

# Raport Funduszowy

## Fundusze w PLN – czerwiec

Wg wycen na 30 czerwca 2022 r.



### Szalona końcówka miesiąca funduszy dłużnych

- W czerwcu spadki generalnie we wszystkich segmentach funduszy (dłużnych, akcji, surowców).
- Na uwagę zasługuje natomiast dynamiczne odreagowanie spadków na funduszach dłużnych (zwłaszcza na polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych) w ostatniej dekadzie miesiąca.
- Fundusze Aviva 2 lipca zmieniły nazwę na Allianz.

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:

**14 lipca 2022**

Autorzy:

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

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

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

**Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
NN Obligacji	-0,93%	-4,8%	-8,9%	-14,7%	-6,1%	0,5%
MetLife Obligacji Plus	-1,21%	-6,2%	-10,3%	-12,7%	-8,1%	-4,2%
Metlife Obligacji Skarbowych	-1,24%	-7,3%	-10,7%	-16,1%	-12,5%	-8,9%
Generali Obligacje Aktywne	-1,36%	-6,2%	-17,9%	-28,1%	-22,9%	-19,4%
Investor Obligacji	-1,39%	-6,6%	-12,9%	-20,6%	-15,4%	-9,4%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,52%	-5,3%	-10,0%	-19,4%	-16,6%	-10,9%
Generali Korona Obligacje	-1,60%	-4,9%	-13,7%	-21,7%	-16,3%	-11,2%
PZU Dłużny Aktywne	-1,72%	-5,5%	-9,9%	-17,7%	-12,5%	-6,7%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,97%	-5,7%	-11,8%	-19,4%	-13,7%	-7,6%
Alior Obligacji	-2,16%	-6,4%	-13,4%	-19,6%	-20,0%	-17,3%
Quercus Obligacji Skarbowych	-2,18%	-7,9%	-16,6%	-24,7%	-17,9%	
Ipopema Obligacji kat. B	-3,47%	-7,9%	-13,5%	-24,1%	-19,3%	-15,0%
<b>średnia</b>	<b>-1,73%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-10,0%</b>

Źródło: Bloomberg, \* min. 70% aktywów wg danych z ostatnich kart funduszy lub sprawozdań finansowych i wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration przekracza lub może przekraczać 2 lata, albo być ujemny

Po „płaskim” maju, w czerwcu fundusze obligacji polskich i uniwersalnych, inwestujące główną część portfela w polskie długoterminowe obligacje skarbowe stałokuponowe, powróciły do spadków, przy czym miesięczne stopy zwrotu nie oddają dynamiki zmian w trakcie miesiąca, a działo się bardzo dużo. Kiedy 21 czerwca rentowności osiągały maksimum: na poziomie blisko 8,5% dla obligacji 2- i 5-letnich oraz nieco ponad 8,0% dla obligacji 10-letnich, straty funduszy MTD (od początku miesiąca) sięgały nierzadko 5-6%. Dopiero obniżenie rentowności o ponad 1,0% na średnim i długim końcu „krzywej” polskich obligacji skarbowych w ostatniej dekadzie czerwca pozwoliło przerwać i częściowo odwrócić trwającą od kilku kwartałów serię spadków polskich funduszy obligacji skarbowych i uniwersalnych. Komentując jeszcze gwałtowny skok rentowności to zawdzięczaliśmy go z pewnością kolejnym coraz wyższym odczytom inflacyjnym. Za czerwiec +15,6% r/r (rok do roku), choć m/m (miesiąc do miesiąca) oznaczało to kolejny miesiąc nieco niższej dynamiki: 1,5%, vs. 1,7 proc. w maju, 2 proc. w kwietniu i 3,3 proc. w marcu.

**Czerwiec 2022**

## Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Oszczędnościowy	-0,30%	-0,6%	-2,6%	-3,7%	0,3%	4,8%
Generali Profit Plus	-0,41%	-0,6%	-4,1%	-4,9%	-1,8%	2,7%
Allianz Dochodowy (d. Aviva)	-0,49%	-0,8%	-1,9%	-2,1%	0,7%	4,7%
Quercus Ochrony Kapitału	-0,49%	-0,4%	-0,8%	-1,0%	2,4%	7,0%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (d. Aviva)	-1,20%	-3,1%	-5,6%	-7,0%	-2,9%	1,5%
<b>średnia</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>4,1%</b>

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

W grupie funduszy polskich obligacji korporacyjnych, po korekcyjnie wzrostowym maju, w czerwcu znów dominowały spadki. Na polskim rynku obligacji korporacyjnych dominują zdecydowanie obligacje zmienne-kuponowe, a średnie terminy zapadalności są znacznie krótsze niż na rynku obligacji skarbowych, przez co ich ceny są mniej, ale nie wcale uzależnione od wzrostu rynkowych rentowności. Zarówno w czerwcu, jak i za ostatnie 3 mies. najłabszy wynik zdecydowanie się fundusz Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (do 2 lipca jeszcze Aviva, zmiana jest wynikiem przejęcia TFI Aviva przez TFI Allianz). Jest to fundusz, który wg danych z ostatniej karty na koniec czerwca posiadał niemal wyłącznie papiery korporacyjne czołowych emitentów, działających w regulowanych branżach, takich jak paliwa i energetyka oraz banki (reprezentanci innych sektorów oraz bufor gotówkowy funduszu odpowiadali za jedynie 25% portfela), emitentów polskich (ok. 65%) oraz z regionu CEE (pozostała część, z czego najwięcej – kilkanaście procent z Węgier), przy czym aż w ponad połowie portfela były to euroobligacje, czyli papiery denominowane w euro. Euroobligacje te, po zastosowaniu hedgingu walutowego, zwłaszcza przy obecnym dysparytecie w krótkoterminowych stopach procentowych dla złotego i dla euro, oferują często wyższą rentowność aniżeli analogiczne (o podobnym terminie do wykupu) obligacje tych samych emitentów denominowane w złotym. Jednocześnie jednak są bardziej podatne na zmiany cen na rynkach obligacji stałokuponowych. Ekspozycja funduszu na obligacje o ratingu poniżej inwestycyjnego (BBB) to jedynie nieco ponad 20%.

## Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,36%	-0,1%	-0,7%	-2,0%	-0,2%	2,0%
Investor Dochodowy	-0,37%	-0,3%	-2,0%	-4,5%	-2,8%	0,2%
NN Konserwatywny	-0,49%	-0,2%	-0,7%	-1,9%	-0,2%	2,0%
PZU Ochrony Majątku	-0,71%	-1,9%	-4,2%	-6,5%	-6,3%	-5,4%
Allianz Niskiego Ryzyka (d. Aviva)	-0,74%	-1,8%	-3,7%	-8,4%	-7,1%	-4,7%
<b>średnia</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-1,2%</b>

Źródło: Bloomberg, \*dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration kształtuje się w przedziale 0-2 lata, kryterium przyjęte m.in. w klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami ([https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja\\_FI\\_20181130.pdf](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach mniej niż 30% długu nieskarbowego

Także w grupie funduszy obligacji „krótkoterminowych” bądź zmienne-kuponowych, po korekcyjnie wzrostowym maju, w czerwcu powróciły spadki, a głównym powodem była nadal utrzymująca się przewaga umorzeń. Jednocześnie wraz ze wzrostem stopy WIBOR6M (na koniec czerwca już do 7,35 proc.) rośnie potencjalna rentowność portfeli. Oprocentowanie w oparciu o wyższą stawkę WIBOR6M materializuje się systematycznie w kolejnych okresach odsetkowych (jeszcze w sierpniu ub. r. stawka WIBOR 6M wynosiła jedynie 0,24 proc.).

Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,19%	-0,6%	-1,2%	-2,1%	4,8%	10,2%
NN (L) Obligacji Plus	-0,29%	-0,9%	-2,0%	-2,4%	4,7%	-1,0%
Alior Ostrożny	-0,36%	0,5%				
Generali Aktywny Dochodowy	-0,48%	-0,6%	-7,2%	-9,0%	-4,6%	1,3%
PZU Sejf+	-0,61%	-0,7%	-2,0%	-3,2%	-0,6%	3,0%
Generali Korona Dochodowy	-0,72%	-0,9%	-8,6%	-10,6%	-5,6%	0,0%
Investor Oszczędnościowy	-0,75%	-1,3%	-3,0%	-4,8%	-1,0%	3,8%
Metlife Konserwatywny	-0,78%	-0,3%	-1,1%	-1,0%	3,2%	7,6%
Metlife Konserwatywny Plus	-0,82%	-0,2%	-1,1%	-1,2%	3,1%	7,5%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,91%	-1,3%	-3,0%	-4,7%	-2,8%	1,2%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-1,34%	-1,3%	-1,6%	-2,0%	3,2%	
Alior Oszczędnościowy	-1,34%	-1,6%	-3,5%	-5,5%	-3,6%	0,0%
Ipopema Konserwatywny	-1,51%	-1,6%	-3,7%	-7,0%	-4,9%	-0,6%
<b>średnia</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>3,0%</b>

Źródło: Bloomberg, \*dla których wskaźnik ryzyka stopy procentowej – Modified Duration kształtuje się w przedziale 0-2 lata, kryterium przyjęte m.in. w klasyfikacji Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami ([https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja\\_FI\\_20181130.pdf](https://www.izfa.pl/media/Klasyfikacja_FI_20181130.pdf)), a które posiadają w aktywach więcej niż 30% długu nieskarbowego

Znacznie szerzej reprezentowana grupa funduszy obligacji krótkoterminowych/ zmienno-kuponowych, ale o uniwersalnych politykach inwestycyjnych (bez dominacji papierów skarbowych), zanotowała w czerwcu wyższe straty. W czołówce stop zwrotu znajduje się fundusz Alior Ostrożny, dzięki korzystnemu momentowi rozpoczęcia działalności - w połowie marca, czyli w okresie dość dużej wyprzedaży – umorzeń związanych z wybuchem wojny na Ukrainie. Na wynikach w interwałach od 6 mies. na funduszach Generali, w tym Koronie Dochodowy, czyli jednym z najdłużej działających na polskim rynku funduszy oraz zbliżonym do niego pod względem polityki inwestycyjnym, ale działającym pod innym parasolem Generali Aktywny Dochodowy, cieniem kładą się nieudane dywersyfikacje portfeli o obligacje emitentów rosyjskich.

## 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-5,9%	-8,8%	-13,3%	-12,7%	-2,5%	5,8%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-6,6%	-10,5%	-15,1%	-14,9%	-6,9%	-2,5%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-6,7%	-10,1%	-14,5%	-14,9%	-4,5%	2,0%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-7,1%	-10,9%	-15,5%	-15,1%	-8,9%	-6,3%
<b>średnia</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-0,2%</b>

Źródło: Bloomberg,

Jeszcze w ubiegłym roku rynek obligacji emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield) należał do jednego z najsilniejszych segmentów zagranicznych rynków obligacji i praktycznie jedynym, który opierał się spadkom. Było to wynikiem utrzymującego się optymizmu rynkowego, niskich premii kredytowych, odsetka bankructw emitentów itp. Dochodziło do nieco kuriozalnej sytuacji, że sektory „bezpieczniejszych emitentów”, a więc obligacje skarbowe krajów DM oraz obligacje korporacyjne, ale emitentów o ratingach inwestycyjnych (IG -Investment Grade)

## Czerwiec 2022

notowały notorycznie słabsze – spadkowe wyniki. W ich przypadku było to efektem rosnącej inflacji, oczekiwań inflacyjnych oraz co do poziomu stóp procentowych banków centralnych, na czele z amerykańskich Fed oraz europejskim Bankiem Centralnym. Średnie *duration*, a więc podatność zmiany ceny na rynkowe zmiany stopy procentowej dla rynku obligacji DM/IG jest ok. 2-krotnie wyższa niż dla HY. Wynika to m.in. ze średniej zapadalności, na rynku dużo łatwiej uplasować długoterminowe obligacje skarbowe najważniejszych gospodarek oraz najbardziej wiarygodnych emitentów. „Normalizacja” sytuacji przyszła natomiast z całą mocą w ostatnim miesiącu, mianowicie traciły zarówno rynki bazowe (skarbowe), rosły premie kredytowe, jak i pogorszył się sentyment a inwestorzy na poważnie już zaczęli brać pod uwagę ryzyko recesji w najbliższych kwartałach na sporej części globu. Doprowadziło to do najbardziej dotkliwych spadków na rynku HY od marca 2020 r., czyli paniki rynkowej wywołanej pojawieniem się Covid-19. Dyspersja stóp zwrotu nie była w grupie funduszy inwestujących na rynkach HY w czerwcu duża. Najmniejsze spadki podobnie, jak i za dłuższe okresy, odnotował fundusz Fidelity, skoncentrowany na rynku europejskim.

### 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-4,1%	-7,2%	-13,8%	-18,3%	-18,3%	-22,6%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-4,4%	-8,2%	-14,1%	-19,3%	-21,4%	-23,6%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-4,5%	-7,9%	-12,9%	-17,3%	-17,2%	-18,5%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-7,2%	-10,3%	-20,9%	-26,3%	-21,0%	-16,3%
<b>średnia</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-20,3%</b>
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-9,4%	-15,9%	-25,7%	-28,0%	-23,1%	

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

Po majowej korekcie wzrostowej (podobnie jak na funduszach obligacji polskich) fundusze obligacje EM powróciły do spadków, przy czym nieco mniej traciły obligacje rynków wschodzących (EM), w walutach lokalnych – domena funduszy Blackrock i NN TFI.

### Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG\*

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-1,3%	-4,5%	-9,8%	-9,8%	1,0%	
Black Rock FIGO** PLN-hedged	-1,8%	-2,1%	-4,8%	-5,2%	1,5%	5,2%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	-1,9%	-2,5%	-1,4%			
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-3,7%	-5,9%	-9,5%	-10,2%	-2,5%	2,7%
Metlife Obligacji Światowych	-4,5%	-8,6%	-13,2%	-15,9%	-15,2%	-12,7%
<b>średnia</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-1,6%</b>

Źródło: Bloomberg, \* z dominującym udziałem w portfelu obligacji o ratingu inwestycyjnym (IG), \*\* Fixed Income Global Opportunities, \* 12 stycznia 2021 r. fundusz zmienił politykę inwestycyjną i nazwę – poprzednio Aviva Obligacji

Wzrosty rentowności a spadki cen obligacji skarbowych na głównym rynkach DM oraz skorelowanych z nimi korporacyjnymi IG (DM, Developed Markets – rynki rozwinięte; IG, Investment Grade – rating inwestycyjny) stanowiły w czerwcu główne wyzwanie dla funduszy działających w powyższej grupie. Żadnemu nie udało się uniknąć strat, przy czym najmniejsze osiągnął fundusz Fidelity (FF US Dollar



## Czerwiec 2022

Bond), który jak sama nazwa wskazuje najmocniej inwestuje w obligacje dolarowe (skarbowe i korporacyjne IG).

## Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	0,4%	-2,9%	-7,8%	-17,1%	8,1%	12,9%
Generali Obligacje: Nowa Europa	0,0%	-4,7%	-39,6%	-44,6%	-43,4%	-46,5%
FF Asian Bonds PLN-hedged	-1,8%	-4,2%	-10,3%	-9,7%		
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-2,2%	-2,0%	-5,8%	-6,5%	-1,9%	1,1%
Allianz Globalny Obligacji (d. Aviva)	-2,6%	-7,9%	-12,9%	-21,2%	-18,9%	-14,8%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-3,0%	-5,4%	-9,1%	-8,7%		
Allianz Obligacji Dynamiczny (d. Aviva)	-3,1%	-8,8%	-14,2%	-22,4%	-18,7%	-13,6%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-4,3%	-7,0%	-5,2%	-7,8%	-17,5%	-16,7%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-5,4%	-9,5%	-15,2%	-15,8%	-7,7%	1,7%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-7,7%	-11,8%	-12,0%	-15,6%	-25,7%	-25,5%
<b>średnia</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-12,7%</b>

Źródło: Bloomberg

Spośród funduszy, których polityki inwestycyjne nie pozwalają zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, złą passę kontynuują fundusze Templetona. Inwestują one globalnie, z elementami strategii absolute return. Na symbolicznym plusie czerwiec zakończył jedynie fundusz azjatyckich obligacji zamiennych na akcje, skorelowany z azjatyckim rynkiem akcji. Ten, po trwającej już prawie 1,5 roku zapaści, w końcu doznał wzrostowego odreagowania. Co ciekawe, spadki kontynuował azjatycki rynek obligacji high-yield, choć akurat w nieco mniejszym stopniu aniżeli pozostałe rynki high-yieldowe – w Europie i przede wszystkim w USA. Powodem dla którego nie miało to jednak wpływu na ww. fundusz, jest jednak odmienna struktura sektorowa emitentów. Głównym powodem napięć na azjatyckim rynku obligacji od ubiegłego roku są deweloperzy, których jednak reprezentacja na rynku obligacji HY jest znacznie wyższa niż na niszowym obligacji zamiennych na akcje.

## Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN Akcji	-5,6%	-16,2%	-21,4%	-16,5%	-0,7%	-8,5%
Alior Akcji**	-5,9%	-10,3%	-14,5%	-18,8%	-5,2%	-20,0%
Allianz Polskich Akcji (d. Aviva)	-5,9%	-17,2%	-24,5%	-19,5%	-1,5%	-10,8%
PZU Akcji Krakowiak	-6,0%	-17,5%	-21,9%	-23,1%	-23,5%	-42,3%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-6,0%	-16,6%	-24,7%	-19,7%	2,2%	-16,8%
Generali Akcje Wzrostu	-6,3%	-17,1%	-22,0%	-19,1%	0,0%	-8,0%
Generali Korona Akcje	-6,4%	-17,4%	-22,7%	-18,0%	-9,7%	-15,6%
Ipopema Akcji kat. B	-6,4%	-13,5%	-21,0%	-18,8%	-2,9%	-10,6%
MetLife Akcji Polskich	-6,5%	-17,1%	-21,7%	-16,8%	13,1%	-1,9%
MetLife Akcji	-6,8%	-18,3%	-22,3%	-19,4%	3,1%	-8,1%
PZU Akcji Polskich*	-7,0%	-17,7%	-22,3%	-19,7%	-13,6%	-34,1%
Quercus Agresywny	-7,4%	-17,1%	-24,0%	-23,1%	44,5%	6,0%
<b>średnia</b>	<b>-6,3%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-14,2%</b>

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

## Czerwiec 2022

W segmencie funduszy akcji polskich uniwersalnych – bardzo mała dyspersja stóp zwrotu za czerwiec. W czołówce zestawienia (TOP3) znalazły się te same fundusze co w zestawieniu stóp zwrotu za maj (choć w nieco innej kolejności) i było: 1) NN Akcji – jeden z największych o ile nie największy fundusz klasyfikowany jako polskich akcji. Ponad 1 mld zł aktywów. Portfel co ciekawe dość pasywny – w TOP10 portfela, tylko jedna spółka spoza WIG20, ale jednocześnie jednak z ważniejszych w mWIG40 – Kęty. Domieszka ok. 10% akcji spoza Polski, 2) Alior Akcji, którego cechą charakterystyczną jest nieinwestowanie więcej niż 3% w pojedynczą spółkę, co siłą rzeczy prowadzi do niedoważania indeksu największych spółek WIG20, a jako, że indeks ten jest permanentnie słabszy do mWIG40 czy sWIG60 w ostatnich miesiącach, taka strategia jak najbardziej się opłaca, 3) Allianz Akcji Polskich (do 2 lipca Aviva). Ogólnie dyspersja stóp zwrotu w grupie funduszy akcji polskich za czerwiec, mimo dużej zmienności rynkowej, była niewielka. Różnica między najlepszym a najgorszym wynikiem funduszy wyniosła tylko 1,8 pkt. proc. (w maju było 2,6 pkt. proc.).

### Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MetLife Akcji Małych Spółek	-3,5%	-10,1%	-14,3%	-18,1%	38,8%	9,5%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-4,2%	-13,0%	-21,9%	-20,6%	5,5%	-29,9%
NN Średnich i Małych Spółek	-4,3%	-10,3%	-15,7%	-11,6%	25,5%	8,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-4,4%	-14,0%	-21,4%	-20,1%	18,5%	-0,9%
MetLife Średnich Spółek	-4,6%	-13,3%	-20,6%	-16,0%	23,1%	-17,3%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	-5,5%	-16,4%	-22,7%	-22,8%	4,1%	0,2%
Allianz Małych Spółek (d. Aviva)	-6,2%	-14,9%	-25,5%	-22,4%	19,8%	-11,8%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	-6,4%	-13,5%	-21,0%	-18,8%	-2,9%	-10,6%
<b>średnia</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>-20,4%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>16,6%</b>	<b>-6,5%</b>

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy małych i średnich wszystkie w ofercie AB traciły na wartości, co zresztą byłoby trudne do uniknięcia patrząc na silnie ujemne zmiany głównych krajowych indeksów akcji w tym okresie. Najmniej tracił fundusz Metlife Akcji Małych Spółek, który zresztą jest silniej przywiązany do benchmarku opartego o sWIG80. Sam indeks w czerwcu tracił mniej niż mWIG40. Generalnie, im większy udział w portfelu średnich spółek, tym wynik funduszu pogłębiał stratę. W obu portfelach indeksowych w czerwcu zniżkowało ponad 2/3 przypisanych do nich podmiotów, nierzadko w tempie dwucyfrowym, stąd trudno byłoby się wybronić przed spadkiem jednostek tych funduszy.

### 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).

## Czerwiec 2022

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-4,1%	-33,7%	-43,6%	-45,5%	-22,2%	-19,4%
Allianz Globalnych Akcji (d. Aviva)	-4,7%	-8,1%	-12,2%	-6,6%	3,9%	3,7%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-6,0%	-4,0%	-2,6%	6,9%	24,5%	33,9%
Investor Quality**	-7,6%	-18,9%	-24,6%	-15,7%	-3,1%	27,8%
Metlife Akcji Rynków Rozwiniętych	-7,8%	-14,2%	-15,9%	-12,4%	3,2%	8,7%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-8,0%	-25,5%	-38,1%	-38,4%	-12,7%	-4,3%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-8,3%	-13,1%	-16,5%	-12,8%	7,7%	9,6%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-8,5%	-11,5%	-12,5%	-7,7%	16,0%	22,2%
Alior Globalny Nowych Technologii***	-9,0%	-22,0%	-29,5%	-29,0%	-23,7%	-31,6%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-9,8%	-17,9%	-23,5%	-17,9%	17,1%	33,8%
Generali Akcji: Megatrendy*	-10,1%	-23,8%	-32,0%	-28,2%	18,0%	15,8%
<b>średnia</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>12,9%</b>
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-8,3%	-9,4%	-9,3%	-9,1%	-2,3%	-0,2%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-5,4%	-7,0%	-9,6%	-3,8%	16,1%	36,6%

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

W grupie funduszy globalnych wszystkie fundusze dostępne w ofercie traciły na wartości. Dyspersja stóp zwrotu była duża, różnica między najlepszym (najmniej spadającym), a najgorszym sięgała 6 pp. Ale też patrząc na zmiany głównych światowych indeksów widać, że bardzo trudno byłoby uniknąć strat, jeżeli regionalnie jedynie wybrane rynki azjatyckie zdołały wyjść na plus. Jako, że większość tych funduszy porównuje się z indeksami globalnymi, gdzie dominujący udział mają akcje rynków rozwiniętych, zwłaszcza amerykańskich, to wynik większości z nich jest na minusie. Relatywnie najlepiej zachowywał się fundusz Ipopema Globalnych Megatrendów. Nie odbieramy tego jednak jako wyróżniającego funduszu sukcesu, niestety w szerszych 3 lub 6 miesięcznych interwałach wyniki funduszu plasują go w tyle zestawienia. Z tej perspektywy nadal przewagę utrzymuje NN Globalny Spółek Dywidendowych.

## Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-6,6%	-10,0%	-7,6%	-0,5%	16,1%	31,2%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-7,0%	-25,3%	-35,6%	-33,1%	8,9%	42,3%
Metlife Akcji Amerykańskich	-7,3%	-14,7%	-16,0%	-10,7%	7,4%	16,3%
Fidelity America PLN-hedged	-7,8%	-11,8%	-6,0%	1,5%	20,1%	28,7%
Generali Akcji Amerykańskich*	-8,1%	-19,6%	-25,6%	-21,2%	20,7%	33,7%
<b>średnia</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>30,4%</b>

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

W grupie akcji amerykańskich, zgodnie z notowaniami szerokich indeksów S&P lub Russell, fundusze operujące w tym segmencie notowały głęboki minus. Różnica w stopach zwrotu dostępnych funduszy nie jest duża i wynosi pomiędzy najlepszym i najgorszym raptem 1,5 pp. Tak więc styl inwestycyjny *growth/value*, który potrafił wpłynąć znacząco na wynik w poprzednich okresach, w tym miesiącu nie odgrywał różnicy. Najmniej tracił fundusz NN Spółek Dywidendowych, którego portfel wypełniają największe spółki o silnej pozycji gotówkowej. Niejednokrotnie zresztą w okresach ogólnie słabszej koniunktury rynkowej podejście dywidendowe zyskuje zwolenników z racji szerszej możliwości osiągnięcia dodatkowego dochodu w miejsce np. słabszego zachowania cen akcji.



**Czerwiec 2022**

## Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-6,2%	-3,8%	-5,8%	-2,9%	-4,4%	-0,9%
Allianz Europejskich Akcji (d. Aviva)	-6,6%	-8,8%	-13,2%	-11,8%	6,2%	-11,8%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-6,6%	-9,4%	-19,0%	-14,3%	7,4%	39,0%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-8,4%	-7,8%	-8,9%	-2,2%	11,2%	14,3%
Generali Akcji Europejskich*	-8,6%	-12,9%	-21,1%	-15,8%	16,3%	17,8%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-11,3%	-11,5%	-17,0%	-12,2%	9,7%	7,3%
<b>średnia</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,9%</b>

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

Podobnie jak dla akcji amerykańskich, również akcje europejskie traciły dość mocno na wartości. Styl inwestycyjny *value/growth* nie odgrywał większej roli, podobnie podejście dywidendowe nie było w stanie istotnie wpłynąć na wynik w czerwcu. Ale też wyraźnie od stawki odbiega silnie ujemny wynik funduszu Schroder Euro Equity. Niewykluczone, że silnie przeważenie względem benchmarku np. sektora surowcowego (+5 pp.) mogło zaważyć na tym wyniku. Patrząc na stopy zwrotu surowców, zwłaszcza cen metali w czerwcu, takie podejście nie było korzystne dla portfeli.

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

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor BRIC	-3,7%	-6,4%	-11,7%	-19,7%	-4,5%	11,5%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-4,1%	-6,4%	-12,3%	-17,8%	-1,1%	14,4%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-4,4%	-7,5%	-14,9%	-19,4%	-7,9%	-5,4%
MetLife Akcji Rynków Wschodzących	-5,0%	-11,9%	-21,0%	-28,9%	-16,2%	-12,4%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-5,3%	-6,4%	-11,1%	-17,7%	1,7%	6,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-8,8%	-14,9%	-21,7%	-31,5%	-5,3%	4,8%
<b>średnia</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-22,5%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>3,2%</b>

Źródło: Bloomberg

W czerwcu przecenie uległy wszystkie fundusze globalnych rynków wschodzących prezentowane w powyższej grupie, choć spadki funduszy na tle benchmarkowego indeksu MSCI EM (-7,1%) i tak nie prezentują się najgorzej. W ostatnim miesiącu, a także w okresie ostatnich 3 i 6 miesięcy najmniej straciły fundusze Investor BRIC i PZU Akcji Rynków Wschodzących, które odnotowały również najlepsze wyniki w okresie ostatnich 5 lat. W powyższej grupie fundusz Schrodera, jako jedyny inwestuje środki bezpośrednio w akcje (pozostałe fundusze lokują środki w inne fundusze i ETF-y), prze co jego wyniki od roku prezentują się najslabiej, a fundusz stracił relatywną przewagę wypracowaną we wcześniejszych latach. Odnośnie alokacji, według danych z ostatniej karty funduszu, tj. na dzień 31 maja 2022 r. ww. fundusz wyróżniał się też znaczącym niedoważaniem względem benchmarku Chiny (20% portfela, 31% w benchmarku).

## Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

## Czerwiec 2022

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	4,9%	0,9%	-2,9%	-4,2%	26,6%	35,5%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	0,0%	-1,9%	-5,5%	-13,6%	2,7%	14,6%
MetLife Akcji Chińskich I Azjatyckich	-0,3%	-6,3%	-15,2%	-26,5%	-1,3%	-2,8%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-2,3%	-9,9%	-20,1%	-29,7%	-7,0%	-9,1%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-4,0%	-9,7%	-17,4%	-25,7%	0,6%	10,5%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-4,6%	-8,8%	-14,1%	-23,1%	2,1%	8,0%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	-5,9%	-13,6%	-18,0%	-9,6%	7,4%	6,7%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-7,3%	-16,7%	-23,6%	-18,7%	2,4%	14,4%
<b>średnia</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-14,6%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>9,7%</b>

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy azjatyckich rynków wschodzących najlepszy wynik w czerwcu osiągnął lider w każdym rozpatrywanym przez nas horyzoncie - fundusz Investor Indie i Chiny, który całą ekspozycję na rynki posiada w walucie euro, które w ostatnich miesiącach systematycznie osłabia się względem USD. Portfel funduszu według ostatniej publikacji na dzień 31.03.2022 r. składał się w 32% z jednostek DWS India, 44% z jednostek DWS Invest Chinese Equities oraz w 14% z jednostek Lyxor MSCI India Ucits ETF C-EUR. Pod względem geograficznym, w przybliżeniu, za połowę alokacji odpowiadają Chiny, za drugą połowę Indie. W walucie bazowej kluczowy chiński indeks MSCI China podrożał o 5,7%, indyjski Sensex potaniał o 4,6%. Mimo sporej ekspozycji na Indie fundusz Investora odnotował bardzo dobry wynik. W rozpatrywanej grupie w czerwcu, za wyjątkiem Investora, lepiej radziły sobie fundusze o większym udziale Chin, a najłabsze wyniki odnotowały fundusze zorientowane na Indie.

## Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcje: Turcja	-1,8%	0,6%	7,3%	4,9%	5,8%	-35,9%
MetLife Akcji Europy Środkowo-wschodniej	-3,5%	-8,3%	-14,2%	-9,3%	-1,4%	-11,9%
Investor Turcja	-4,1%	0,4%	12,4%	7,6%	-13,1%	-47,8%
MetLife Akcji Nowa Europa	-4,4%	-10,4%	-20,1%	-17,8%	-11,2%	-20,6%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-5,0%	-10,3%	-14,4%	-6,8%	7,5%	1,7%
Generali Akcje Nowa Europa	-5,8%	-16,8%	-51,8%	-49,3%	-42,5%	-44,5%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-11,6%	-17,0%	-50,8%	-50,3%	-35,6%	-30,1%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-15,0%	-22,4%	-0,5%	-21,5%	-25,8%	-17,6%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-18,3%	-23,5%	-5,0%	-24,6%	-35,1%	-22,5%
<b>średnia</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>-25,4%</b>

Źródło: Bloomberg

Standardowo rozpatrując fundusze rynków wschodzących to właśnie w tej grupie wystąpiła największa dyspersja stóp zwrotu. W czerwcu majowi liderzy znaleźli się w największym odwrocie - najmocniej potaniały fundusze inwestujące w Ameryce Południowej, gdzie korekta sięga poziomów z dna jesieni 2021 roku. Z drugiej strony najmocniej przecenione w maju fundusze (tureckie), w czerwcu osłabiały się już w najwolniejszym tempie.

## Fundusze surowcowe

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

## Czerwiec 2022

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Gold	-2,3%	-6,4%	-0,2%	1,7%	17,3%	21,7%
Investor Gold	-2,6%	-7,7%	-0,9%	-0,4%	13,4%	14,8%
Generali Złota	-3,5%	-9,4%	-2,1%	-3,7%	6,4%	5,7%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	-3,7%	-12,0%	-0,7%	-2,4%	-3,1%	-11,9%
NN (L) Indeks Surowców	-10,4%	-6,2%	18,5%	23,4%	87,0%	89,8%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-13,9%	-27,0%	-20,2%	-22,7%	-3,5%	-4,0%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	-16,2%	-13,1%	12,0%	15,8%	8,8%	1,0%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-16,3%	-29,1%	-16,7%	-21,0%	-3,6%	6,1%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-20,9%	-28,3%	-13,2%	-13,6%	33,9%	59,1%
<b>średnia</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>17,4%</b>	<b>20,3%</b>

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

W grupie funduszy prowadzących inwestycje w oparciu o rynek surowcowy pojawiły się miejscami bardzo duże straty. Nie powinno to nadto dziwić patrząc na silne przeceny wielu metali przemysłowych w połączeniu ze słabszym zachowaniem cen ropy i innych surowców energetycznych. Na plus wyróżniają się fundusze z inwestycjami opartymi o ceny złota, które nie uchroniło się przed spadkiem, ale był on znacznie mniejszy od innych grup surowcowych. W tym kontekście może zaskakiwać słaby wynik Schroder ISF Global Gold, ale wynika on z inwestycji w spółki powiązane z wydobywaniem, a nie sam kruszec.

## Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Medyczny	-2,2%	-6,3%	-7,7%	-1,4%	19,7%	-6,4%
NN (L) Japonia	-2,4%	-3,0%	0,9%	2,7%	24,6%	22,4%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-4,0%	-12,6%	-22,9%	-15,6%	13,4%	21,5%
Allianz Nowoczesnych Technologii (d. Aviva)	-5,0%	-14,0%	-22,2%	-23,6%	14,2%	-1,4%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-5,5%	-19,1%	-25,2%	-26,1%	-3,3%	-1,9%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	-7,2%	-18,5%	-24,3%	-18,8%	20,9%	36,0%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-8,6%	-16,4%	-19,3%	-25,6%	3,1%	6,0%
Investor Akcji	-8,9%	-25,2%	-34,9%	-34,2%	-3,8%	-3,0%
Generali Akcji Ekologicznych	-9,8%	-12,3%	-15,8%	-12,4%		
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-9,9%	-10,8%	-14,8%	-11,8%		
Investor Nowych Technologii	-10,2%	-27,3%	-39,1%	-36,9%	7,2%	41,5%
Investor Niemcy	-12,6%	-14,8%	-26,8%	-24,9%	-7,4%	-10,3%
<b>średnia</b>	<b>-7,2%</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-21,0%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>10,4%</b>

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy nie klasyfikowanych gdzie indziej wszystkie pozycje pozostały na wyraźnym minusie. Relatywnie lepiej (spadał w niższym tempie) zachowywał się PZU Medyczny, co też wynikałoby wprost z lepszego zachowania tego sektora (MSCI HC) ponad inne globalnej sektory. Na tle grupy porównawczej i generalnie innych rynków rozwiniętych lepiej zachowywał się fundusz NN Japonia, ale też główne indeksy TOPIX i NIKKEI spadały w niższym tempie od indeksów akcji amerykańskich i europejskich. Powyższe fundusze pozostają na prowadzeniu także w szerszych 3 i 6 miesięcznych interwałach.

Czerwiec 2022

## Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-8,6%	-17,2%	-21,0%	-17,1%	14,0%	28,3%
MSCI World	USD	-8,8%	-17,8%	-21,3%	-15,6%	16,9%	32,9%
MSCI Emerging Markets	USD	-7,1%	-12,9%	-18,2%	-27,2%	-5,1%	-1,0%
MSCI EM Asia	USD	-5,5%	-10,8%	-17,3%	-27,3%	3,5%	6,6%
MSCI EM Latin America	USD	-17,1%	-23,8%	-4,1%	-22,1%	-28,2%	-19,8%
MSCI EM Europe	USD	-10,2%	-26,0%	-83,7%	-84,1%	-83,5%	-78,7%
MSCI Poland	PLN	-8,4%	-23,3%	-26,9%	-24,8%	-33,5%	-32,8%
MSCI Frontier Markets	USD	-5,7%	-14,9%	-21,7%	-20,0%	-7,5%	-8,2%
S&P500 - USA	USD	-8,4%	-17,8%	-20,8%	-11,9%	28,7%	56,2%
Russell 2000	USD	-8,4%	-18,3%	-24,0%	-26,1%	9,0%	20,7%
MSCI Europe	EUR	-7,9%	-11,0%	-15,6%	-9,0%	5,3%	6,7%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-8,2%	-11,5%	-16,7%	-10,1%	5,8%	7,3%
DAX - Niemcy	EUR	-11,2%	-12,5%	-19,5%	-17,7%	3,1%	3,7%
CAC40 - Francja	EUR	-8,4%	-12,1%	-17,4%	-9,0%	6,9%	15,7%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-8,5%	-5,3%	-7,1%	-8,2%	-12,0%	-22,5%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-13,1%	-15,8%	-22,1%	-15,2%	0,3%	3,4%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-5,8%	-5,4%	-3,2%	1,9%	-3,5%	-2,0%
FTSE Nordic 30	SEK	-4,2%	-7,3%	-14,1%	-3,6%	30,6%	41,3%
Nikkei - Japonia	JPY	-3,3%	-5,8%	-8,3%	-8,3%	24,1%	31,7%
TOPIX - Japonia	JPY	-2,2%	-4,9%	-6,1%	-3,7%	20,6%	16,1%
MSCI China	HKD	5,7%	0,7%	-10,0%	-32,3%	-6,1%	1,9%
Hang Seng - Hongkong	HKD	2,1%	-1,7%	-5,4%	-24,2%	-23,4%	-15,2%
Kospi - Korea Płd.	KRW	-13,2%	-15,1%	-21,7%	-29,2%	9,5%	-2,5%
SENSEX - Indie	INR	-4,6%	-9,7%	-8,3%	1,0%	34,6%	71,5%
XU100 - Turcja	TRY	-5,6%	7,9%	29,1%	77,3%	149,3%	139,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-11,5%	-18,1%	-6,0%	-22,3%	-2,4%	56,7%
WIG	PLN	-6,7%	-18,7%	-22,7%	-18,9%	-11,0%	-12,2%
AKCJE - segmenty	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-10,2%	-18,4%	-22,9%	-23,0%	8,8%	16,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-8,3%	-17,1%	-20,7%	-16,4%	15,3%	30,6%
WIG20	PLN	-8,0%	-22,2%	-25,2%	-23,6%	-27,1%	-26,3%
WIG20 total return	PLN	-7,8%	-21,9%	-24,9%	-21,8%	-22,9%	-18,8%
mWIG40	PLN	-6,4%	-15,1%	-23,1%	-15,7%	-0,3%	-17,1%
sWIG80	PLN	-4,9%	-12,2%	-13,8%	-16,0%	46,2%	7,6%
AKCJE - sektory	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-3,3%	-8,5%	-11,3%	-3,5%	31,5%	48,4%
MSCI World Energy	USD	-15,2%	-7,0%	22,3%	26,6%	4,9%	9,0%
MSCI World Financials	USD	-10,4%	-18,5%	-18,7%	-14,7%	4,3%	5,4%
MSCI World Metals&Mining	USD	-18,6%	-26,8%	-9,6%	-13,1%	17,2%	41,5%
MSCI World Industrials	USD	-8,6%	-18,2%	-22,4%	-19,9%	4,0%	14,3%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-10,2%	-25,5%	-32,4%	-27,8%	14,4%	38,0%
MSCI World Consumer Staples	USD	-3,6%	-7,6%	-10,3%	-4,9%	10,2%	14,7%
MSCI World IT	USD	-9,9%	-23,2%	-30,3%	-19,8%	49,6%	112,4%
Nasdaq	USD	-8,7%	-23,6%	-29,9%	-24,0%	37,8%	79,6%
Nasdaq100	USD	-9,0%	-23,7%	-30,0%	-21,0%	50,0%	103,7%
S&P Global Clean Energy	USD	-4,5%	-11,5%	-10,4%	-18,8%	78,0%	121,2%
Eurostoxx Banks	EUR	-12,8%	-13,9%	-20,4%	-14,5%	-9,2%	-39,0%
WIG-Games	PLN	-7,0%	-32,0%	-41,3%	-44,8%	-14,2%	
WIG-Energia	PLN	6,2%	13,9%	26,1%	13,0%	36,0%	0,3%
WIG-Banki	PLN	-12,4%	-29,8%	-36,9%	-16,7%	-31,0%	-24,9%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-8,5%	-22,6%	-29,4%	-22,9%	24,6%	53,8%
MSCI World Value	USD	-9,0%	-13,4%	-13,2%	-8,8%	6,3%	10,8%

## Czerwiec 2022

<b>SUROWCE</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-3,2%	5,1%	42,6%	59,6%	81,5%	93,0%
Miedź	USD	-13,5%	-21,8%	-15,4%	-13,5%	37,3%	37,6%
Aluminium	USD	-12,0%	-31,4%	-14,2%	-3,3%	36,3%	26,8%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-9,1%	-6,7%	12,5%	18,9%	67,7%	39,3%
Rudy żelaza	USD	-2,6%	-13,8%	15,3%	-39,4%	19,1%	132,1%
Węgiel koksujący	CNY	-9,5%	-19,2%	17,3%			
Złoto	USD	-1,6%	-6,5%	-0,4%	2,1%	28,2%	45,6%
Srebro	USD	-5,9%	-18,5%	-12,0%	-22,4%	32,4%	21,9%
Bloomberg Commodity Index	USD	-10,9%	-7,4%	17,7%	23,8%	46,9%	41,7%
<b>OBLIGACJE</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-3,5%	-8,9%	-14,6%	-16,6%	-12,4%	-5,9%
USD Korporacyjne IG	USD	-2,8%	-7,2%	-14,2%	-14,2%	-2,9%	6,6%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-3,5%	-6,8%	-11,9%	-12,4%	-9,6%	-4,2%
USD azjatyckie IG	USD	-1,6%	-4,1%	-10,0%	-9,6%	-0,3%	9,3%
USD Korporacyjne HY	USD	-6,7%	-9,8%	-14,2%	-12,8%	0,6%	11,0%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-6,8%	-10,5%	-14,3%	-13,8%	-5,4%	0,6%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-3,0%	-7,0%	-8,9%	-9,6%	-2,4%	4,8%
EM skarbowe w USD	USD	-6,3%	-11,4%	-20,1%	-20,8%	-16,1%	-8,0%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-1,2%	-5,2%	-10,2%	-18,6%	-13,0%	-4,7%
<b>POZOSTAŁE</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-2,3%	-6,0%	-7,4%	-11,6%	-7,8%	-8,2%
EUR/PLN	PLN	2,5%	1,3%	2,2%	3,9%	10,7%	11,0%
CHF/PLN	PLN	5,5%	4,2%	5,7%	13,8%	22,7%	21,5%
USD/PLN	PLN	5,0%	7,8%	10,5%	17,6%	20,1%	21,1%
USD/JPY	USD	-5,2%	-10,2%	-15,2%	-18,1%	-20,5%	-17,2%
Bloomberg USD Index	USD	2,7%	6,1%	7,1%	10,3%	6,2%	6,5%
MSCI EM Currency Index	USD	-2,2%	-4,4%	-3,8%	-4,1%	1,0%	4,4%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-2,6%	-3,8%	-2,3%	-10,3%	-18,2%	-25,1%
Europe REITS	EUR	-15,2%	-19,4%	-16,7%	-14,9%	-24,6%	-28,9%
US REIT's	USD	-7,9%	-18,9%	-21,5%	-9,3%	1,3%	7,1%
<b>USA - FAAMNG + T</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-8,1%	-23,0%	-23,1%	0,4%	183,1%	301,1%
Amazon	USD	-11,6%	-36,1%	-37,0%	-38,3%	12,2%	119,4%
Alphabet (Google)	USD	-4,2%	-23,2%	-25,5%	-10,8%	101,3%	134,4%
Microsoft	USD	-5,5%	-18,0%	-24,0%	-4,4%	97,6%	297,8%
Meta Platforms (Facebook)	USD	-16,7%	-29,2%	-53,2%	-53,6%	-16,5%	6,8%
Netflix	USD	-11,4%	-54,2%	-71,4%	-66,9%	-52,4%	17,0%
Tesla	USD	-11,2%	-38,4%	-37,1%	-0,9%	1406,8%	831,1%
<b>Europa - GRANOLAS</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	1,9%	7,2%	11,6%	30,4%	30,4%	40,1%
Roche	CHF	-2,4%	-14,1%	-13,7%	-6,2%	26,6%	52,5%
ASML	EUR	-15,0%	-26,2%	-35,4%	-20,6%	154,5%	318,2%
Nestle	CHF	-4,8%	-5,5%	-10,5%	-1,1%	18,7%	52,3%
Novartis	CHF	-6,9%	-1,0%	4,9%	-0,1%	1,7%	37,7%
Novo Nordisk	DKK	2,5%	4,2%	8,1%	52,1%	149,7%	215,4%
L'Oreal	EUR	0,2%	-8,9%	-20,4%	-11,1%	36,7%	94,3%
LVMH	EUR	-2,6%	-10,9%	-19,4%	-10,6%	61,5%	187,5%
Astrazeneca	Gbp	3,3%	6,3%	26,6%	27,4%	82,1%	147,0%
SAP	EUR	-7,3%	-12,3%	-29,0%	-25,2%	-23,9%	2,6%
Sanofi	EUR	-3,1%	7,1%	12,4%	13,4%	42,1%	40,6%
<b>MSCI EM Asia</b>	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	-14,5%	-20,2%	-21,8%	-18,4%	113,7%	162,3%
Tencent Holding	HKD	-2,2%	-6,4%	-17,3%	-37,2%	4,6%	32,8%
Alibaba	USD	18,4%	-2,5%	-7,6%	-49,9%	-32,9%	-19,3%
Samsung Electronics	KRW	-15,4%	-18,5%	-26,8%	-28,3%	31,6%	38,0%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 czerwca 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



**Czerwiec 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.