

Raport Funduszowy



Fundusze w PLN – luty

Wg wycen na 28 lutego 2022 r.

Luty – fundusze „Nowej Europy” z największymi stratami

- Agresja z Rosji na Ukrainę spowodowała w końcu lutego wzrost awersji do ryzyka nie tylko w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (tu straty zarówno na akcjach jak i obligacjach były największe), ale także na globalnym rynku finansowym,
- Borykające się od drugiej połowy ubiegłego roku z wysoką inflacją i posiadające własne waluty kraje regionu Europy Środkowo-wschodniej, a więc także Polska, doświadczyły osłabienia walut i wzrostu rynkowych stóp procentowych (rentowności obligacji),
- Najbardziej gwałtowne straty, niekiedy przekraczające 90%, odnotowały natomiast aktywa rosyjskie (akcje i obligacje) w wyniku pakietu sankcji, a następnie retorsji ze strony Rosji. Giełdy w Rosji przestały działać, a inwestorzy, którzy posiadali kwity depozytowe akcji rosyjskich spółek, dla których handel odbywał się cały czas na giełdzie londyńskiej, zepchnęli kursy niemal do zera (straty względem początku lutego często przekraczały 90%),
- Jedyną grupą funduszy, które w lutym zanotowały wzrosty (i kontynuowały je również na początku marca) były fundusze surowcowe. Rosja jest drugim największym eksporterem ropy, z kolei Ukraina i Rosja są czołowymi eksporterami na świecie pszenicy, a także innych towarów rolnych. Ceny w zasadzie wszystkich surowców wyskoczyły w rezultacie mocno do góry, podobnie jak (choć w nieco mniejszym stopniu) akcji spółek produkujących surowce.

Data sporządzenia:

10 marca 2022

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

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	7
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

Luty 2022

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
MetLife Obligacji Plus	0,52%	-0,9%	-2,9%	-0,2%	-3,0%	3,2%	8,7%
Metlife Obligacji Skarbowych	-0,09%	-1,9%	-6,5%	-0,2%	-6,1%	-0,5%	3,5%
NN (L) Obligacji Plus	-0,29%	-0,9%	-0,8%	-0,3%	-1,1%	8,0%	0,3%
NN Obligacji	-0,39%	-2,8%	-6,6%	-0,2%	-6,9%	5,3%	13,2%
PZU Dłużny Aktywny	-0,40%	-2,2%	-9,7%	-0,7%	-9,9%	-1,0%	5,7%
Investor Obligacji	-1,06%	-3,7%	-10,3%	-1,7%	-11,1%	-2,6%	4,4%
Alior Obligacji	-1,06%	-4,3%	-9,5%	-2,4%	-9,7%	-7,6%	-4,2%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,27%	-3,8%	-14,1%	-2,0%	-14,3%	-7,6%	-1,7%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,35%	-3,0%	-11,4%	-1,3%	-12,8%	-7,7%	0,8%
Quercus Obligacji Skarbowych	-1,81%	-5,2%	-12,4%	-3,1%	-11,7%	-2,0%	
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,92%	-4,2%	-11,2%	-2,7%	-11,7%	-2,0%	4,8%
Aviva Obligacji Globalnych**	-2,46%	-3,6%	-11,9%	-3,5%	-13,7%	-8,8%	-3,9%
Generali Korona Obligacje	-2,96%	-5,9%	-13,0%	-3,9%	-13,6%	-5,0%	1,1%
Aviva Obligacji Dynamiczny	-3,43%	-5,7%	-13,6%	-5,0%	-15,1%	-8,2%	-1,7%
Generali Obligacje Aktywny	-3,88%	-7,6%	-17,5%	-5,3%	-18,3%	-9,3%	-3,9%
średnia	-1,46%	-3,7%	-10,1%	-2,2%	-10,6%	-3,0%	1,9%

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

Agresja Rosji na Ukrainę musiała podwyższyć oczekiwaną przez inwestorów stopę zwrotu z obligacji skarbowych kraju frontowego NATO, jakim jest Polska. W lutym, a zwłaszcza jego końcówce traciły także rentowności długoterminowych obligacji skarbowych innych krajów w regionie, jak również na nieeuropejskich rynkach wschodzących, po które zarządzający w powyższej grupie funduszy sięgają niekiedy jako uzupełnienie portfela. W rezultacie stopy zwrotu były mocno ujemne (godzien podziwu jedyny wyjątek to Metlife Obligacji Plus), a najsłabsze fundusze w grupie mają już mocno dwucyfrowe straty w okresach zarówno 6-, jak i 12 ostatnich miesięcy.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	-0,36%	0,1%	-0,8%	-0,2%	0,0%	3,8%	8,5%
Aviva Dochodowy	-0,67%	-0,5%	-0,9%	-0,6%	-0,5%	3,2%	7,1%
Generali Oszczędnościowy	-0,89%	-0,8%	-2,0%	-0,7%	-1,5%	2,8%	7,7%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-1,40%	-1,5%	-3,3%	-1,7%	-2,7%	2,7%	7,0%
Generali Profit Plus	-2,19%	-2,2%	-3,1%	-2,1%	-2,3%	0,8%	5,7%
średnia	-1,10%	-1,0%	-2,0%	-1,1%	-1,4%	2,7%	7,2%

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

Wyjątkowo rzadkie zdarzenia rynkowe (ciężko znaleźć w ostatnich 30 latach, czyli istnienia w Polsce rynku finansowego podobne zdarzenie nie tylko w regionie, ale i całej Europie) prowadzi do dużych dyspersji stóp zwrotu. O różnicowaniu stóp zwrotu w powyższej grupie decydował średni standing finansowy emitentów, jak i też średni termin zapadalności, jak i płynność. Najlepiej w tych trudnych uwarunkowaniach egzamin zdał fundusz Quercusa (choć oczywiście nie zdołał uniknąć strat), który wraz z Aviva Dochodowy, zachowują najmniejsze zniżki w interwałach czasowych do jednego roku.

Luty 2022

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Konserwatywny	0,04%	0,1%	-0,8%	0,4%	-1,5%	1,3%	3,7%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,04%	0,0%	-1,2%	0,2%	-1,8%	1,1%	3,4%
Aviva Niskiego Ryzyka	-0,34%	-1,3%	-5,0%	-0,5%	-5,9%	-3,4%	-0,7%
Investor Dochodowy	-0,61%	-0,5%	-2,9%	-0,4%	-4,0%	-0,7%	2,9%
PZU Ochrony Majątku	-0,80%	-1,2%	-3,4%	-0,9%	-3,5%	-3,0%	-1,8%
średnia	-0,35%	-0,6%	-2,7%	-0,2%	-3,3%	-0,9%	1,5%

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

Wzrost premii za ryzyko w regionie w końcówce lutego zepchnął pod kreskę wyniki także w tej grupie funduszy, gdzie ryzyko stopy procentowej – duration, jak i udział papierów nieskarbowych, jest najniższe.

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,09%	-0,3%	-0,9%	0,0%	-0,8%	8,0%	12,6%
Metlife Konserwatywny	-0,17%	0,4%	0,1%	0,1%	0,5%	5,3%	10,4%
Metlife Konserwatywny Plus	-0,25%	0,3%	-0,2%	0,0%	0,3%	5,1%	10,2%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-0,52%	0,2%	-0,8%	-0,2%	-0,2%	6,4%	
PZU Seif+	-0,59%	-0,5%	-1,9%	-0,5%	-1,8%	1,8%	5,7%
Investor Oszczędnościowy	-0,63%	-0,4%	-2,3%	-0,4%	-2,2%	2,7%	7,8%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,68%	-0,7%	-2,6%	-0,7%	-2,4%	0,6%	5,0%
Alior Oszczędnościowy	-0,71%	-0,9%	-2,6%	-0,6%	-2,7%	0,2%	4,6%
Ipopema Konserwatywny	-0,91%	-0,5%	-4,1%	-0,9%	-4,5%	-1,3%	3,1%
Generali Aktywny Dochodowy	-4,11%	-4,3%	-6,3%	-4,2%	-5,9%	-0,2%	6,0%
Generali Korona Dochodowy	-5,19%	-5,6%	-7,7%	-5,4%	-7,2%	-0,8%	5,0%
średnia	-1,26%	-1,1%	-2,7%	-1,2%	-2,5%	2,5%	7,0%

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 więcej niż 30% długu nieskarbowego

Największe rozczarowanie w grupie funduszy dłużnych o niskim ryzyku stopy procentowej, ale uniwersalnych portfelach inwestycyjnych, tj. nieograniczających się jedynie do obligacji skarbowych przyniosły: 1) jeden z najdłużej działających (od 1999 roku) na polskim rynku fundusz - Generali Korona Dochodowy oraz 2) będący jego „lustrzanym” odbiciem, aczkolwiek funkcjonującym pod innym parasolem funduszy z oferty Generali – Generali Aktywny Dochodowy. Na ich wynikach zaważył szczególnie, jak informowało samo TFI, kilkuprocentowy komponent obligacji podmiotów rosyjskich. Mimo iż 4 z 5 emitentów, których obligacje posiadały fundusze na początku miesiąca miało rating inwestycyjny i były denominowane w „twardych” walutach (USD, EUR), to bezprecedensowa skala sankcji ze strony świata zachodniego w kierunku Rosji, a następnie retorsji doprowadziły do gwałtownego spadku wycen tych papierów na rynkach zachodnich (giełda w Moskwie w ogóle drugi tydzień jest zamknięta). Uwzględniając poczynione ruchy inwestycyjne, na początku marca TFI informowało już, że udział obligacji rosyjskich emitentów w aktywach spadł do mniej niż 0,2-0,3 proc. ww. funduszy.

Luty 2022

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-1,4%	-2,1%	-3,9%	-4,1%	-1,9%	7,4%	10,9%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-1,7%	-2,8%	-4,8%	-4,3%	-2,6%	10,2%	16,0%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-3,2%	-3,5%	-4,8%	-4,9%	-1,8%	11,8%	19,1%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-3,4%	-3,7%	-5,4%	-5,2%	-3,1%	4,8%	8,0%
średnia	-2,4%	-3,0%	-4,7%	-4,6%	-2,3%	8,6%	13,5%

Źródło: Bloomberg,

Wzrost globalnej awersji do ryzyka obciążył wyceny obligacji zagranicznych emitentów korporacyjnych o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, *high-yield*). Ceny obligacji high-yield wykazują najwyższą korelację z globalnymi rynkami akcji, właśnie w okresach spadków na nich. Jednocześnie mocno tracili emitenci z Europy ze względu na największe implikacje gospodarcze sankcji i działań odwetowych ze strony Rosji. Zwracamy uwagę, że rosnący dysparytet krótkoterminowych stóp procentowych (rynkowych) dla złotego vs. amerykański dolar czy zwłaszcza euro, powoduje coraz wyższy uzysk z tytułu hedgingu ryzyka walutowego do PLN portfeli instrumentów finansowych denominowanych w EUR bądź USD. Wspomniany uzysk z tzw. pkt. swapowych można obecnie szacować na poziomie ok. 0,3 proc. miesięcznie dla zabezpieczenia pary USD/PLN i aż ok. 0,4 proc. miesięcznie EUR/PLN – nie są to jednak wyniki, które byłyby w stanie złagodzić całościowy negatywny efekt „risk-offu” inwestorów na rynkach finansowych.

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,5%	-1,9%	-6,9%	-3,3%	-8,5%	-6,6%	-7,4%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-2,5%	-0,5%	-7,6%	-2,8%	-9,1%	-8,9%	-9,1%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-4,7%	-2,2%	-8,3%	-4,4%	-9,7%	-7,6%	-9,3%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-9,3%	-9,2%	-17,0%	-10,5%	-15,5%	-6,2%	-4,8%
średnia	-4,7%	-3,5%	-10,0%	-5,2%	-10,7%	-7,3%	-7,6%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-6,6%	-8,5%	-13,2%	-8,9%	-8,7%	-0,9%	

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

Jeszcze bardziej niż obligacje HY w lutym na wzroście awersji do ryzyka globalnych inwestorów straciły obligacje rynków wschodzących (EM). Szczególnie dziesiątkujący dla funduszy takich jak PZU Dłużny Rynków Wschodzących i Fidelity EM Debt był wzrost żądanej przez inwestorów premii za ryzyko 0w segmencie obligacji EM w walutach „twardych” (głównie USD). Różnica względem obligacji EM w walutach lokalnych krajów emitentów (LC – *local currency*) była w lutym rekordowa i wyniosła prawie 5 proc. tymczasem spadek wartości benchmarku dla obligacji EM w walutach lokalnych był nawet, jak na skalę przetasowań na rynkach, dość niewielki, bo wyniósł tylko 0,6 proc., jednak żadnemu z funduszy nie udało się zbliżyć do tego poziomu.

Luty 2022

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

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

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

Umocnienie obligacji skarbowych z rynków bazowych (USA, Niemcy) w końcówce lutego nie zatarło spadkowego miesiąca w segmencie obligacji skarbowych DM i IG (DM, Developed Markets – rynki rozwinięte; IG, Investment Grade – rating inwestycyjny), gdyż rosły rentowności a spadały ceny obligacji krajów z Południa Europy (efekt dyskontowania możliwości odejścia od zerowych stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny), a także wzrosły premie za ryzyko w segmencie obligacji korporacyjnych. W takich uwarunkowaniach zdecydowanie najlepiej poradził sobie fundusz Templetona, dzięki m. in. szerokiemu zastosowaniu zakładów relatywnych oraz najszerszym geograficznie, jak i walutowo spektrum inwestycyjnym. Najmocniej poturbowany został fundusz europejskich obligacji korporacyjnych IG, z domieszką ok. 20% obligacji HY – Schroder Euro Credit Conviction.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-1,4%	-5,9%	-7,7%	-4,2%	-9,3%	12,3%	18,8%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-1,8%	-2,6%	-3,6%	-3,5%	2,9%		
Generali Obligacje: Nowa Europa	-28,1%	-32,3%	-37,4%	-30,2%	-36,8%	-33,9%	-37,8%

Źródło: Bloomberg

Dramat na wynikach funduszu Generali Obligacje Nowa Europa wynika przede wszystkim ze struktury walutowej i geograficznej benchmarku, za jakim podąża, w którym obligacje rosyjskie w rublu zajmowały kilkanaście procent, a resztę długoterminowe obligacje skarbowe w walutach lokalnych z regionu Europy Środkowo-wschodniej, czyli akurat tych, które najbliższej konfliktu z Ukrainą się znajdowały.

Luty 2022

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Krakowiak	-7,5%	-8,4%	-15,7%	-11,0%	-1,9%	-15,0%	-34,6%
MetLife Akcji	-7,8%	-7,1%	-11,8%	-9,8%	12,5%	19,4%	8,9%
MetLife Akcji Polskich	-8,5%	-7,9%	-10,0%	-10,4%	15,1%	26,8%	13,8%
PZU Akcji Polskich*	-9,0%	-10,1%	-15,3%	-12,9%	4,0%	-6,4%	-28,9%
Alior Akcji**	-9,1%	-11,2%	-18,0%	-12,3%	-6,6%	-6,3%	
Generali Akcje Wzrostu	-9,2%	-9,7%	-13,3%	-12,1%	1,9%	13,8%	8,1%
Generali Korona Akcje	-9,8%	-8,0%	-10,9%	-11,6%	7,3%	4,4%	0,9%
Ipopema Akcji kat. B	-10,1%	-9,5%	-14,4%	-12,0%	4,9%	9,1%	2,0%
NN Akcji	-10,2%	-8,8%	-11,7%	-12,2%	6,1%	11,8%	4,9%
Quercus Agresywny	-11,2%	-12,3%	-16,6%	-14,3%	8,3%	61,7%	23,0%
Aviva Polskich Akcji	-11,4%	-11,1%	-14,9%	-15,4%	2,6%	12,1%	2,9%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-11,4%	-10,8%	-12,6%	-13,7%	4,5%	11,5%	2,9%
średnia	-9,6%	-9,6%	-13,8%	-12,3%	4,9%	11,9%	0,3%

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

Bliskość konfliktu powodowanego napaścią Rosji na Ukrainę mocno pognębiło nastroje na krajowym rynku, gdzie nie było niemal żadnej możliwości obrony przed tym. Zgodnie z tym wszystkie fundusze operujące na krajowym rynku akcji odnotowały mocne zniżki. Najmniej spadła wycena aktywów PZU Akcje Krakowiak, gdzie wg karty funduszy na koniec grudnia istotne udziały obejmowały m.in. akcje KGHM i DINOPL, które wespół z innymi spółkami mniej spadającymi lub nawet mogącymi odnotować wzrost, amortyzowały przeceny pozostałej części portfela. Nad będącym na ostatniej pozycji funduszy NN zaciążyło znaczne przeważenie w portfelu słabo zachowującego się w lutym sektora finansowego.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Małych Spółek	-7,9%	-9,1%	-16,5%	-10,3%	-1,6%	46,3%	17,5%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	-8,1%	-10,3%	-13,8%	-10,9%	0,3%	29,5%	18,3%
MetLife Średnich Spółek	-8,5%	-10,2%	-10,2%	-11,2%	10,7%	34,5%	-6,4%
NN Średnich i Małych Spółek	-8,8%	-8,9%	-9,9%	-10,6%	7,3%	34,7%	16,5%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-9,5%	-12,6%	-15,7%	-13,2%	0,7%	17,9%	-23,8%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-9,5%	-12,6%	-16,2%	-13,6%	0,1%	30,8%	12,9%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	-10,1%	-9,5%	-14,4%	-12,0%	4,9%	9,1%	2,0%
Ipopema m-Indeks kat. B	-10,5%	-13,3%	-12,0%	-13,9%	5,0%	6,9%	-10,2%
Aviva Małych Spółek	-11,2%	-13,7%	-15,4%	-15,0%	-7,1%	40,5%	0,2%
średnia	-9,3%	-11,1%	-13,8%	-12,3%	2,3%	27,8%	3,0%

Źródło: Bloomberg

W segmencie funduszy „MiŚ” wszystkie dostępne w ofercie Alior Banku fundusze zakończyły luty na minusie zgodnie z szerokim rynkiem akcji. Różnice w stopach zwrotu w dużej mierze wynikały z wzajemnych proporcji średnich i małych spółek, których subindeksy notowały zmiany odpowiednio o -10,1% i -6,3%. Oczywiście oprócz podejścia segmentowego również czynnik selekcji odgrywał niewielką rolę.

Luty 2022

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	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-0,5%	-0,9%	-2,1%	-4,7%	10,5%	25,9%	34,2%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-0,8%	-1,3%	-3,5%	-4,9%	8,9%	20,0%	27,2%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-1,7%	-4,1%	-3,8%	-6,7%	8,2%	28,1%	29,2%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-1,7%	2,7%	4,2%	-1,5%	19,1%	30,2%	30,2%
Aviva Globalnych Akcji	-2,1%	-3,2%	-0,8%	-6,0%	8,0%	13,2%	9,9%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-2,9%	-24,1%	-22,3%	-17,8%	-16,0%	18,3%	30,7%
Investor Quality**	-2,9%	-8,4%	-5,5%	-11,2%	11,4%	17,3%	33,4%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-3,2%	-8,4%	-7,8%	-10,4%	4,2%	41,6%	65,8%
Generali Akcji: Megatrendy*	-3,8%	-12,1%	-10,2%	-12,3%	1,7%	58,4%	55,0%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-4,4%	-19,9%	-19,5%	-18,0%	-16,2%	23,3%	32,2%
Alior Globalny Nowych Technologii***	-4,6%	-9,9%	-11,9%	-11,6%	-2,1%	-5,8%	
średnia	-1,9%	-6,9%	-5,7%	-7,1%	5,7%	27,9%	36,6%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-4,5%	2,6%	-1,3%	-2,3%	4,7%	4,1%	11,0%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-2,5%	0,8%	-1,7%	-4,6%	10,4%	30,8%	48,2%

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 segmencie funduszy akcji rozwiniętych wszystkie pozycje w zestawieniu odnotowały spadek. Na uwagę zasługuje BlackRock GF Global Equity Income, który na tle globalnego pogorszenia koniunktury w lutym zakończył miesiąc niemal neutralnie. Z pewnością sprzyjało temu przeważenie w stosunku do benchmarku akcji brytyjskich, których główny indeks FTSE100 wykazywał relatywną przewagę na rynku europejskim, oraz udział takich sektorów jak np. ochrona zdrowia, który również na tle innych branż wykazywał większą odporność. Ale też pierwiastek selekcji musiał tutaj odegrać dużą rolę. Duża grupa pozostałych funduszy raczej wykazywała zachowanie bliższe spadkowemu przebiegowi głównych indeksów rynków rozwiniętych.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	3,2%	6,8%	7,2%	1,6%	20,1%	29,6%	37,9%
Metlife Akcji Amerykańskich	-1,0%	-2,4%	-2,5%	-5,4%	11,1%	23,3%	34,0%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-1,1%	2,2%	0,9%	-2,4%	15,9%	27,4%	36,7%
Generali Akcji Amerykańskich*	-3,5%	-7,4%	-6,8%	-9,9%	3,7%	49,7%	57,6%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-4,6%	-17,4%	-17,2%	-15,9%	-1,6%	52,5%	93,5%
średnia	-1,4%	-3,6%	-3,7%	-6,4%	9,8%	36,5%	51,9%

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

Kolejny miesiąc z rzędu akcje spółek zaliczanych do segmentu *value* dominowały nad spółkami „wzrostowymi” (*growth*), które notowały w lutym wyraźny spadek. Względem słabej globalnej koniunktury zupełnie odwrotne zachowanie notowały wyceny aktywów Fidelity America. Patrząc na przebieg głównych indeksów, oprócz wpływu np. przeważenia niektórych lepiej zachowujących się sektorów, to również czynnik selekcji musiał odegrać znaczącą rolę. Słabe zachowanie spółek wzrostowych w USA przełożyło się na wyraźnie gorszy wynik funduszu Franklin US Opportunities.

Luty 2022

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-2,6%	3,7%	2,7%	-2,2%	17,5%	23,7%	28,7%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-2,9%	2,7%	-1,1%	-1,5%	7,6%	1,3%	7,6%
Aviva Europejskich Akcji	-3,6%	-3,6%	-8,2%	-6,9%	2,7%	14,7%	-7,0%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-4,2%	-8,1%	-11,1%	-11,7%	4,0%	33,9%	66,6%
Generali Akcji Europejskich*	-5,0%	-6,4%	-5,8%	-8,8%	7,7%	33,1%	37,6%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-5,2%	-7,7%	-8,6%	-9,8%	6,4%	22,5%	27,7%
średnia	-3,9%	-3,2%	-5,3%	-6,8%	7,7%	21,5%	26,8%

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

W grupie akcji europejskich wszystkie pozycje w zestawieniu pozostały na minusie. Jednocześnie różnica w stopach zwrotu jest niewielka. Wykraczając poza miesięczny okres porównawczy uwagę zwraca dobre zachowanie funduszu NN Europejskich Spółek Dywidendowych. Duży udział akcji brytyjskich, które ogółem wyróżniały się wśród akcji europejskich, nie zdołał uratować funduszu Fidelity European Dynamic Growth.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-4,1%	-3,8%	-5,9%	-5,0%	-7,4%	8,6%	12,0%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-4,1%	-7,2%	-7,7%	-6,4%	-9,0%	5,9%	21,9%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-5,0%	-6,8%	-11,9%	-7,9%	-14,4%	1,6%	8,5%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-5,8%	-8,6%	-14,7%	-7,6%	-16,3%	17,3%	37,6%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-6,2%	-5,7%	-8,2%	-6,2%	-7,7%	2,0%	1,8%
Investor BRIC	-6,5%	-5,9%	-8,9%	-5,5%	-11,8%	4,8%	15,2%
średnia	-5,3%	-6,3%	-9,6%	-6,4%	-11,1%	6,7%	16,2%

Źródło: Bloomberg

W lutym zachowanie indeksu MSCI Emerging Markets (-3,1%) nie było dużo gorsze od indeksu MSCI World (-2,7%), jednak różnica średniej stopy zwrotu funduszy globalnych rynków wschodzących wobec akcji europejskich i amerykańskich była już bardziej znacząca, sięgająca dokładnie 3,4 proc. Rynkom wschodzącym nie służyła napaść zbrojna Rosji na Ukrainę, przede wszystkim ucierpiały regionalne aktywa Europy Środkowo-Wschodniej z rosyjskim parkietem na czele. Naturalnie w warunkach „risk-off” aktywa i waluty rynków wschodzących znalazły się pod większą presją podaży. Natomiast dyspersja stóp zwrotu funduszy z grupy nie była wielka jak na zewnętrzne uwarunkowania i wyniosła jedynie 2,4 proc. Najstabilniej wypadły fundusze Investors.

Luty 2022

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-1,1%	-4,8%	-7,2%	-3,9%	-14,0%	18,5%	31,8%
Investor Indie i Chiny	-1,3%	-5,1%	-0,2%	-0,9%	1,4%	31,2%	37,1%
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	-1,7%	-9,0%	-12,2%	-5,9%	-18,7%	11,7%	17,7%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-2,2%	-3,2%	-5,0%	-3,4%	-12,6%	8,6%	30,9%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-2,3%	-5,3%	-8,6%	-5,1%	-17,2%	19,5%	49,8%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-4,1%	-4,9%	-9,1%	-5,0%	-20,7%	12,1%	13,9%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-5,1%	-8,3%	-9,5%	-10,1%	6,0%	37,4%	57,4%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-5,2%	-3,4%	-2,0%	-5,4%	14,5%	39,7%	35,7%
średnia	-2,9%	-5,5%	-6,7%	-5,0%	-7,7%	22,3%	34,3%

Źródło: Bloomberg

Azjatyckie rynki wschodzące mniej zagrożone konfliktem rozgrywającym się w Europie były w lutym mocniejsze nawet od rynków rozwiniętych, a indeks MSCI EM Asia przecenił się o 2,4%. Wciąż w czołówce zestawienia znalazł się zarządzany w euro Investor Indie i Chiny, jedynie minimalnie gorszy od funduszu BlackRock, jednak odnotował mniejsze straty niż MSCI China (-3,7%) czy indyjski Sensex (-3%). Zdecydowanie najslabiej wypadły fundusze Schrodera i Franklina inwestujące w Indiach, w obu przypadkach spadki przekroczyły 5%, za co odpowiada selekcja aktywów. O ile w poprzednim miesiącu fundusz Franklina nie zmienił zasadniczo wartości, a Schroder potaniał o 5,2%, o tyle w tym miesiącu oba fundusze straciły niemal tyle samo. Zła passa Schroder Indian Opportunities trwa. Fundusz z najwyższą stopą zwrotu w horyzoncie 5-letnim, od początku roku odnotowuje najwyższe spadki.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	6,5%	20,8%	-0,7%	16,0%	8,3%	-12,2%	-4,0%
BlackRock Latin America PLN-hedged	3,6%	16,1%	-5,5%	9,6%	-1,1%	-23,6%	-12,1%
Generali Akcje Turcja	-2,7%	-4,2%	-12,1%	1,3%	-14,3%	-14,3%	-34,8%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-2,7%	-4,7%	1,8%	-5,0%	18,2%	24,6%	22,0%
Investor Turcja	-3,0%	-1,0%	-13,2%	3,5%	-17,4%	-30,5%	-47,0%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	-9,9%	-7,9%	-10,7%	-9,2%	5,7%	11,4%	-5,3%
MetLife Akcji Nowa Europa	-13,5%	-13,1%	-17,6%	-13,6%	-2,1%	-3,2%	-15,3%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-27,6%	-31,4%	-33,6%	-32,2%	-22,7%	-7,2%	-1,8%
Investor Rosja	-32,1%	-41,8%	-38,5%	-38,0%	-27,2%	-12,1%	-16,9%
Generali Akcje Nowa Europa	-37,8%	-38,0%	-39,8%	-39,5%	-31,9%	-27,3%	-26,8%
średnia	-11,9%	-10,5%	-17,0%	-10,7%	-8,4%	-9,4%	-14,2%

Źródło: Bloomberg

Bardzo duża dyspersja stóp zwrotu była widoczna właśnie w tej grupie funduszy, gdzie najmocniej widoczny jest wpływ rosyjskiej inwazji. Niemal w 100% temu czynnikowi można przypisać gigantyczne spadki funduszu Generali Akcje Nowa Europa, Investor Rosja (w ostatnim dniu lutego zawiesił wycenę), Fidelity EMEA. Pomimo orientacji na ten region mniejsze były spadki funduszy MetLife, gdzie Rosja wg danych z kart funduszy na koniec stycznia miała marginalny udział. W obu funduszach za ok. 40% odpowiadał polski rynek, w funduszu Nowa Europa 25% Turcja, a dopiero potem 9% Rosja, a w funduszu Europy Środkowo-Wschodniej za 20% odpowiadają Czechy, 20% Turcja, 10% Austria, 6% Węgry i dopiero potem Rosja z 5%-owym udziałem. Tym razem dla odmiany fundusze akcji tureckich odnotowały tylko niewielki spadek, za to zyski - oba fundusze zorientowane na Amerykę Łacińską. Wysoki wynik benchmarku MSCI EM Latin America (+4,7%) znów lepiej wykorzystał fundusz Templetona, który lideruje względem konkurencyjnego Blackrock także w dłuższych interwałach.

Luty 2022

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Gold PLN-hedged	16,9%	5,5%	7,6%	5,6%	0,0%	40,4%	30,7%
Blackrock World Mining PLN-hedged	13,2%	23,0%	13,7%	11,5%	18,5%	76,5%	91,4%
Blackrock World Gold PLN-hedged	10,9%	3,1%	4,4%	2,5%	4,7%	42,8%	17,8%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	7,9%	7,1%	6,1%	8,0%	8,4%	5,9%	-3,1%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	6,8%	16,3%	27,5%	15,0%	32,0%	7,8%	-8,8%
Generali Złota	6,8%	5,6%	3,3%	5,1%	4,4%	14,3%	15,0%
Investor Gold	6,4%	5,3%	4,2%	5,0%	5,9%	26,9%	14,8%
NN (L) Indeks Surowców	6,2%	13,6%	16,9%	14,1%	32,1%	76,5%	100,4%
Quercus Gold	5,8%	6,2%	4,0%	5,0%	8,1%	30,8%	25,3%
średnia	9,0%	9,5%	9,7%	8,0%	12,7%	35,8%	31,5%

Źródło: Bloomberg, * do 21 grudnia 2021 r. Ipopema Portfel Polskich Funduszy

Rosnące ceny surowców przemysłowych, energetycznych oraz metali szlachetnych, znalazły odbicie w znacznym umocnieniu wycen aktywów funduszy operujących w tym segmencie. Fundusze inwestujące w spółki wydobywcze notowały lepsze stopy zwrotu w porównaniu z bezpośrednimi inwestycjami w surowce. Inwestycje oparte o spółki wydobywające metale szlachetne i rudy metali przemysłowych (BlackRock World Mining) wyprzedziły aktywa konstruowane głównie na bazie spółek paliwowych (Franklin Natural Resources).

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Luty	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcji Ekologicznych	0,3%	-7,1%	-8,3%	-8,5%			
NN (L) Japonia	0,1%	0,2%	3,8%	-1,2%	7,8%	19,3%	24,8%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-0,2%	-9,6%	-14,0%	-9,5%	-10,2%	17,5%	15,4%
PZU Medyczny	-1,1%	-2,3%	-4,8%	-6,6%	9,5%	22,4%	-4,3%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-3,0%	-14,8%	-14,1%	-14,8%	2,2%	32,6%	30,3%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-3,1%	-4,4%	-4,4%	-4,0%			
Investor Nowych Technologii	-4,8%	-19,0%	-15,9%	-17,3%	-10,5%	56,0%	101,2%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-5,1%	-10,2%	-13,3%	-10,4%	-4,4%	21,4%	21,0%
Investor Akcji	-5,2%	-15,5%	-15,4%	-16,0%	-9,7%	32,9%	32,8%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	-7,5%	-7,1%	-8,6%	-11,4%	3,3%	49,1%	69,8%
Investor Niemcy	-8,8%	-11,3%	-13,4%	-13,4%	-2,1%	16,2%	12,9%
Aviva Nowoczesnych Technologii	-9,4%	-10,1%	-17,5%	-14,0%	-9,0%	31,5%	10,6%
średnia	-4,0%	-9,3%	-10,5%	-10,6%	-2,3%	29,9%	31,5%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy nie kwalifikowanych do innych grup większość zgodnie z globalnymi indeksami odnotowała straty. Jedynie fundusz akcji japońskich oraz fundusz Generali inwestujący pośrednio (poprzez fundusz Sycomore) w akcje spółek zyskujących na transformacji ekologicznej, utrzymały się symbolicznym plusie. W szerszym interwale czasowym wyraźnie na plus wyróżnia się fundusz NN Japonia.

Luty 2022

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-2,7%	-4,8%	-5,3%	6,2%	38,6%	57,0%
MSCI World	USD	-2,7%	-4,9%	-5,0%	9,2%	42,8%	62,0%
MSCI Emerging Markets	USD	-3,1%	-4,2%	-8,0%	-12,5%	11,5%	25,1%
MSCI EM Asia	USD	-2,4%	-5,8%	-8,1%	-16,4%	18,5%	36,5%
MSCI EM Latin America	USD	4,7%	17,3%	-3,9%	8,1%	-15,2%	-8,0%
MSCI EM Europe	USD	-42,8%	-45,5%	-48,8%	-39,5%	-40,5%	-32,2%
MSCI Poland	PLN	-10,0%	-6,0%	-13,0%	6,4%	-19,7%	-15,0%
MSCI Frontier Markets	USD	-4,4%	-8,0%	-6,9%	6,9%	12,6%	15,7%
S&P500 - USA	USD	-3,1%	-4,8%	-3,0%	14,8%	57,1%	85,1%
Russell 2000	USD	1,0%	-8,8%	-10,1%	-6,9%	30,0%	47,7%
MSCI Europe	EUR	-3,1%	-1,4%	-2,8%	12,9%	20,4%	21,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-3,4%	-2,4%	-4,1%	11,9%	21,5%	22,4%
DAX - Niemcy	EUR	-6,5%	-5,2%	-8,8%	4,9%	25,6%	22,2%
CAC40 - Francja	EUR	-4,9%	-1,2%	-0,3%	16,8%	27,1%	37,1%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-1,6%	0,9%	-5,0%	3,1%	-8,6%	-11,3%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-5,2%	-1,7%	-2,3%	11,2%	23,0%	34,4%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-0,1%	5,9%	4,3%	15,0%	5,4%	2,7%
FTSE Nordic 30	SEK	-2,5%	-3,5%	-5,5%	16,0%	41,4%	56,6%
Nikkei - Japonia	JPY	-1,8%	-7,7%	-4,0%	-8,4%	24,0%	38,7%
TOPIX - Japonia	JPY	-0,5%	-4,9%	-2,2%	1,2%	17,4%	22,9%
MSCI China	HKD	-3,7%	-11,0%	-13,9%	-31,7%	-3,9%	21,4%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-4,6%	-5,7%	-10,6%	-21,6%	-20,7%	-4,3%
Kospi - Korea Pld.	KRW	1,3%	-8,1%	-13,9%	-10,4%	22,9%	29,0%
SENSEX - Indie	INR	-3,0%	-1,5%	0,2%	14,6%	56,8%	95,7%
XU100 - Turcja	TRY	-2,8%	9,6%	33,5%	32,3%	86,2%	122,5%
RTS - Rosja	USD	-34,7%	-43,8%	-43,3%	-35,4%	-22,0%	-17,0%
BOVESPA - Brazylia	BRL	0,9%	6,9%	-6,4%	0,8%	16,4%	69,7%
WIG	PLN	-9,3%	-8,0%	-12,4%	7,3%	2,1%	4,9%
AKCJE - segmenty	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-0,2%	-5,8%	-8,3%	-0,7%	31,4%	46,0%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-3,0%	-4,7%	-4,9%	6,9%	39,9%	59,2%
WIG20	PLN	-9,5%	-6,7%	-13,9%	4,9%	-14,3%	-8,7%
WIG20 total return	PLN	-9,5%	-6,7%	-13,0%	7,2%	-9,1%	1,0%
mWIG40	PLN	-10,1%	-12,6%	-10,8%	6,5%	11,0%	-5,2%
sWIG80	PLN	-6,3%	-7,9%	-13,1%	4,1%	56,9%	15,0%
AKCJE - sektory	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-0,6%	-2,9%	-5,8%	10,9%	38,3%	63,6%
MSCI World Energy	USD	4,5%	23,1%	34,2%	37,7%	2,1%	1,6%
MSCI World Financials	USD	-2,8%	-0,2%	-1,8%	13,2%	27,6%	31,7%
MSCI World Metals&Mining	USD	12,5%	21,6%	10,1%	12,9%	51,6%	66,9%
MSCI World Industrials	USD	-1,8%	-5,5%	-7,9%	3,8%	27,4%	43,3%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-4,4%	-12,6%	-6,7%	2,4%	56,9%	87,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	-0,9%	1,6%	1,0%	14,3%	25,9%	28,2%
MSCI World IT	USD	-4,8%	-9,6%	-6,7%	11,9%	104,8%	183,3%
Nasdaq	USD	-3,4%	-11,2%	-9,1%	4,2%	82,6%	136,1%
Nasdaq100	USD	-4,6%	-11,2%	-7,7%	10,3%	100,6%	167,1%
S&P Global Clean Energy	USD	11,6%	-11,9%	-9,7%	-19,6%	112,0%	139,9%
Eurostoxx Banks	EUR	-11,7%	0,3%	-3,0%	12,1%	-4,2%	-17,5%
WIG-Games	PLN	-8,5%	-16,7%	-21,6%	-32,9%	49,9%	
WIG-Energia	PLN	6,0%	-2,0%	-16,0%	14,7%	-10,9%	-17,0%
WIG-Banki	PLN	-13,7%	-4,4%	7,2%	50,3%	3,9%	8,5%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-3,6%	-10,9%	-9,9%	6,0%	65,1%	101,7%
MSCI World Value	USD	-1,8%	1,1%	-0,2%	11,8%	20,4%	26,6%

Luty 2022

SUROWCE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	11,5%	39,2%	42,4%	66,4%	59,5%	71,2%
Miedź	USD	2,8%	3,8%	2,9%	8,5%	50,7%	64,4%
Aluminium	USD	11,1%	29,0%	26,6%	57,6%	79,3%	76,5%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	8,9%	14,1%	20,2%	34,2%	74,6%	33,2%
Rudy żelaza	USD	8,3%	50,0%	-11,0%	-14,3%	62,6%	61,2%
Węgiel koksujący	CNY	13,9%	42,6%	15,7%			
Złoto	USD	6,2%	5,9%	5,0%	10,1%	45,4%	52,9%
Srebro	USD	8,8%	5,6%	1,8%	-8,3%	56,6%	33,5%
Bloomberg Commodity Index	USD	6,2%	14,4%	18,9%	34,3%	40,7%	30,6%
OBLIGACJE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,9%	-3,3%	-5,8%	-6,1%	4,6%	10,2%
USD Korporacyjne IG	USD	-2,0%	-5,1%	-6,1%	-3,4%	15,0%	20,6%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-2,5%	-3,9%	-5,2%	-3,9%	2,2%	4,5%
USD azjatyckie IG	USD	-1,6%	-3,7%	-4,5%	-2,9%	12,5%	18,7%
USD Korporacyjne HY	USD	-1,0%	-1,7%	-2,8%	0,6%	16,8%	26,9%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-2,8%	-3,3%	-4,2%	-1,5%	9,1%	14,8%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-0,6%	0,7%	-1,5%	-0,3%	9,7%	18,4%
EM skarbowe w USD	USD	-5,4%	-6,8%	-10,3%	-6,7%	1,7%	8,2%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-0,3%	-3,2%	-10,4%	-10,6%	-1,6%	8,3%
POZOSTAŁE	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-0,1%	-0,9%	-4,9%	-7,1%	-1,3%	6,1%
EUR/PLN	PLN	2,6%	-0,2%	2,7%	4,0%	9,2%	9,2%
CHF/PLN	PLN	3,8%	1,3%	7,3%	10,9%	20,5%	12,9%
USD/PLN	PLN	2,7%	0,6%	8,0%	11,9%	10,7%	2,9%
USD/JPY	USD	0,1%	-1,4%	-4,5%	-7,3%	-3,1%	-1,9%
Bloomberg USD Index	USD	-0,2%	-0,5%	2,9%	4,0%	-0,8%	-4,8%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,5%	0,5%	0,1%	0,7%	4,9%	10,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-2,3%	-1,0%	-7,9%	-9,1%	-18,6%	-23,5%
Europe REITS	EUR	-2,2%	0,3%	-6,1%	12,8%	-8,7%	-10,1%
US REIT's	USD	-3,3%	-3,7%	-1,0%	20,1%	19,7%	19,9%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-5,4%	5,4%	11,4%	37,0%	291,8%	410,7%
Amazon	USD	2,7%	-12,4%	-8,3%	-0,7%	87,3%	263,4%
Alphabet (Google)	USD	-0,2%	-5,0%	-6,2%	33,6%	139,8%	219,7%
Microsoft	USD	-3,7%	-9,2%	0,1%	29,6%	175,2%	400,3%
Meta Platforms (Facebook)	USD	-32,6%	-36,7%	-43,4%	-18,1%	30,7%	55,7%
Netflix	USD	-7,6%	-40,7%	-29,4%	-26,8%	10,2%	177,6%
Tesla	USD	-7,1%	-19,5%	22,3%	28,9%	1260,6%	1640,9%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	-4,5%	3,8%	7,6%	36,9%	20,7%	22,1%
Roche	CHF	-2,0%	-2,4%	-4,5%	21,0%	38,4%	68,1%
ASML	EUR	0,8%	-12,6%	-14,6%	29,4%	283,1%	449,4%
Nestle	CHF	0,6%	-0,6%	2,9%	29,4%	43,2%	85,4%
Novartis	CHF	0,3%	7,5%	-4,7%	6,7%	11,0%	38,5%
Novo Nordisk	DKK	4,0%	-4,3%	5,8%	58,8%	126,1%	208,9%
L'Oreal	EUR	-5,8%	-11,8%	-9,8%	18,6%	66,6%	118,5%
LVMH	EUR	-8,7%	-4,2%	6,4%	27,1%	127,1%	276,3%
Astrazeneca	GBP	6,9%	9,5%	7,5%	33,6%	60,1%	129,0%
SAP	EUR	-9,5%	-11,8%	-20,1%	-0,3%	11,5%	23,0%
Sanofi	EUR	0,8%	10,0%	6,0%	28,0%	42,6%	39,5%
Chiny - BAT	Waluta	Luty	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-4,6%	-0,4%	-0,5%	-46,2%	-6,2%	-12,5%
Tencent Holding	HKD	-10,8%	-6,4%	-7,0%	-34,3%	30,3%	112,3%
Alibaba	USD	-16,4%	-21,1%	-34,0%	-55,8%	-42,5%	2,2%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 28 lutego 2022 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

Luty 2022**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.