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	0,8%	-2,8%	-8,2%	-5,7%	-5,7%	20,6%	43,3%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	0,2%	-2,7%	-9,8%	-5,1%	-5,1%	33,9%	49,4%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-1,9%	-4,0%	-13,3%	-9,0%	-9,0%	27,7%	28,2%
Investor Indie i Chiny	-2,9%	-3,0%	-1,3%	7,3%	7,3%	39,4%	47,0%
średnia	0,2%	-2,2%	-4,3%	1,8%	1,8%	34,8%	53,1%

Źródło: Bloomberg

Azjatyckie rynki wschodzące odnotowały w grudniu nieco słabsze odbicie niż szerokie rynki wschodzące (MSCI EM Asia +1,3%). Po wskoczeniu z ostatniego miejsca na pierwsze w listopadzie fundusz Investor Indie i Chiny ponownie w grudniu zajął ostatnią pozycję w tabeli wyników. Mieszanka akcji indyjskich i chińskich zapewniła w ujęciu ostatniego roku niższą stopę zwrotu niż fundusze skoncentrowane na mocniej rosnącym indyjskim parkiecie, jednak pozwoliła na wypracowanie dodatkowej stopy zwrotu, czym nie może się pochwalić żaden inny fundusz z tej grupy (istotnie wyższy udział chińskich akcji przełożył się na ujemne stopy zwrotu większości portfeli), poza wymienionymi produktami Franklina i Schrodera, które dominują również w ostatnim miesiącu 2021 r. Warto zwrócić uwagę, że grudniowi liderzy najlepiej radzili sobie również w najdłuższym horyzoncie, gdzie niekwestionowanym liderem jest Schroder Indian Opportunities. Na tle grupy niemal w każdym okresie najsłabiej radził sobie fundusz Metlife, choć niewiele lepszy był Templeton.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Latin America PLN-hedged	5,7%	-5,4%	-20,3%	-16,5%	-16,5%	-23,2%	-9,9%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	2,9%	-4,0%	-21,4%	-15,7%	-15,7%	-15,2%	-7,8%
Investor Turcja	2,1%	-9,4%	-4,3%	-23,5%	-23,5%	-24,2%	-46,6%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	1,7%	-2,3%	5,7%	18,1%	18,1%	22,0%	8,9%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	1,4%	5,9%	9,1%	27,4%	27,4%	41,1%	38,3%
MetLife Akcji Nowa Europa	1,3%	-4,6%	2,9%	12,9%	12,9%	20,9%	3,1%
Generali Akcje Nowa Europa	0,4%	-2,0%	5,3%	12,7%	12,7%	26,5%	27,5%
Generali Akcje: Turcja	0,0%	-8,7%	-2,2%	-14,2%	-14,2%	-5,5%	-32,8%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-1,2%	-1,4%	1,2%	23,2%	23,2%	44,0%	43,1%
Investor Rosja	-4,4%	-7,1%	2,4%	22,2%	22,2%	60,2%	32,2%
średnia	1,0%	-3,9%	-2,2%	4,7%	4,7%	14,6%	5,6%

Źródło: Bloomberg

Powyższa grupa charakteryzuje się wysoką dyspersją stóp zwrotu w każdym terminie, podobnie było w grudniu. Najwyższe odbicie na rynkach wschodzących w końcówce roku odnotowała Ameryka Południowa, stąd też wśród liderów znajdziemy fundusze zorientowane na ten region. Na przeciwnym biegunie znalazła się Rosja, a więc ostatnia pozycja funduszu Investora również nie powinna być zaskoczeniem. W ujęciu całorocznym najsłabszymi regionami była jednak Ameryka Łacińska i Turcja, gdzie z racji na ryzyka polityczne i zawirowania gospodarcze również i w przyszłym roku może występować spora zmienność. W środku stawki znalazły się fundusze inwestujące w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, nieco lepszym rozwiązaniem okazał się fundusz

Grudzień 2021

skoncentrowany na rosyjskim parkiecie, lekko lepszy okazał się fundusz Fidelity, działający na szerszym regionie EMEA, a liderem ubiegłego roku w tym zestawieniu zostały rynki graniczne (Schroder Frontier Markets).

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Mining PLN-hedged	6,9%	12,8%	-0,8%	15,2%	15,2%	77,0%	86,4%
NN (L) Indeks Surowców	3,4%	-1,4%	4,1%	25,8%	25,8%	69,2%	88,8%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	2,9%	7,4%	3,9%	33,0%	33,0%	7,0%	-22,4%
Quercus Gold	2,0%	2,6%	1,9%	-6,5%	-6,5%	26,6%	29,4%
Generali Złota*	1,2%	2,2%	-1,6%	-9,4%	-9,4%	17,9%	15,8%
Investor Gold	0,8%	3,0%	0,4%	-7,3%	-7,3%	23,7%	16,6%
Schroder Global Gold PLN-hedged	0,8%	11,2%	-3,4%	-19,6%	-19,6%	47,1%	33,3%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-0,8%	10,9%	-2,1%	-11,3%	-11,3%	48,5%	22,2%
średnia	2,1%	6,1%	0,3%	2,5%	2,5%	39,6%	33,7%

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

W grudniu zdecydowanie najlepszy wynik osiągnął fundusz BlackRock World Mining, inwestujący w szeroki portfel surowców przemysłowych (metale i minerały) oraz wybrane surowce energetyczne. Mocne odbicie cen rud żelaza oraz węgla, ale także wzrosty cen metali wsparły wycenę jednostek funduszu. Na drugim końcu tabeli są przede wszystkim fundusze inwestujące pośrednio lub bezpośrednio w złoto i inne metal szlachetne, które wykazywały relatywnie gorsze zachowanie. W przypadku inwestycji pośrednich poprzez np. spółki wydobywcze, tłem gorszych nastrojów mogą być np. rosnące koszty produkcji.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Grudzień	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Medyczny	6,0%	6,4%	6,8%	17,6%	17,6%	37,8%	12,5%
Investor Niemcy	4,3%	3,7%	2,6%	13,8%	13,8%	48,4%	35,5%
NN (L) Japonia	4,3%	-0,6%	1,8%	16,5%	16,5%	29,7%	28,0%
Aviva Nowoczesnych Technologii	3,8%	-2,1%	-1,8%	8,0%	8,0%	63,9%	37,0%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	3,6%	5,1%	7,3%	19,2%	19,2%	80,1%	110,4%
Generali Akcji Ekologicznych	3,5%	4,6%	4,1%				
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	1,4%	2,9%	3,2%				
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	0,8%	4,5%	9,5%	19,1%	19,1%	74,2%	68,3%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	0,3%	-3,0%	-1,2%	8,9%	8,9%	45,6%	48,7%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	0,1%	-0,9%	-7,8%	4,2%	4,2%	42,8%	30,5%
Investor Akcji	0,0%	2,0%	1,0%	8,2%	8,2%	71,7%	70,9%
Investor Nowych Technologii	-1,4%	5,6%	3,5%	7,5%	7,5%	118,1%	167,9%
średnia	2,2%	2,4%	2,4%	12,3%	12,3%	61,2%	61,0%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy niedających zakwalifikować się do żadnej z poprzednich grup, po bardzo długiej przerwie najlepszy wynik w grupie osiągnął PZU Medyczny, któremu sprzyjało otoczenie zewnętrzne – patrząc na główne globalne indeksy branżowe - MSCI Health Care był w grudniu jednym z najsilniejszych. Kolejne miejsca zajęły fundusze inwestujące w zawężonych geograficznie podsektorach rynków rozwiniętych, a więc fundusze Investor Niemcy oraz NN Japonia.

Grudzień 2021

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	3,9%	6,4%	4,8%	16,8%	65,7%	78,9%
MSCI World	USD	4,2%	7,5%	7,1%	20,1%	71,5%	84,5%
MSCI Emerging Markets	USD	1,6%	-1,7%	-10,4%	-4,6%	27,6%	42,9%
MSCI EM Asia	USD	1,3%	-1,2%	-11,3%	-6,6%	37,2%	59,0%
MSCI EM Latin America	USD	4,6%	-4,4%	-18,7%	-13,1%	-17,0%	-9,0%
MSCI EM Europe	USD	-1,4%	-8,6%	-2,7%	12,9%	20,8%	25,3%
MSCI Poland	PLN	3,3%	-1,0%	2,8%	15,1%	-7,5%	8,4%
MSCI Frontier Markets	USD	1,4%	0,4%	3,0%	16,4%	29,0%	33,3%
S&P500 - USA	USD	4,4%	10,6%	10,9%	26,9%	90,1%	112,9%
Russell 2000	USD	2,1%	1,9%	-2,8%	13,7%	66,5%	65,4%
MSCI Europe	EUR	5,5%	7,4%	7,7%	22,4%	41,6%	32,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	5,4%	7,3%	7,7%	22,2%	44,5%	35,0%
DAX - Niemcy	EUR	5,2%	4,1%	2,3%	15,8%	50,4%	38,4%
CAC40 - Francja	EUR	6,4%	9,7%	9,9%	28,9%	51,2%	47,1%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	4,9%	-0,9%	-1,2%	6,9%	2,6%	-6,8%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	5,9%	6,5%	8,9%	23,0%	49,2%	42,2%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	4,6%	4,2%	4,9%	14,3%	9,8%	3,4%
FTSE Nordic 30	SEK	6,4%	7,8%	12,2%	30,0%	71,5%	76,5%
Nikkei - Japonia	JPY	3,5%	-2,2%	0,0%	4,9%	43,9%	50,6%
TOPIX - Japonia	JPY	3,3%	-1,9%	2,5%	10,4%	33,3%	31,2%
MSCI China	HKD	-3,2%	-6,0%	-23,3%	-22,4%	18,4%	43,7%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-0,3%	-4,8%	-18,8%	-14,1%	-9,5%	6,4%
Kospi - Korea Pld.	KRW	4,9%	-3,0%	-9,7%	3,6%	45,9%	46,9%
SENSEX - Indie	INR	2,1%	-1,5%	11,0%	22,0%	61,5%	118,8%
XU100 - Turcja	TRY	2,7%	32,1%	37,0%	25,8%	103,5%	137,7%
RTS- Rosja	USD	-3,0%	-10,2%	-3,5%	15,0%	49,3%	38,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	2,9%	-5,5%	-17,3%	-11,9%	19,3%	74,0%
WIG	PLN	2,2%	-1,5%	4,9%	21,5%	20,1%	33,9%
AKCJE - segmenty	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	3,6%	1,9%	0,0%	14,6%	61,0%	65,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	3,9%	6,9%	5,3%	17,2%	66,6%	81,1%
WIG20	PLN	3,3%	-1,9%	2,2%	14,3%	-0,4%	16,4%
WIG20 total return	PLN	3,3%	-1,8%	4,1%	16,8%	5,6%	28,7%
mWIG40	PLN	-0,7%	0,7%	9,7%	33,1%	35,4%	25,5%
sWIG80	PLN	-0,6%	-5,0%	-2,6%	24,6%	89,7%	40,7%
AKCJE - sektory	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	7,3%	7,7%	8,5%	18,3%	60,8%	91,7%
MSCI World Energy	USD	3,7%	3,6%	3,9%	35,1%	-4,6%	-20,3%
MSCI World Financials	USD	4,2%	3,3%	4,9%	25,1%	45,0%	40,7%
MSCI World Metals&Mining	USD	8,6%	10,4%	-3,5%	8,1%	51,5%	61,2%
MSCI World Industrials	USD	5,4%	5,7%	3,4%	15,1%	59,3%	64,9%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	0,5%	8,3%	6,6%	17,1%	97,7%	124,7%
MSCI World Consumer Staples	USD	8,2%	9,1%	6,5%	10,8%	40,4%	41,3%
MSCI World IT	USD	2,6%	13,1%	14,5%	29,1%	168,9%	255,1%
Nasdaq	USD	0,7%	8,3%	7,9%	21,4%	135,8%	190,6%
Nasdaq100	USD	1,1%	11,1%	12,1%	26,6%	157,8%	235,6%
S&P Global Clean Energy	USD	-9,0%	-1,7%	-9,3%	-24,4%	154,8%	167,1%
Eurostoxx Banks	EUR	7,1%	0,1%	7,2%	36,2%	15,4%	-14,6%
WIG-Games	PLN	4,6%	-6,7%	-6,0%	-22,8%	123,0%	
WIG-Energia	PLN	-3,3%	-10,6%	-10,4%	18,3%	0,2%	-5,3%
WIG-Banki	PLN	0,8%	12,8%	32,0%	81,3%	15,9%	38,0%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	2,1%	8,1%	8,8%	20,4%	111,3%	146,2%
MSCI World Value	USD	6,4%	6,7%	5,2%	19,3%	36,2%	35,0%

Grudzień 2021

SUROWCE	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	12,9%	2,3%	9,9%	54,3%	34,5%	32,1%
Miedź	USD	4,3%	9,2%	3,9%	26,8%	69,7%	78,1%
Aluminium	USD	6,5%	-1,3%	11,8%	42,2%	50,6%	64,7%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,6%	6,3%	5,2%	26,7%	50,1%	19,1%
Rudy żelaza	USD	18,5%	-6,0%	-47,6%	-27,8%	58,2%	41,1%
Węgiel koksujący	CNY	18,6%	-16,0%	25,0%			
Złoto	USD	3,1%	4,1%	3,3%	-3,6%	42,6%	59,4%
Srebro	USD	2,1%	5,1%	-10,8%	-11,7%	50,4%	46,3%
Bloomberg Commodity Index	USD	3,5%	-1,6%	4,9%	27,1%	29,3%	13,3%
OBLIGACJE	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,5%	-1,0%	-2,1%	-6,6%	8,0%	15,4%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,1%	0,2%	0,2%	-1,0%	24,5%	29,2%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,1%	-0,7%	-0,6%	-1,0%	8,1%	9,4%
USD azjatyckie IG	USD	0,1%	0,1%	0,6%	0,0%	19,4%	25,7%
USD Korporacyjne HY	USD	1,9%	0,7%	1,6%	5,3%	28,9%	35,7%
EUR Korporacyjne HY	EUR	1,0%	0,0%	0,6%	4,2%	19,1%	22,0%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	0,7%	0,4%	-0,7%	-1,6%	13,5%	25,3%
EM skarbowe w USD	USD	1,6%	-0,1%	-0,8%	-2,3%	16,4%	21,9%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-2,5%	-8,4%	-9,3%	-10,7%	-0,8%	9,4%
POZOSTAŁE	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	0,3%	-1,8%	-4,1%	-6,9%	-0,8%	8,1%
EUR/PLN	PLN	-1,5%	-0,5%	1,5%	0,6%	6,9%	4,1%
CHF/PLN	PLN	-1,0%	3,5%	7,3%	4,8%	16,1%	7,7%
USD/PLN	PLN	-1,8%	1,3%	5,8%	8,1%	8,0%	-3,6%
USD/JPY	USD	-1,7%	-3,3%	-3,5%	-10,2%	-4,8%	1,6%
Bloomberg USD Index	USD	-0,8%	0,7%	2,7%	4,7%	-1,9%	-7,4%
MSCI EM Currency Index	USD	0,6%	0,7%	-0,2%	0,9%	7,4%	15,1%
JP Morgan EM Currency Index	USD	0,7%	-4,8%	-8,2%	-9,2%	-15,4%	-20,3%
Europe REITS	EUR	2,9%	6,0%	2,3%	13,7%	0,3%	-11,6%
US REIT's	USD	8,2%	15,5%	15,7%	38,8%	49,2%	37,5%
Bitcoin	USD	-18,9%	6,7%	34,0%	59,8%	1161,1%	4766,9%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	7,4%	25,7%	30,0%	34,6%	363,8%	551,5%
Amazon	USD	-4,9%	1,5%	-3,1%	2,4%	122,0%	344,7%
Alphabet (Google)	USD	2,1%	8,4%	18,6%	65,3%	177,2%	265,6%
Microsoft	USD	1,7%	19,5%	24,6%	52,5%	242,4%	482,1%
Facebook	USD	3,7%	-0,9%	-3,3%	23,1%	156,6%	192,4%
Netflix	USD	-6,1%	-1,3%	14,1%	11,4%	125,1%	386,6%
Tesla	USD	-7,7%	36,3%	55,5%	49,8%	1487,7%	2372,7%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBp	5,4%	15,9%	16,0%	26,7%	26,0%	33,9%
Roche	CHF	5,4%	10,9%	8,8%	26,4%	70,9%	91,7%
ASML	EUR	1,0%	9,7%	22,3%	78,7%	431,0%	595,7%
Nestle	CHF	8,0%	13,1%	10,6%	25,4%	72,5%	100,4%
Novartis	CHF	9,3%	4,5%	-4,8%	-0,3%	20,2%	46,4%
Novo Nordisk	DKK	4,3%	18,3%	40,7%	75,6%	163,3%	225,7%
L'Oreal	EUR	4,9%	16,8%	10,9%	35,7%	115,8%	159,8%
LVMH	EUR	5,9%	17,7%	10,4%	43,8%	192,6%	332,9%
Astrazeneca	GBp	4,9%	-3,1%	0,7%	21,7%	61,4%	133,5%
SAP	EUR	10,2%	6,9%	5,3%	18,4%	50,2%	62,2%
Sanofi	EUR	5,6%	6,6%	0,2%	16,9%	31,3%	39,8%
Chiny - BAT	Waluta	Grudzień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-0,7%	-3,2%	-27,0%	-31,2%	-6,2%	-9,5%
Tencent Holding	HKD	-0,6%	-1,0%	-21,8%	-18,8%	46,7%	143,9%
Alibaba	USD	-6,9%	-19,8%	-47,6%	-49,0%	-13,3%	35,3%

Grudzień 2021

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

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.