

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – marzec

Wg wycen na 31 marca 2022 r.



Marzec – znów spadki we wszystkich segmentach obligacji

- W marcu miało miejsce potężne zróżnicowanie zachowania rynku akcji i obligacji. Rynki akcji dość szybko otrząsnęły się z szoku po inwazji Rosji na Ukrainę. Implikacje w postaci zwiększonych deficytów budżetowych, wydatków fiskalnych, w tym na zbrojenie, zarówno historyczne jak i tym razem korzystnie wpływały na rynki akcji i tym samym wyceny funduszy nań inwestujących.
- Natomiast w związku z dalszym gwałtownym wzrostem inflacji i oczekiwań inflacyjnych, wszystkie główne indeksy obligacji na świecie pogłębiły straty (ceny są odwrotnie skorelowane z rentownością) i tylko kilka spośród kilkudziesięciu funduszy obligacyjnych dostępnych w ofercie Alior Banku zakończyło miesiąc na symbolicznym plusie.
- Spóźnianie się z podnoszeniem krótkoterminowych stóp procentowych będących pod kontrolą czołowych banków centralnych (Fed, EBC) w dobie wysokiej inflacji, nie zapobiega wzrostowi rentowności obligacji skarbowych długoterminowych, a sprzyja spadkom ich cen.
- Jednocześnie cały czas kontynuowana jest hossa na rynku surowcowym.

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.....	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne	4
Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i>	4
Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)	5
Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*	5
Fundusze dłużne pozostałe	6
Fundusze akcji polskich uniwersalne	6
Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek.....	7
Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne	7
Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe.....	8
Fundusze akcji europejskich - szczegółowe	8
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	9
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	9
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	10
Fundusze surowcowe	10
Fundusze akcji pozostałe	11
Stopy zwrotu klas aktywów.....	12

Data sporządzenia:

8 kwietnia 2022

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Adam Dudoń
Ekspert ds. Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Marzec 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	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	12m	3 lata	5 lat
Aviva Obligacji Dynamiczny	-0,79%	-5,8%	-12,9%	-5,8%	-15,5%	-9,4%	-3,8%
Aviva Obligacji Globalnych**	-2,02%	-5,5%	-12,3%	-5,5%	-14,7%	-10,9%	-6,8%
Metlife Obligacji Skarbowych	-3,38%	-3,6%	-9,0%	-3,6%	-9,5%	-4,3%	-1,1%
Ipopema Dłużny kat. B	-3,52%	-4,8%	-13,4%	-4,8%	-15,9%	-10,9%	-4,1%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-3,77%	-6,4%	-13,2%	-6,4%	-14,2%	-6,1%	0,0%
PZU Dłużny Aktywny	-3,78%	-4,5%	-11,6%	-4,5%	-12,6%	-5,2%	0,6%
Ipopema Obligacji kat. B	-3,87%	-5,8%	-16,1%	-5,8%	-17,9%	-11,5%	-6,5%
NN Obligacji	-4,06%	-4,2%	-9,9%	-4,2%	-10,6%	0,4%	7,2%
MetLife Obligacji Plus	-4,21%	-4,4%	-6,6%	-4,4%	-7,2%	-1,3%	2,9%
Investor Obligacji	-4,85%	-6,5%	-13,8%	-6,5%	-15,3%	-7,8%	-1,6%
Alior Obligacji	-5,06%	-7,4%	-13,3%	-7,4%	-13,9%	-12,6%	-10,5%
Generali Korona Obligacje	-5,49%	-9,2%	-16,7%	-9,2%	-18,2%	-10,0%	-5,6%
Quercus Obligacji Skarbowych	-6,32%	-9,2%	-16,7%	-9,2%	-18,0%	-8,8%	
Generali Obligacje Aktywne	-7,35%	-12,3%	-22,4%	-12,3%	-24,0%	-15,4%	-12,5%
średnia	-4,18%	-6,4%	-13,4%	-6,4%	-14,8%	-8,1%	-3,2%

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

Fundusze obligacji polskich i uniwersalnych, inwestujące główną część portfela w polskie długoterminowe obligacje skarbowe stałokuponowe nie mają dobrej passy. Wynika to z negatywnej korelacji pomiędzy ceną a rentownością wyżej wymienionych rodzajów papierów dłużnych, a dość powiedzieć, że tylko od sierpnia br. benchmarkowa 5-letnia polska obligacja skarbowa straciła na wartości kilkanaście procent; jej rentowność wzrosła w tym czasie z 1,56 do 5,7 proc. Dodatkowo agresja Rosji na Ukrainę musiała podwyższyć oczekiwaną przez inwestorów stopę zwrotu z obligacji skarbowych kraju frontowego NATO, jakim jest Polska.

W marcu traciły ceny, a rosły rentowności długoterminowych obligacji skarbowych także 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 jeszcze bardziej ujemne niż w lutym. Zdecydowanie najmniejszy spadek zanotował fundusz Aviva Obligacji Dynamiczny, który w miesiąc marzec wszedł z potężną, bo ponad 50%-ową pozycją short na Bundy. Rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych wzrosła w ciągu miesiąca z 0,13 do 0,55 proc., cena spadła, a zysk z tego spadku zamortyzował w ww. funduszu spadki na pozostałej części portfela inwestycyjnego. Na uwagę zasługuje też defensywne pozycjonowanie funduszy Metlife, dzięki czemu produkty tego TFI jako jedyne w zestawieniu, mają roczne spadki nieprzekraczające 10 proc.

Marzec 2022

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	-0,21%	-0,4%	-0,9%	-0,4%	-0,3%	3,4%	8,1%
Aviva Dochodowy	-0,43%	-1,1%	-1,4%	-1,1%	-1,1%	2,6%	6,6%
Aviva Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,95%	-2,6%	-4,2%	-2,6%	-3,7%	1,4%	5,7%
Generali Oszczędnościowy	-1,26%	-1,9%	-3,4%	-1,9%	-2,9%	1,4%	6,1%
Generali Profit Plus	-1,49%	-3,5%	-4,7%	-3,5%	-3,9%	-0,8%	3,9%
średnia	-0,87%	-1,9%	-2,9%	-1,9%	-2,4%	1,6%	6,1%

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

Marzec był kolejnym miesiącem dość dużych dyspersji stóp zwrotu w grupie funduszy polskich obligacji korporacyjnych, ale z podobnym zestawieniem, jeśli chodzi o liderów i outsiderów stóp zwrotu, co w lutym. Tzn. znów najmniejsze spadki zanotował fundusz Quercusa, w następnej kolejności Aviva Dochodowy. Natomiast najłabsze wyniki – Generali Profit Plus. Na polskim rynku obligacji korporacyjnych dominują zdecydowanie obligacje zmienno-kuponowe, a średnie terminy zapadalności są zdecydowanie krótsze niż na rynku obligacji skarbowych, przez co ich ceny są mniej, ale nie wcale uzależnione od wzrostu rynkowych rentowności. Ponadto większość funduszy nie jest „czystymi” funduszami obligacji korporacyjnych (ze względu na niską płynność rynku obligacji korporacyjnych pewien „bufor” innych aktywów w okresach „stresu rynkowego” okazuje się wręcz niezbędny dla prawidłowej realizacji umorzeń i niesprzedawania obligacji „po każdej cenie”) i tak np. w Quercus Ochrony Kapitału obligacje skarbowe i lokaty bankowe stanowiły (TFI podaje te pozycję łącznie) stanowiły ostatnio prawie 27% aktywów.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,81%	-0,6%	-2,0%	-0,6%	-2,6%	0,3%	2,5%
NN Konserwatywny	-0,89%	-0,5%	-1,8%	-0,5%	-2,4%	0,4%	2,6%
Investor Dochodowy	-1,22%	-1,6%	-3,8%	-1,6%	-5,2%	-1,8%	1,4%
PZU Ochrony Majątku	-1,44%	-2,3%	-4,3%	-2,3%	-4,8%	-4,4%	-3,4%
Aviva Niskiego Ryzyka	-1,50%	-2,0%	-5,9%	-2,0%	-7,2%	-4,8%	-2,5%
średnia	-1,17%	-1,4%	-3,5%	-1,4%	-4,5%	-2,1%	0,1%

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

O ile w lutym znalazły się w powyższej grupie fundusze, których wyniki oscylowały w okolicy zera, to już marzec znaczące ja na tę grupę straty dla wszystkich funduszy. Dominujące w portfelach obligacje zmienno-kuponowe traciły w związku ujemnym saldem nabyć funduszy (odpływami netto), ponadto na skutek wzrostu oczekiwań inflacyjnych. Z kolei krótkoterminowe obligacje skarbowe traciły w związku z bardziej „jastrzębim” zachowaniem Rady Polityki Pieniężnej i wyższej projekcji inflacji NBP. Rentowność 2-letniej skarbówki tylko w ciągu miesiąca wzrosła z 4,0 do 5,6 proc.

Marzec 2022

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	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-0,07%	-0,2%	-0,9%	-0,2%	-0,5%	6,1%	
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,56%	-0,6%	-1,7%	-0,6%	-1,7%	7,0%	11,6%
NN (L) Obligacji Plus	-0,74%	-1,0%	-2,0%	-1,0%	-1,9%	7,0%	-0,5%
PZU Sejf+	-0,76%	-1,3%	-2,4%	-1,3%	-2,6%	1,0%	4,7%
Metlife Konserwatywny	-0,89%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	4,6%	9,0%
Metlife Konserwatywny Plus	-0,94%	-0,9%	-1,1%	-0,9%	-1,0%	4,4%	8,8%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-1,05%	-1,7%	-3,4%	-1,7%	-3,4%	-0,6%	3,6%
Ipopema Konserwatywny	-1,13%	-2,0%	-4,8%	-2,0%	-5,6%	-2,4%	1,7%
Investor Oszczędnościowy	-1,22%	-1,6%	-3,4%	-1,6%	-3,6%	1,3%	6,1%
Alior Oszczędnościowy	-1,22%	-1,8%	-3,7%	-1,8%	-4,0%	-1,2%	2,5%
Generali Korona Dochodowy	-2,50%	-7,8%	-9,8%	-7,8%	-9,8%	-3,3%	2,0%
Generali Aktywny Dochodowy	-2,52%	-6,6%	-8,6%	-6,6%	-8,5%	-2,8%	2,9%
średnia	-1,13%	-2,2%	-3,5%	-2,2%	-3,6%	1,8%	4,8%

Źródło: Bloomberg, *dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration kształtuje się w przedziale 0-2 lata, kryterium przyjęte m.in. w klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf), a które posiadają w aktywach więcej niż 30% długu nieskarbowego

Ponownie na dole zestawienia miesięcznych stóp zwrotu, tyle że z nieco mniejszymi stratami niż lutym (aczkolwiek i tak dużymi jak na segment funduszy, który reprezentują, tj. funduszy dłużnych o niskim ryzyku stopy procentowej), zakończyły miesiąc fundusze Generali, w tym Korona Dochodowy, czyli jeden z najdłuższych działających na polskim rynku funduszy oraz z TOP3, jeśli chodzi o największe aktywa (4,5 mld zł na koniec lutego, w szczycie działalności w ubiegłym roku ponad 6).

O słabym wyniku w marcu mogły przesądzić odpływy wywołane spadkiem wartości funduszu w lutym po „wpadce” na kilkuprocentowym komponencie obligacji podmiotów rosyjskich i konieczność ustawiania się po niekorzystnej stronie rynku przez zarządzających sprzedających aktywa. Zdecydowanie najlepszy wynik za to (choć znów jest to najmniejszy spadek) odnotował Quercus Dłużny Krótkoterminowy, choć w przypadku tego funduszu, mogła być to w dużej mierze zasługa ... jednej pozycji w portfelu, mianowicie za ponad 20% wg danych z ostatniej karty funduszu na koniec 2021 roku stanowiła w aktywach jedyna jeszcze niewykupiona a notowana na rynku hurtowym skarbową obligacją inflacyjną IZ0823, której płynność obrotu jest bardzo niska, a wycena w marcu wzrosła aż o 2% (obligacja wypłaca kupony od nominału, który powiększany jest o bieżącą inflację).

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	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,4%	-4,9%	-4,8%	-4,9%	-2,6%	5,0%	8,2%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,1%	-4,8%	-4,4%	-4,8%	-2,1%	11,0%	19,2%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,3%	-4,6%	-5,0%	-4,6%	-2,7%	9,2%	15,5%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-0,9%	-5,0%	-4,7%	-5,0%	-3,0%	5,6%	10,3%
średnia	-0,2%	-4,8%	-4,7%	-4,8%	-2,6%	7,7%	13,3%

Źródło: Bloomberg,

Ze zmiennym szczęściem radziły sobie natomiast w marcu fundusze obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield). Co prawda globalny rynek akcji częściowo odrobił straty z lutego to jednak po raz kolejny widać dobitnie, że ceny obligacji high-yield najmocniejszą korelację z globalnymi rynkami akcji wykazują w okresach spadków na nich. Mimo

Marzec 2022

czyhających tuż za rogiem podwyżek stóp procentowych w USA, co zwiększy koszt refinansowania się emitentów, rynek utrzymuje tylko lekko podwyższone spready (premie kredytowe) względem dołków z ubiegłego roku. Jednocześnie do rekordowo niskiego poziomu – poniżej 0,5 proc. spadła 12-miesięczna stopa bankructw wśród amerykańskich emitentów – ewenement historyczny.

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	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,0%	-11,4%	-15,8%	-11,4%	-13,4%	-7,5%	-5,8%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,6%	-5,7%	-7,6%	-5,7%	-8,6%	-8,2%	-10,3%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-2,9%	-7,2%	-8,9%	-7,2%	-9,0%	-8,5%	-13,6%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-3,8%	-6,4%	-8,8%	-6,4%	-9,5%	-10,8%	-14,3%
średnia	-2,6%	-7,7%	-10,3%	-7,7%	-10,2%	-8,8%	-11,0%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-3,0%	-11,5%	-14,2%	-11,5%	-10,2%	-5,1%	

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

Kolejny słaby miesiąc dla obligacji rynków wschodzących (EM), zwłaszcza w walutach lokalnych. Pomimo umocnienia się koszyka walut do USA, kontynuowane były w zdecydowanej większości krajów wzrosty rentowności, szczególnie dotkliwe cenowo dla obligacji długoterminowych (o wysokim duration), które dominują w benchmarkach i w spektrum inwestycyjnym ww. funduszy.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

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

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

Wzrosty rentowności a spadki cen obligacji skarbowych na głównym rynku DM oraz skorelowanych z nimi korporacyjnymi IG (DM, Developed Markets – rynki rozwinięte; IG, Investment Grade – rating inwestycyjny) stanowiły w marcu nie lada wyzwanie dla funduszy działających w powyższej grupie. Najlepiej drugi miesiąc z rzędu poradził sobie fundusz Templetona, dzięki m. in. szerokiemu zastosowaniu zakładów relatywnych oraz najszerszym geograficznie, jak i walutowo spektrum inwestycyjnym. Najmocniej poturbowanym tym razem został fundusz Fidelity (FF US Dollar Bond), który jak sama nazwa wskazuje najmocniej inwestuje w obligacje dolarowe (skarbowe i korporacyjne IG). Jako że fundusz ma bardzo wysokie duration portfela (wg danej z ostatniej karty efektywnie aż 7,5 roku) i jest to fundusz kierunkowy (long – only), toteż w największym stopniu odczuł wzrost rynkowych stóp procentowych a także premii (niewielkiej) za ryzyko w segmencie IG.

Marzec 2022

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	0,1%	-3,4%	-3,3%	-3,4%	2,7%		
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-1,9%	-6,1%	-8,6%	-6,1%	-12,8%	9,8%	15,8%
Generali Obligacje: Nowa Europa	-8,9%	-36,4%	-42,2%	-36,4%	-41,9%	-38,8%	-42,6%

Źródło: Bloomberg

Dramat na wynikach funduszu Generali Obligacje Nowa Europa, wynikający przede wszystkim ze struktury walutowej i geograficznej benchmarku, za jakim podąża, w którym obligacje rosyjskie w rublu stanowiły na początku lutego kilkanaście procent, a resztę długoterminowe obligacje skarbowe w walutach lokalnych z regionu Europy Środkowo-wschodniej, czyli akurat tych, które znajdują się najbliżej konfliktu z Ukrainą, przedłużył się na marzec. Spadki kontynuował również fundusz azjatyckich obligacji zamiennych, natomiast na symbolicznym plusie miesiąc zakończył fundusz obligacji emitentów rządowych i korporacyjnych z Zatoki Perskiej – Franklin Gulf Bond.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Alior Akcji**	8,6%	-4,7%	-10,3%	-4,7%	0,4%	2,7%	
PZU Akcji Polskich*	7,2%	-6,6%	-8,0%	-6,6%	8,2%	1,9%	-24,4%
Aviva Polskich Akcji	6,4%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	6,7%	18,3%	10,7%
Quercus Agresywny	6,2%	-9,0%	-11,2%	-9,0%	7,4%	71,6%	29,7%
Generali Akcje Wzrostu	6,2%	-6,6%	-6,8%	-6,6%	5,4%	20,5%	14,2%
NN Akcji	5,1%	-7,7%	-8,0%	-7,7%	8,4%	18,0%	11,9%
PZU Akcji Krakowiak	5,0%	-6,5%	-9,5%	-6,5%	1,2%	-9,6%	-31,1%
Generali Korona Akcje	4,5%	-7,6%	-7,2%	-7,6%	9,0%	8,8%	4,7%
MetLife Akcji Polskich	4,2%	-6,6%	-7,7%	-6,6%	14,9%	31,9%	19,8%
MetLife Akcji	3,9%	-6,3%	-8,2%	-6,3%	12,5%	24,0%	14,7%
Ipopema Akcji kat. B	3,7%	-8,7%	-11,0%	-8,7%	7,2%	13,4%	7,1%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	3,2%	-11,0%	-10,5%	-11,0%	4,3%	21,5%	8,3%
średnia	5,3%	-7,6%	-9,0%	-7,6%	7,1%	18,6%	6,0%

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

Marzec przyniósł wzrostowe odreagowanie lutowego załamania na krajowym rynku akcji, co skutkuje dodatnim wynikiem tej grupy funduszy będących w ofercie Alior Bank. Aczkolwiek całości spadku nie udało się przykryć i w perspektywie 3 miesięcy nadal utrzymują się ujemne stopy zwrotu. Na prowadzenie w marcowym zestawieniu wysuwa się Alior Akcji, którego TOP5 portfela wg ostatniej karty funduszy stanowiły średnie i mniejsze spółki, aczkolwiek do końca marca to mogło ulec zmianie. Jednak patrząc po zmianach głównych indeksów segment mniejszych spółek z pewnością odegrał tutaj rolę. Na końcu zestawienia jest fundusz NN, którego zaangażowanie w duże spółki nie przynosi w ostatnich miesiącach wyróżniających się wyników, a patrząc po wynikach za 1 i 3 miesiące w relacji do WIG20 mocno zawodzi czynnik selekcji.

Marzec 2022

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Małych Spółek	6,5%	-4,5%	-10,9%	-4,5%	0,7%	54,8%	21,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	5,5%	-8,8%	-11,1%	-8,8%	1,9%	35,4%	17,9%
NN Średnich i Małych Spółek	5,0%	-6,2%	-6,1%	-6,2%	9,5%	40,5%	22,7%
Ipopema m-Indeks kat. B	4,1%	-10,3%	-10,1%	-10,3%	8,7%	11,6%	-4,4%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	3,7%	-8,7%	-11,0%	-8,7%	7,2%	13,4%	7,1%
Aviva Małych Spółek	3,6%	-12,0%	-12,6%	-12,0%	-5,4%	41,9%	4,3%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	3,4%	-10,2%	-11,8%	-10,2%	1,5%	19,9%	-21,7%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	3,1%	-8,2%	-11,1%	-8,2%	-3,7%	30,0%	18,9%
MetLife Średnich Spółek	2,9%	-8,7%	-9,6%	-8,7%	9,9%	37,7%	-4,0%
średnia	4,2%	-8,6%	-10,5%	-8,6%	3,4%	31,7%	6,9%

Źródło: Bloomberg

W segmencie funduszy „MiŚ” wszystkie dostępne w ofercie Alior Banku fundusze zakończyły marzec na plusie, zgodnie z głównymi indeksami krajowego rynku. Patrząc po różnicach w stopach zwrotu oraz głównych indeksów był widoczny trend, gdzie im większy był udział małych spółek tym lepszy relatywnie wynik, różnica między sWIG80 i mWIG40 to prawie 4 pp. na korzyść tego pierwszego. W wyniku za 1 i 3 miesiące na prowadzeniu jest fundusz Metlife Akcji Małych Spółek. Na drugim końcu też jest fundusz Metlife, tyle że zorientowany na średnie spółki, co odzwierciedla poniekąd różnicę w indeksach benchmarkowych.

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	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5,1%	-1,9%	4,0%	-1,9%	9,3%	32,4%	34,8%
Schroder Global Equity PLN-hedged	4,0%	-6,8%	-1,8%	-6,8%	6,7%	45,6%	70,5%
Investor Quality**	3,5%	-8,2%	2,3%	-8,2%	13,0%	23,1%	39,2%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	2,2%	-2,7%	2,1%	-2,7%	6,0%	22,0%	27,9%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	2,0%	0,5%	7,7%	0,5%	13,1%	30,7%	32,1%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	1,9%	-16,2%	-18,2%	-16,2%	-10,7%	18,2%	27,1%
Aviva Globalnych Akcji	1,3%	-4,8%	2,0%	-4,8%	5,4%	14,0%	12,7%
Alior Globalny Nowych Technologii***	1,2%	-10,5%	-8,0%	-10,5%	-3,4%	-3,9%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	1,0%	-3,8%	1,7%	-3,8%	6,9%	24,4%	33,3%
Generali Akcji: Megatrendy*	0,4%	-12,0%	-5,7%	-12,0%	3,6%	57,1%	55,8%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-0,6%	-18,5%	-17,2%	-18,5%	-13,1%	19,2%	26,7%
średnia	2,3%	-6,5%	-1,4%	-5,4%	5,6%	28,9%	37,7%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	2,4%	0,0%	0,8%	0,0%	4,4%	7,7%	12,8%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	1,5%	-3,2%	4,3%	-3,2%	5,3%	30,8%	48,3%

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

Zgodnie z indeksami grupującymi globalne rynki akcji, również fundusze operujące wśród globalnych rynków rozwiniętych w przeważającej większości notowały dodatnie stopy zwrotu. Na zdecydowanym prowadzeniu jest fundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych. Jeżeli bieżąca alokacja pokrywa się z kartą funduszy sprzed dwóch miesięcy to wynik mocno wspierały znaczne alokacje w funduszach sektorowych wyeksponowanych na producentów i dostawców energii elektrycznej (i/ oraz gazu), a także spółek ochrony zdrowia. Dobrymi wynikami może pochwalić się także Schroder Global Equity, gdzie mimo lekkiego niedoważenia w przewadze w portfelu jest sektor IT (20%), na drugiej pozycji są spółki finansowe. Jako że oba sektory wyrażone właściwymi subindeksami MSCI nie notowały

Marzec 2022

ponadprzeciętnych wyników, to m.in. efekt lepszej selekcji podbił całkowitą stopę zwrotu. Tu jednak uwagę zwraca mniejsza stabilność wyników i w szerszym interwale półrocznym fundusz jest wciąż na minusie. W odniesieniu do stabilności wyników zwracamy uwagę na NN Globalny Spółek Dywidendowych jako jedyny, który może pochwalić się dodatnią stopą zwrotu we wszystkich z prezentowanych interwałach.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	5,3%	7,0%	15,8%	7,0%	19,2%	37,6%	45,9%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	3,9%	1,4%	10,1%	1,4%	13,5%	31,2%	43,9%
Metlife Akcji Amerykańskich	3,3%	-2,3%	4,7%	-2,3%	10,2%	27,4%	35,3%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	1,6%	-14,6%	-11,4%	-14,6%	1,3%	50,8%	94,6%
Generali Akcji Amerykańskich*	1,2%	-8,8%	-1,4%	-8,8%	2,8%	49,9%	60,9%
średnia	3,0%	-3,5%	3,6%	-3,5%	9,4%	39,4%	56,1%

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

Po raz kolejny na czele zestawienia miesięcznych stóp zwrotu znalazł się fundusz Fidelity America. W marcu główne indeksy rynków amerykańskich zakończyły miesiąc na plusie i chociaż różnica w wyniku spółek *value/growth* była bardziej na korzyść tych drugich, to fundusz Fidelity America, mimo iż silniej wyeksponowany na spółki *value*, wykazał się bardzo korzystną selekcją. Jak można wnioskować z karty funduszy i zachowania subindeksów sektorowych, wynik mocno wspierały spółki ochrony zdrowia oraz paliwowe. Fundusz pozostaje także liderem zestawienia w okresach 3, 6 i 12 miesięcznych.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Equity PLN-hedged	4,1%	-6,1%	-2,0%	-6,1%	4,5%	28,3%	26,8%
Aviva Europejskich Akcji	1,6%	-5,4%	-3,8%	-5,4%	0,1%	15,9%	-5,3%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	0,3%	-1,9%	5,1%	-1,9%	10,6%	22,9%	24,7%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	0,1%	-11,6%	-7,8%	-11,6%	-0,3%	26,5%	59,9%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-1,4%	-2,9%	-1,2%	-2,9%	2,7%	-1,0%	2,2%
Generali Akcji Europejskich*	-1,9%	-10,6%	-5,7%	-10,6%	1,9%	31,0%	35,5%
średnia	0,5%	-6,4%	-2,6%	-6,4%	3,3%	20,6%	24,0%

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

Zachowanie rynków europejskich nie było jednolite, pojawiały się mocniejsze i słabsze regiony. Jednak wbrew mizernej wyżce indeksu MSCI Europe fundusz Schroder Euro Equity wypracował relatywnie bardzo wysoką stopę zwrotu. Dużym wsparciem dla wyniku był silnie przeważony względem benchmarku sektor ochrony zdrowia, który był jednym z lepszych sektorów w marcu. Dodatkowo fundusz istotnie niedoważał słabo zachowujący się sektor dóbr wyższego rzędu. W przypadku niektórych funduszy nad słabszym wynikiem zaważyła gorsza selekcja spółek. Nadal słabo broni się fundusz Franklin European Dynamic Growth, który mimo dużej domieszki dobrze zachowujących się akcji brytyjskich jako całość ledwo drgnął na plus.

Marzec 2022

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-0,3%	-5,3%	-4,9%	-5,3%	-10,1%	6,4%	9,4%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-0,3%	-6,8%	-8,4%	-6,8%	-7,4%	4,4%	20,7%
Investor BRIC	-0,4%	-5,9%	-9,1%	-5,9%	-12,0%	2,2%	14,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-1,8%	-9,3%	-14,0%	-9,3%	-16,0%	15,3%	31,1%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-2,2%	-8,3%	-10,3%	-8,3%	-9,9%	-1,5%	-1,1%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-3,4%	-11,0%	-12,7%	-11,0%	-17,2%	-3,1%	3,5%
średnia	-1,4%	-7,7%	-9,9%	-7,7%	-12,1%	3,9%	13,0%

Źródło: Bloomberg

Marzec był dość słabym miesiącem dla globalnych rynków wschodzących, które wyrażone indeksem MSCI Emerging Markets, przeceniły się o 2,5%, wobec zwyżki rynków rozwiniętych z indeksu MSCI World o 2,5%. Rozwijająca się agresja Rosji na Ukrainę skutkowałą słabszym zachowaniem indeksów z rynków uważanych za bardziej ryzykowne. Wyniki funduszy jednak nie były aż tak słabe, średnia dla grupy to -1,4%, połowa funduszy z wyżej wymienionej grupy odnotowała jedynie marginalny spadek o ok. 0,3%. Drugi miesiąc z rzędu najmniej straciły fundusze NN i PZU. Najsłabsze fundusze w długim okresie (MetLife i Investor) również w marcu radziły sobie najgorzej.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	0,4%	-9,8%	-11,3%	-9,8%	4,5%	28,5%	46,6%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-1,5%	-6,8%	-7,4%	-6,8%	9,6%	27,2%	25,5%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-1,8%	-5,1%	-7,8%	-5,1%	-12,5%	3,9%	24,1%
Investor Indie i Chiny	-3,2%	-4,0%	-6,9%	-4,0%	-5,4%	20,5%	31,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-3,4%	-7,2%	-9,7%	-7,2%	-14,8%	9,5%	24,4%
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich	-4,6%	-10,2%	-13,7%	-10,2%	-18,9%	4,1%	9,8%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-5,3%	-10,2%	-10,6%	-10,2%	-19,0%	9,7%	35,9%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-8,3%	-12,9%	-15,1%	-12,9%	-24,6%	0,3%	2,7%
średnia	-3,5%	-8,3%	-10,3%	-8,3%	-10,1%	13,0%	25,1%

Źródło: Bloomberg

Na azjatyckich rynkach wschodzących wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu. Jedyne fundusz, który odnotował pozytywną stopę zwrotu w marcu to fundusz Schrodera, zorientowany na indyjskie spółki. Fundusz ten jest też liderem zestawienia w długim terminie. W Azji to właśnie indyjski indeks Sensex należał do najmocniejszych. Natomiast, mimo dobrych stóp zwrotu na indyjskim parkiecie, funduszowi Franklina nie udało się wypracować pozytywnej stopy zwrotu, oddając część przewagi wypracowanej w ostatnim roku względem Schrodera w wyniku innej selekcji aktywów. Funduszom z wyżej wymienionej grupy mocno ciążyły chińskie akcje, które wyrażone indeksem MSCI China straciły w marcu 7,8%. Najsłabiej w marcu zaprezentował się fundusz Templetona, który w każdym okresie odnotowuje najniższe stopy zwrotu. Według danych z ostatniej karty na koniec lutego fundusz przeważał sektor IT, co również może sugerować jego nazwa sugerująca wybór spółek wzrostowych.

Marzec 2022

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Latin America PLN-hedged	13,2%	24,1%	17,4%	24,1%	12,1%	-9,5%	-0,7%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	11,6%	29,4%	24,2%	29,4%	16,7%	1,3%	5,2%
Investor Turcja	8,6%	12,5%	1,9%	12,5%	1,8%	-13,1%	-41,8%
Generali Akcje: Turcja	6,2%	7,6%	-1,8%	7,6%	-1,2%	4,2%	-29,4%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	2,4%	-7,0%	-9,2%	-7,0%	7,5%	7,1%	-3,2%
MetLife Akcji Nowa Europa	2,2%	-11,7%	-15,7%	-11,7%	-0,6%	0,9%	-11,7%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	0,3%	-4,7%	1,0%	-4,7%	18,9%	24,9%	19,1%
Generali Akcje Nowa Europa	-5,8%	-43,0%	-44,1%	-43,0%	-37,3%	-32,1%	-31,5%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-12,7%	-40,9%	-41,7%	-40,9%	-35,3%	-19,2%	-14,6%
Investor Rosja		-41,8%	-38,5%	-38,0%	-27,2%	-12,1%	-16,9%
średnia	2,9%	-7,5%	-10,6%	-7,2%	-4,5%	-4,8%	-12,6%

Źródło: Bloomberg

Największe zróżnicowanie stóp zwrotu na rynkach wschodzących klasycznie miało miejsce w tej grupie. Pomijając fundusz Investor Rosja, który ze względu na zablokowanie handlu na rosyjskim parkiecie musiał zawiesić aktualizację wycen, w grupie stratę odniosły tylko dwa fundusze – oba zorientowane na region wschodzącej Europy, oba z przeszło 40%-ową stratą w okresie ostatnich 3 miesięcy. Natomiast na czele zestawienia stóp zwrotu za marzec znalazły się fundusze inwestujące w Ameryce Południowej, która zdaje się być bezpieczna w kontekście militarnego konfliktu, jednak korzysta na rosnących cenach surowców wynikających z wydarzeń mających miejsce w Europie. Mocną zwyżkę odnotowały również fundusze inwestujące w Turcji, a sam turecki indeks XU100 w walucie lokalnej zyskał w marcu niemal 15%.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Natural Resources PLN-hedged	10,5%	27,1%	36,4%	27,1%	44,0%	17,5%	2,5%
Schroder Global Gold PLN-hedged	10,1%	16,2%	29,3%	16,2%	13,9%	52,9%	45,6%
Blackrock World Mining PLN-hedged	9,5%	22,1%	37,7%	22,1%	30,8%	90,6%	114,8%
NN (L) Indeks Surowców	9,1%	24,6%	22,9%	24,6%	46,6%	91,6%	110,4%
Blackrock World Gold PLN-hedged	5,2%	7,8%	19,6%	7,8%	8,3%	47,7%	26,1%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	4,7%	13,2%	12,3%	13,2%	14,1%	10,8%	1,4%
Generali Złota	3,3%	8,5%	11,0%	8,5%	8,7%	17,7%	17,8%
Investor Gold	2,7%	7,9%	11,1%	7,9%	10,9%	32,4%	20,7%
Quercus Gold	2,4%	7,5%	10,3%	7,5%	12,0%	36,6%	28,8%
średnia	6,4%	15,0%	21,2%	15,0%	21,0%	44,2%	40,9%

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. Na fali dynamicznie rosnących cen ropy i paliw lepszy wynik w tym miesiącu notowały fundusze inwestujące w tą klasę aktywów lub spółki powiązane z produkcją tych surowców.

Marzec 2022

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Marzec	3 mies.	6 mies.	YTD	Rok	3 lata	5 lat
BlackRock Nutrition PLN-hedged	6,2%	-3,9%	-4,7%	-3,9%	-7,4%	25,2%	25,5%
Aviva Nowoczesnych Technologii	5,3%	-9,4%	-11,4%	-9,4%	-7,4%	36,2%	15,3%
PZU Medyczny	4,6%	-2,2%	4,0%	-2,2%	11,9%	26,6%	-1,4%
Generali Akcji Ekologicznych	4,6%	-4,3%	0,1%	-4,3%			
NN (L) Japonia	4,0%	2,7%	2,1%	2,7%	3,6%	24,7%	30,8%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	3,4%	-8,4%	-3,7%	-8,4%	8,0%	51,3%	74,7%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2,6%	-12,6%	-8,6%	-12,6%	1,1%	31,5%	35,3%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	2,1%	-8,5%	-11,2%	-8,5%	-5,8%	22,1%	21,5%
Investor Akcji	1,5%	-14,8%	-13,1%	-14,8%	-9,4%	31,3%	30,0%
Investor Nowych Technologii	-0,8%	-17,9%	-13,3%	-17,9%	-7,5%	50,3%	92,7%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-1,1%	-5,1%	-2,4%	-5,1%	1,1%		
Investor Niemcy	-1,4%	-14,6%	-11,5%	-14,6%	-9,3%	14,2%	7,7%
średnia	2,6%	-8,3%	-6,1%	-8,3%	-1,9%	31,3%	33,2%

Źródło: Bloomberg

Rosnące ceny żywności (wzrost indeksu Bloomberg Commodity Agriculture Index) sprzyjają wyższe funduszu Blackrock Nutrition. Jednakże również wiele innych indeksów regionalnych i sektorowych zyskiwało na wartości co znajduje przełożenie w wycenach poszczególnych funduszy w tej grupie. Uwagę ponownie zwracają, podobnie jak w innych grupach funduszy zagranicznych, spółki ochrony zdrowia, tutaj zgrupowane w PZU Medyczny.

Marzec 2022

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	1,9%	-5,7%	0,3%	5,7%	39,9%	58,5%
MSCI World	USD	2,5%	-5,5%	1,5%	8,6%	44,9%	64,7%
MSCI Emerging Markets	USD	-2,5%	-7,3%	-8,9%	-13,3%	7,9%	19,1%
MSCI EM Asia	USD	-3,3%	-8,9%	-10,0%	-16,5%	12,7%	27,9%
MSCI EM Latin America	USD	12,2%	26,1%	20,5%	16,7%	-2,2%	2,9%
MSCI Poland	PLN	5,2%	-6,7%	-7,6%	9,6%	-15,0%	-9,6%
MSCI Frontier Markets	USD	-0,9%	-8,7%	-8,3%	6,1%	10,9%	13,2%
S&P500 - USA	USD	3,6%	-4,9%	5,2%	14,0%	59,8%	91,7%
Russell 2000	USD	1,1%	-7,8%	-6,1%	-6,8%	34,4%	49,4%
MSCI Europe	EUR	0,4%	-5,9%	1,0%	6,9%	18,9%	18,0%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	0,6%	-6,5%	0,2%	6,1%	20,3%	19,6%
DAX - Niemcy	EUR	-0,3%	-9,3%	-5,5%	-4,0%	25,1%	17,1%
CAC40 - Francja	EUR	0,0%	-6,9%	2,1%	9,8%	24,5%	30,0%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-0,4%	-3,1%	-4,0%	-1,6%	-8,6%	-19,3%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-1,6%	-8,5%	-2,6%	1,5%	17,5%	22,1%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	0,8%	1,8%	6,1%	11,9%	3,2%	2,6%
FTSE Nordic 30	SEK	0,6%	-8,1%	-0,9%	9,9%	42,8%	56,6%
Nikkei - Japonia	JPY	4,9%	-3,4%	-5,5%	-4,7%	31,2%	47,1%
TOPIX - Japonia	JPY	3,2%	-2,3%	-4,1%	-0,4%	22,3%	28,7%
MSCI China	HKD	-7,8%	-13,8%	-19,0%	-33,0%	-13,5%	9,4%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-3,2%	-6,0%	-10,5%	-22,5%	-24,3%	-8,8%
Kospi - Korea Pld.	KRW	2,2%	-7,4%	-10,1%	-9,9%	28,8%	27,7%
SENSEX - Indie	INR	4,1%	0,5%	-0,9%	18,3%	51,4%	97,7%
XU100 - Turcja	TRY	14,8%	20,2%	58,8%	60,5%	138,1%	151,1%
BOVESPA - Brazylia	BRL	6,1%	14,5%	8,1%	2,9%	25,8%	84,7%
WIG	PLN	6,1%	-6,3%	-7,7%	11,7%	8,8%	12,1%
AKCJE - segmenty	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	0,9%	-6,6%	-4,8%	-1,7%	33,5%	46,2%
MSCI ACWI Large Cap	USD	2,1%	-5,5%	1,0%	6,5%	41,3%	60,9%
WIG20	PLN	6,7%	-5,9%	-7,7%	10,0%	-7,7%	-2,0%
WIG20 total return	PLN	6,7%	-5,9%	-7,6%	12,5%	-2,2%	8,5%
mWIG40	PLN	4,1%	-9,7%	-9,1%	9,6%	15,1%	0,7%
sWIG80	PLN	8,0%	-1,7%	-6,6%	6,3%	65,7%	20,3%
AKCJE - sektory	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	4,5%	-3,8%	3,6%	13,5%	43,8%	71,0%
MSCI World Energy	USD	7,5%	29,5%	34,2%	45,1%	8,8%	9,2%
MSCI World Financials	USD	0,3%	-2,1%	1,2%	8,8%	31,9%	32,4%
MSCI World Metals&Mining	USD	9,7%	22,9%	35,7%	26,7%	63,8%	87,4%
MSCI World Industrials	USD	2,0%	-6,6%	-1,4%	0,1%	30,6%	44,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	1,9%	-10,8%	-3,4%	1,0%	57,9%	87,4%
MSCI World Consumer Staples	USD	-0,1%	-4,0%	4,7%	7,5%	20,9%	27,3%
MSCI World IT	USD	2,9%	-10,3%	1,5%	14,4%	102,3%	184,5%
Nasdaq	USD	3,4%	-9,1%	-1,6%	7,4%	84,0%	140,5%
Nasdaq100	USD	4,2%	-9,1%	1,0%	13,3%	101,1%	173,0%
S&P Global Clean Energy	USD	3,8%	1,6%	-0,1%	-10,2%	120,3%	152,8%
Eurostoxx Banks	EUR	-3,4%	-9,6%	-9,5%	3,1%	-2,6%	-28,8%
WIG-Games	PLN	1,1%	-17,1%	-22,7%	-27,1%	28,6%	
WIG-Energia	PLN	11,3%	9,6%	-2,0%	23,2%	13,3%	-8,0%
WIG-Banki	PLN	-2,7%	-11,5%	-0,2%	40,7%	0,8%	9,3%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	3,1%	-9,8%	-2,5%	8,6%	66,6%	105,1%
MSCI World Value	USD	2,0%	-1,2%	5,4%	8,2%	23,0%	28,8%

Marzec 2022

SUROWCE	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	10,1%	37,1%	40,9%	79,2%	70,5%	88,3%
Miedź	USD	6,9%	6,4%	16,2%	18,9%	61,8%	79,1%
Aluminium	USD	2,7%	24,0%	22,5%	59,1%	83,9%	78,3%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	4,1%	19,9%	27,4%	42,2%	85,9%	47,2%
Rudy żelaza	USD	6,2%	34,1%	26,1%	-9,6%	76,0%	73,7%
Węgiel koksujący	CNY	23,5%	44,2%	21,0%			
Złoto	USD	1,5%	5,9%	10,3%	13,5%	49,9%	55,1%
Srebro	USD	1,4%	6,4%	11,8%	1,5%	64,0%	35,7%
Bloomberg Commodity Index	USD	8,6%	25,5%	23,5%	49,1%	53,4%	45,8%
OBLIGACJE	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-3,5%	-6,2%	-7,2%	-7,3%	-0,3%	6,0%
USD Korporacyjne IG	USD	-2,5%	-7,7%	-7,5%	-4,2%	9,4%	17,8%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-1,2%	-5,0%	-5,6%	-5,2%	-0,4%	3,7%
USD azjatyckie IG	USD	-2,4%	-6,1%	-6,0%	-4,3%	7,6%	15,6%
USD Korporacyjne HY	USD	-1,1%	-4,8%	-4,2%	-0,7%	14,4%	25,7%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,0%	-4,1%	-4,1%	-2,2%	8,0%	14,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,5%	-2,1%	-1,8%	0,0%	8,5%	14,8%
EM skarbowe w USD	USD	-1,4%	-9,6%	-9,7%	-6,5%	-0,8%	6,2%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-4,6%	-5,3%	-13,3%	-14,7%	-6,6%	1,9%
POZOSTALE	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,4%	-2,7%	-4,4%	-5,7%	-1,3%	3,9%
EUR/PLN	PLN	-1,1%	1,3%	0,9%	0,3%	8,0%	9,8%
CHF/PLN	PLN	-0,3%	3,0%	6,6%	8,9%	18,2%	15,0%
USD/PLN	PLN	0,2%	4,1%	5,5%	6,3%	9,4%	5,7%
USD/JPY	USD	-5,5%	-5,4%	-8,6%	-9,0%	-8,9%	-8,5%
Bloomberg USD Index	USD	1,0%	1,6%	2,3%	3,4%	-0,6%	-2,6%
MSCI EM Currency Index	USD	0,9%	0,6%	1,3%	2,6%	6,3%	10,5%
JP Morgan EM Currency Index	USD	3,1%	1,6%	-3,3%	-4,6%	-14,7%	-21,6%
Europe REITS	EUR	4,4%	2,4%	8,6%	14,4%	-8,7%	-8,5%
US REIT's	USD	5,9%	-4,8%	9,9%	22,5%	23,4%	30,9%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	5,7%	-1,5%	23,7%	43,8%	277,6%	414,9%
Amazon	USD	6,1%	-2,2%	-0,8%	5,4%	83,1%	267,7%
Alphabet (Google)	USD	3,0%	-4,0%	4,0%	34,9%	136,3%	228,1%
Microsoft	USD	3,2%	-8,1%	9,8%	31,8%	169,7%	401,5%
Meta Platforms (Facebook)	USD	5,4%	-33,9%	-34,5%	-24,5%	33,4%	56,5%
Netflix	USD	-5,1%	-37,8%	-38,6%	-28,2%	5,1%	153,4%
Tesla	USD	23,8%	2,0%	39,0%	61,3%	1825,2%	1836,0%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	6,6%	4,0%	20,6%	34,9%	20,6%	29,3%
Roche	CHF	7,5%	-0,8%	10,0%	23,2%	45,8%	67,5%
ASML	EUR	1,9%	-13,7%	-5,3%	18,6%	276,0%	414,8%
Nestle	CHF	0,4%	-5,7%	6,7%	17,1%	36,8%	79,7%
Novartis	CHF	5,4%	5,5%	10,2%	4,8%	7,7%	48,5%
Novo Nordisk	DKK	10,8%	2,9%	21,7%	76,9%	128,1%	249,3%
L'Oreal	EUR	2,5%	-12,7%	2,0%	12,7%	58,0%	118,2%
LVMH	EUR	-1,6%	-10,7%	5,2%	15,5%	105,8%	240,8%
Astrazeneca	GBP	11,8%	18,7%	15,0%	43,2%	79,2%	142,2%
SAP	EUR	0,2%	-19,5%	-13,9%	-1,9%	2,3%	17,7%
Sanofi	EUR	-1,0%	4,4%	11,4%	14,0%	31,7%	32,7%
Chiny - BAT	Waluta	Marzec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Baidu	USD	-13,2%	-11,1%	-14,0%	-39,2%	-19,7%	-23,3%
Tencent Holding	HKD	-11,2%	-15,6%	-16,4%	-36,6%	7,7%	75,3%
Alibaba	USD	3,4%	-8,4%	-26,5%	-52,0%	-40,4%	0,9%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 marca 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

Marzec 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.