

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – lipiec

Wg wycen na 31 lipca 2022 r.



Kontynuacja odrabiania strat przez fundusze dłużne

- Po bardzo słabym czerwcu, lipiec przyniósł diametralnie odwrócenie tendencji rynkowych. Dodatnia średnia stopa zwrotu miała miejsce w 17 z 18 wyodrębnianych przez nas grup funduszy (jedynym wyjątkiem były f. surowcowe, gdzie kontynuowana była dla odmiany dość gwałtowna korekta spadkowa).
- Szczególnie mocne wzrosty na tle historycznych stóp zwrotu wystąpiły w segmencie polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych, choć nadal jest to dość niewielka zwyżka w trwającej od ok. 1,5 roku bessie, związanej z gwałtownym wzrostem rynkowych stóp procentowych.
- Zwracamy uwagę na zmiany w nazewnictwie funduszy. W zestawieniu z ubiegłego miesiąca po raz pierwszy ze zmienioną nazwą funkcjonowały fundusze dawnego TFI Aviva (efekt przejęcia przez Allianz TFI). W bieżącym z kolei ujmujemy z nowymi nazwami po raz pierwszy fundusze dawnego Metlife TFI. Od teraz w ofercie Alior Banku znajdują się obok siebie fundusze NN TFI (notabene kontrolowane przez Goldman Sachs) oraz Nationale Nederlanden (dawnego właściciela NN TFI, a obecnie - przejętego Metlife TFI).

Data sporządzenia:

10 sierpnia 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..... | 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 |

Lipiec 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 | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | 12m | 3 lata | 5 lat |
|---|--------------|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Quercus Obligacji Skarbowych | 6,90% | 5,2% | -10,1% | -19,6% | -13,5% | |
| Investor Obligacji | 5,91% | 4,3% | -7,2% | -15,9% | -11,4% | -4,4% |
| Ipopema Obligacji kat. B | 5,71% | 1,5% | -8,1% | -20,0% | -15,6% | -10,4% |
| Alior Obligacji | 5,44% | 3,4% | -7,6% | -15,4% | -16,0% | -13,0% |
| NN Obligacji | 5,38% | 4,0% | -4,3% | -10,5% | -2,4% | 5,6% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Skarbowych | 4,98% | 2,8% | -6,2% | -12,1% | -9,6% | -4,6% |
| Generali Obligacje Aktywne | 4,92% | 3,6% | -12,6% | -24,7% | -20,2% | -15,9% |
| PZU Papierów Dłużnych Polonez | 4,91% | 3,1% | -7,0% | -15,8% | -10,9% | -3,2% |
| Ipopema Dłużny kat. B | 4,80% | 3,6% | -5,8% | -15,5% | -13,4% | -7,0% |
| PZU Dłużny Aktywne | 4,76% | 3,3% | -5,4% | -14,3% | -9,9% | -2,3% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Plus | 3,98% | 2,2% | -6,3% | -9,4% | -5,8% | -0,6% |
| Generali Korona Obligacje | 3,94% | 2,9% | -9,5% | -18,6% | -14,0% | -8,1% |
| średnia | 5,14% | 3,3% | -7,5% | -16,0% | -11,9% | -5,8% |

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

1) zestaw słabych danych z krajowej gospodarki (zarówno wyhamowanie dynamik produkcji przemysłowej, jak i sprzedaży detalicznej, 2) spadek wskaźnika wyprzedzającego koniunktury PMI, 3) w połączeniu z mniejszą od konsensusu oczekiwań podwyżką głównej stopy procentowej NBP na ostatnim przed wakacjami posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (z 6 do 6,5%, a nie 6,75%), poprzedzały się wespół na dość znaczące umocnienie polskiego długu, tj. spadki rentowności a wzrosty cen obligacji, zwłaszcza skarbowych i długoterminowych. Największe spadki rentowności miały miejsce na środku (papiery 5-letnie) i długim końcu (10-letnie) krzywej rentowności polskich papierów skarbowych, toteż wyższe stopy zwrotu osiągnęły fundusze, które miały przeważenie obligacji długoterminowych oraz brały wysokie ryzyko stopy procentowej (duration). Wzrostowy lipiec pozwolił funduszom z omawianej grupy zamknąć na wzrostach także okres 3-miesięczny; w dłuższych interwałach widoczne są natomiast znaczące spadki, za wyjątkiem 5-letniego okresu dla funduszu NN Obligacji.

Lipiec 2022

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Quercus Ochrony Kapitału | 1,13% | 1,1% | 0,3% | -0,2% | 3,3% | 8,1% |
| Allianz (d. Aviva) Dochodowy | 0,54% | 0,5% | -1,4% | -1,6% | 0,9% | 5,0% |
| Generali Oszczędnościowy | 0,37% | 0,6% | -2,4% | -3,4% | 0,5% | 5,0% |
| Generali Profit Plus | 0,14% | 0,2% | -4,0% | -4,9% | -1,9% | 2,7% |
| Allianz (d. Aviva) Dłużnych Papierów Korporacyjnych | 0,06% | -1,2% | -5,3% | -7,0% | -3,2% | 1,2% |
| średnia | 0,45% | 0,2% | -2,6% | -3,4% | -0,1% | 4,4% |

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

Podobnie jak w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych, także w grupie obligacji korporacyjnych, lipiec był wzrostowy i pozwolił wyjść funduszom „na plus” także w interwale 3-miesięcznym (za wyjątkiem funduszu Allianz Dłużnych Papierów korporacyjnych). Generalnie 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” w postaci obligacji skarbowych i lokat bywa naturalny. W liderującym pod względem stopy zwrotu w każdym z prezentowanych interwałów Quercus Ochrony Kapitału obligacje skarbowe i lokaty bankowe stanowiły (TFI podaje te pozycję łącznie) na koniec czerwca blisko 18% aktywów (wcześniej nawet blisko 30%).

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Allianz (d. Aviva) Niskiego Ryzyka | 2,09% | 1,7% | -1,6% | -6,0% | -5,3% | -2,9% |
| NN (L) Konserwatywny Plus | 1,14% | 1,3% | 0,2% | -1,0% | 0,7% | 3,1% |
| NN Konserwatywny | 1,12% | 1,3% | 0,0% | -0,9% | 0,7% | 3,0% |
| PZU Ochrony Majątku | 0,82% | 0,1% | -3,4% | -5,8% | -5,7% | -4,7% |
| Investor Dochodowy | 0,39% | 1,0% | -1,8% | -4,0% | -2,8% | 0,4% |
| średnia | 1,11% | 1,1% | -1,3% | -3,6% | -2,5% | -0,2% |

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

Fundusze obligacji skarbowych krótkoterminowych i zmienno-kuponowych osiągnęły średnio wyższe stopy zwrotu niż fundusze obligacji korporacyjnych, ale niższe niż fundusze obligacji skarbowych z pierwszej grupy, bazujące w większym stopniu na długu długoterminowym i stałokuponowym. Inwestorzy kupując w lipcu obficie obligacje właśnie z tego drugiego segmentu, najwyraźniej przestraszyli się ryzyka spadku stóp procentowych w okresie do wykupu obligacji. Dla obligacji zmiennokuponowych kupon ustala się w oparciu o stopę WIBOR w okresach odnawiania się okresów odsetkowych, tj. najczęściej co pół roku lub co rok. Stawka referencyjna dla większości obligacji zmiennokuponowych – WIBOR 6M, ustabilizowała się po ostatnim posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w pierwszej dekadzie lipca, na poziomie 7,3% (tuż przed nim notując wieloletnie maksimum przy 7,43%, a od maja jest też na poziomach powyżej 6,5%). Odnawianie się kuponów odsetkowych po jej bieżącym poziomie oznacza, że bieżąca rentowność portfeli funduszy obligacji zmiennokuponowych i krótkoterminowych (ich wspólnym mianownikiem jest niski parametr *duration*) jest wyższa aniżeli portfeli obligacji długoterminowych i stałokuponowych. Te drugie mają zdefiniowaną rentowność do wykupu w ujęciu nominalnym. Ostateczna nominalna rentowność do wykupu tych pierwszych będzie

Lipiec 2022

natomiast zależeć od przyszłej ścieżki stóp NBP, za którą podąża stopa WIBOR, i sumy kuponów z okresów odsetkowych do wykupu.

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 | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| NN (L) Obligacji Plus | 1,62% | 1,6% | -0,4% | -0,9% | 5,9% | 0,7% |
| NN Obligacji Krótkoterminowych | 1,59% | 1,9% | 0,3% | -0,7% | 6,0% | 11,6% |
| PZU Obligacji Krótkoterminowych | 1,48% | 1,3% | -1,6% | -3,5% | -1,8% | 2,4% |
| Ipopema Konserwatywny | 1,44% | 0,8% | -2,4% | -5,5% | -3,7% | 0,7% |
| Quercus Dłużny Krótkoterminowy | 1,43% | 1,1% | -0,3% | -0,8% | 4,1% | |
| Alior Oszczędnościowy | 1,26% | 0,6% | -2,3% | -4,0% | -2,5% | 1,1% |
| Investor Oszczędnościowy | 1,11% | 0,9% | -2,1% | -3,7% | -0,4% | 4,7% |
| PZU Sejf+ | 1,00% | 1,0% | -1,1% | -2,3% | 0,1% | 3,8% |
| Generali Aktywny Dochodowy | 0,95% | 1,5% | -6,2% | -8,2% | -4,3% | 1,9% |
| Generali Korona Dochodowy | 0,94% | 1,1% | -7,5% | -9,8% | -5,3% | 0,6% |
| Alior Ostrożny | 0,79% | 1,0% | | | | |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny | 0,45% | 0,4% | -0,8% | -0,6% | 3,0% | 7,9% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny Plus | 0,44% | 0,4% | -0,9% | -0,8% | 2,9% | 7,9% |
| średnia | 1,11% | 1,0% | -2,1% | -3,4% | 0,3% | 3,9% |

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

Bardzo zbliżone wyniki co w grupie funduszy „czystych” obligacji skarbowych krótkoterminowych, zanotowały też fundusze uniwersalne, a więc nieograniczające się li tylko do długu skarbowego, ale operującego przeważnie na krótkim końcu krzywej obligacji bądź obligacjach zmiennokuponowych.

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

Źródło: Bloomberg,

Wysokie stopy zwrotu w lipcu, ale nie pozwalające w pełni odrobić strat z czerwca w grupie funduszy obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield). Na wyceny segmentu wpływ ma obecnie bardzo wiele czynników. Z jednej strony nadal współczynnik bankructw znajduje się na bardzo niskim względem historycznych wyników poziomie (nie dotyczy marginalnego w globalnym rynku chińskich i azjatyckim), z drugiej scenariusz globalnej recesji czy nawet stagflacji z pewnością ten współczynnik w najbliższych okresach podbije. High-yieldom w lipcu pomógł częściowo odrabiający straty globalny rynek akcji oraz wzrosty obligacji na rynkach bazowych (skarbowych w USA oraz strefie euro).

Lipiec 2022

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 | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PZU Dłużny Rynków Wschodzących | 2,4% | -5,0% | -17,7% | -24,7% | -20,6% | -14,4% |
| Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged | 1,8% | 0,1% | -11,9% | -16,1% | -17,3% | -22,2% |
| NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących | 0,3% | -2,3% | -12,9% | -18,7% | -21,4% | -25,0% |
| Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged | 0,2% | -4,3% | -11,9% | -16,6% | -17,3% | -19,2% |
| średnia | 1,2% | -2,9% | -13,6% | -19,0% | -19,2% | -20,2% |
| Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged | 0,1% | -11,5% | -24,3% | -28,2% | -23,8% | |

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

Lipiec okazał się być korekcyjnym miesiącem także na rynku długu rynków wschodzących, przy czym znacznie w większym stopniu na jego podsegmencie w twardych walutach (głównie USD). Sprzyjało temu umocnienie bazowych amerykańskich obligacji skarbowych (US Treasuries – UST).

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged | 3,8% | 1,3% | 2,9% | | | |
| Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged | 3,5% | -0,2% | -5,0% | -7,6% | 0,6% | 5,7% |
| Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged | 3,0% | 2,2% | -5,2% | -7,9% | 4,2% | |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Światowych | 1,9% | -2,5% | -9,9% | -14,7% | -14,5% | -11,1% |
| Blackrock FIGO** PLN-hedged | 1,8% | 0,0% | -2,2% | -3,6% | 2,9% | 6,5% |
| średnia | 2,8% | 0,1% | -3,9% | -8,4% | -1,7% | 0,4% |

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

Skala wzrostów w lipcu w segmencie funduszy dłużnych inwestujących globalnie były bardzo zbliżona do skali spadków z czerwca. W wynikach za sam lipiec ciekawostką jest z pewnością najmocniejszy wynik w grupie funduszy obligacji inflacyjnych. Rynek stanowiący jego spektrum inwestycyjne tworzą obligacje emitowane głównie przez kraje anglosaskie, w większości amerykańskie. Rynek obligacji inflacyjnych nie pozostaje w oderwaniu od tych zwykłych, a wzrosty były dość imponujące, jak na jednak dość jednoznacznie „jastrzębią” retorykę amerykańskiego banku centralnego – FED i kontynuację podwyżek głównej stopy funduszy federalnych (podstawowa krótkoterminowa stopa procentowa Fed dla USD).

Lipiec 2022

Fundusze dłużne pozostałe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged | 5,7% | -1,6% | -9,1% | -11,8% | -4,3% | 6,5% |
| Allianz (d. Aviva) Obligacji Dynamiczny | 5,0% | 1,1% | -8,5% | -18,2% | -15,2% | -9,4% |
| Generali Obligacje: Nowa Europa* | 4,9% | 2,7% | -34,3% | -42,8% | -42,4% | -44,1% |
| Blackrock Euro Bond PLN-hedged | 4,4% | 1,0% | -6,0% | -8,5% | -5,2% | 5,1% |
| Allianz (d. Aviva) Globalny Obligacji | 3,9% | 0,5% | -8,5% | -17,6% | -16,4% | -11,5% |
| Franklin Gulf Bond PLN-hedged | 2,6% | -0,4% | -5,2% | -6,8% | | |
| Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged | 1,3% | -2,7% | -3,3% | -6,2% | -17,6% | -15,4% |
| PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych | 1,0% | -0,2% | -4,3% | -5,7% | -1,8% | 1,7% |
| Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged | 0,9% | -6,6% | -10,7% | -14,3% | -26,1% | -24,8% |
| FF Asian Bonds PLN-hedged | 0,2% | -2,0% | -8,4% | -9,5% | | |
| Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged | -3,4% | -3,8% | -8,3% | -15,8% | 4,1% | 7,2% |
| średnia | 2,4% | -1,1% | -9,7% | -14,3% | -13,9% | -9,4% |

Źródło: Bloomberg

Spośród funduszy, których polityki inwestycyjne nie pozwalają zakwalifikować ich do żadnej z poprzednich grup, wszystkie, za wyjątkiem funduszu azjatyckich obligacji zamiennych, zanotowały w lipcu wzrosty (najskromniejszy fundusz obligacji azjatyckich IG Fidelity). W Chinach nadal nierozwiązany pozostaje problem przerośniętego sektora nieruchomości, w którym przelewarowani (nadmiernie zadłużeni) deweloperzy przestają spłacać długi, w tym obligacje, budowy stają, sprzedaż mieszkań spada. W funduszu Schrodersa, pomimo że wg danych z ostatniej karty, przedstawiciele sektora nieruchomości stanowili niewiele ponad 10%, to już emitenci chińscy – 50%, i najwyraźniej sentyment do emitentów chińskich o niskim standingu finansowym (a tacy najczęściej są emitentami obligacji zamiennych na akcjach), zaważył w lipcu na ponad 3%-owym spadku wartości jednostki. Notabene, segment chińskich obligacji high-yieldowych notuje prawie 50%! spadku wartości za ostatnie 12 mies. (stopy zwrotu z poszczególnych klas aktywów na dwu przedostatnich stronach raportu).

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania | 4,7% | -2,6% | -18,1% | -18,5% | 6,2% | -16,2% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Polskich | 3,5% | -4,7% | -16,9% | -15,5% | 18,8% | -0,6% |
| NN Akcji | 3,3% | -2,6% | -16,3% | -16,0% | 2,6% | -8,0% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji | 3,2% | -4,3% | -17,6% | -18,6% | 7,5% | -6,9% |
| Allianz (d. Aviva) Polskich Akcji | 3,1% | -2,6% | -17,9% | -19,4% | 1,4% | -8,5% |
| Generali Korona Akcje | 2,8% | -4,4% | -18,2% | -17,9% | -6,7% | -14,4% |
| PZU Akcji Polskich* | 2,8% | -5,5% | -15,5% | -20,5% | -10,6% | -33,4% |
| Ipopema Akcji kat. B | 2,6% | -4,2% | -16,5% | -18,9% | 0,1% | -9,1% |
| Generali Akcje Wzrostu | 2,1% | -5,4% | -16,8% | -19,8% | 2,0% | -5,9% |
| PZU Akcji Krakowiak | 2,0% | -5,6% | -16,4% | -23,8% | -21,2% | -42,3% |
| Quercus Agresywny | 1,8% | -6,6% | -19,1% | -22,9% | 46,2% | 8,8% |
| Alior Akcji** | -0,8% | -5,5% | -11,6% | -19,8% | -5,1% | -20,6% |
| średnia | 2,6% | -4,5% | -16,7% | -19,3% | 3,4% | -13,1% |

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

Lipiec 2022

Lipiec na krajowym rynku akcji był miesiącem wzrostowego odreagowania poprzedzającego spadku. Większość funduszy w tej grupie porównawczej odnotowała wzrosty wycen jednostek. Największe zwwyżki objęły fundusz NN Odpowiedzialnego Inwestowania, za którym stoi filozofia ESG, aczkolwiek raportowany na koniec marca skład portfela był istotnie zbliżony do WIG20. Będące na kolejnych pozycjach fundusze NN oraz przejęte przez NN fundusze Metlife odznaczają się stopą zwrotu wyższą od WIG co wskazuje na dodatkowe korzyści z umiejętnej selekcji spółek. Na drugim końcu stoi fundusz Alior Akcji, ale też zwracamy uwagę, że pomimo słabszego zachowania w lipcu, w okresie ostatnich 6 miesięcy fundusz stracił najmniej spośród przypisanych do tej kategorii.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B* | 2,6% | -4,2% | -16,5% | -18,9% | 0,1% | -9,1% |
| Allianz (d. Aviva) Małych Spółek | 2,3% | -6,3% | -20,0% | -21,8% | 22,7% | -7,3% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Średnich Spółek | 2,3% | -4,4% | -16,0% | -15,1% | 27,1% | -12,9% |
| NN Średnich i Małych Spółek | 1,9% | -3,5% | -12,4% | -11,2% | 29,1% | 9,7% |
| PZU Akcji Małych i Średnich Spółek | 1,4% | -4,6% | -17,2% | -22,4% | 8,4% | -27,2% |
| Investor Top Małych i Średnich Spółek* | 0,8% | -7,9% | -19,0% | -23,2% | 4,4% | 2,7% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Małych Spółek | 0,1% | -6,3% | -11,2% | -18,4% | 39,6% | 13,7% |
| Generali Akcje Małych i Średnich Spółek | -0,9% | -7,3% | -18,1% | -22,9% | 16,5% | -0,3% |
| średnia | 1,3% | -5,6% | -16,3% | -19,2% | 18,5% | -3,8% |

Źródło: Bloomberg

Podobnie jak dla funduszy krajowych akcji uniwersalnych, również tutaj poziom stóp zwrotu nie był jednorodny. Najlepszy wynik osiągnął Ipopema Małych i Średnich Spółek. Pierwiastek selekcji w tym miesiącu raczej pogorszył wynik dla pozostałych funduszy o bardziej aktywnym podejściu. Na tle grupy słaby wynik odnotował Generali. Patrząc po wynikach funduszy oraz zachowania indeksów mWIG40 i SWIG80, im większy udział mniejszych spółek tym stopy zwrotu były niższe i poniżej wyniku mWIG40.

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 | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B | 14,4% | -4,5% | -18,5% | -38,4% | -13,1% | -10,5% |
| Generali Akcji: Megatrendy* | 10,7% | -2,1% | -14,2% | -21,3% | 30,5% | 29,0% |
| Investor Quality** | 9,6% | -3,0% | -8,0% | -10,6% | -2,9% | 34,4% |
| Investor Akcji Spółek Wzrostowych | 9,5% | -4,0% | -16,9% | -32,8% | -8,1% | 1,1% |
| Alior Globalny Nowych Technologii*** | 8,4% | -4,2% | -15,4% | -23,5% | -17,2% | -26,1% |
| Schroder Global Equity PLN-hedged | 7,6% | -3,9% | -9,1% | -13,6% | 23,4% | 40,2% |
| NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych | 6,8% | 2,5% | 4,0% | 12,9% | 28,8% | 44,0% |
| BlackRock Global Equity Income PLN-hedged | 6,4% | -3,6% | -5,1% | -8,4% | 12,1% | 17,1% |
| PZU Akcji Rynków Rozwiniętych | 6,2% | -2,5% | -0,8% | -3,6% | 19,1% | 31,1% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Rynków Rozwiniętych | 6,0% | -2,3% | -5,8% | -8,9% | 6,8% | 15,5% |
| Allianz (d. Aviva) Globalnych Akcji | 5,9% | -0,6% | -1,5% | -0,5% | 8,6% | 8,9% |
| średnia | 8,1% | -1,8% | -6,4% | -9,8% | 12,7% | 19,9% |
| Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged*** | 0,9% | -4,4% | -9,9% | -7,5% | -1,6% | -1,8% |
| Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged*** | 4,3% | -2,2% | -2,9% | -1,1% | 18,5% | 42,7% |

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

Lipiec 2022

Wzrostowe odreagowanie jakie objęło główne rynki rozwinięte w lipcu przełożyło się na osiągnięcie dodatnich stóp zwrotu funduszy przypisanych do tej grupy. Niekwestionowanym liderem minionego miesiąca jest Ipopema Globalnych Megatrendów. Fundusz inwestuje ponad ¾ portfela na rynku amerykańskim, dominują spółki nowoczesnych technologii, na sporym udziale jest tzw. „czysta energia”. Zwracamy tu jednak uwagę na powtarzalność stóp zwrotu, a patrząc na szersze interwały czasowe 3, 6, lub 12 miesięczne, to fundusz niestety lokuje się w tyle zestawienia. Pod tym względem nadal godny uwagi jest NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych, który chociaż w lipcu jest w połowie stawki, to jednak w dłuższych okresach czasowych zdecydowanie przewodzi grupie.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged | 12,4% | -1,2% | -14,1% | -26,7% | 19,1% | 54,1% |
| Generali Akcji Amerykańskich* | 10,0% | 1,4% | -10,2% | -15,2% | 28,7% | 47,2% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Amerykańskich | 6,3% | -1,9% | -5,0% | -6,5% | 12,0% | 22,7% |
| NN (L) Spółek Dywidendowych USA | 6,1% | 1,1% | 0,1% | 2,9% | 20,9% | 37,0% |
| Fidelity America PLN-hedged | 4,3% | -3,5% | 1,1% | 5,2% | 23,6% | 33,8% |
| średnia | 7,8% | -0,8% | -5,6% | -8,1% | 20,9% | 39,0% |

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

Akcje amerykańskie mierzone szerokimi indeksami notowały w lipcu wysokie stopy zwrotu. W wyraźnie szybszym tempie zyskiwały spółki growth vs. value. To naturalnie przełożyło się na wyniki funduszy, gdzie na prowadzeniu jest fundusz Franklin US Opportunities, w porównaniu do będącego w tym miesiącu w tyle zestawienia Fidelity America. Ten pierwszy jest zdecydowanie zorientowany na tzw. spółki wzrostowe, które po kilku miesiącach spadków (np. indeks Nasdaq100) odbiły z wyraźnie większą siłą. Mocną ekspozycję na tą grupę spółek posiada również drugi w zestawieniu Generali Akcji Amerykańskich.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged | 10,2% | 2,3% | -1,8% | -8,2% | 14,6% | 54,2% |
| Generali Akcji Europejskich* | 6,8% | -3,4% | -11,1% | -11,0% | 21,7% | 30,6% |
| Schroder Euro Equity PLN-hedged | 6,8% | -3,3% | -5,8% | -8,7% | 9,9% | 14,1% |
| Allianz (d. Aviva) Europejskich Akcji | 6,7% | -0,1% | -3,2% | -7,0% | 14,2% | -6,6% |
| NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych | 6,4% | -1,5% | -3,5% | 3,7% | 17,1% | 21,5% |
| Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged | 3,5% | -0,4% | -3,5% | 0,4% | -2,0% | 2,5% |
| średnia | 6,8% | -1,1% | -4,8% | -5,1% | 12,6% | 19,4% |

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

Dla akcji europejskich, rozumiejąc przez to głównie region Europy Zachodniej, lipiec był również dobrym miesiącem. Podobnie jak dla akcji amerykańskich, również tutaj uwidoczniła się wyraźna linia oddzielająca spółki growth od value, gdzie te pierwsze rosły w zdecydowanie wyższym tempie. Zgodnie z tym na prowadzeniu jest fundusz Fidelity European Dynamic Growth, który oprócz silniejszego zaangażowania w spółki wzrostowe posiada również wysoką ekspozycję na region szerszy od strefy euro, ze wskazaniem na akcje brytyjskie. Dobry wynik w tym miesiącu pozwolił na istotną poprawę wyniku funduszu również w okresie 3 i 6-miesięcznym. Im większy udział stabilniejszych spółek value lub dywidendowych, tym stopa zwrotu pozostałych funduszy, przynajmniej w tym miesiącu, była niższa.

Lipiec 2022

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Investor Akcji Rynków Wschodzących | 1,9% | -3,7% | -12,3% | -14,9% | -7,1% | -5,6% |
| NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch. | 1,7% | -4,6% | -6,8% | -11,4% | 2,4% | 6,5% |
| Investor BRIC | 1,4% | -2,8% | -10,1% | -14,2% | -4,6% | 9,5% |
| Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged | 0,6% | -8,2% | -19,2% | -28,5% | -6,3% | -0,3% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Rynków Wschodzący | -0,5% | -5,7% | -17,5% | -25,9% | -17,3% | -12,0% |
| PZU Akcji Rynków Wschodzących | -0,6% | -5,3% | -9,5% | -14,4% | -2,6% | 9,5% |
| średnia | 0,8% | -5,1% | -12,6% | -18,2% | -5,9% | 1,3% |

Źródło: Bloomberg

W lipcu większość funduszy z grupy odnotowała odbicie, za wyjątkiem funduszy PZU i Nationale-Nederlanden (dawniej Metlife). W grupie jedynie fundusz Schroder'a inwestuje bezpośrednio w akcje, pozostałe fundusze lokują swoje środki w tytuły uczestnictwa innych funduszy, co ciekawe według ostatniej karty funduszu na dzień 30 czerwca 2022 r. posiada też najwyższy, niemal 10%-owy udział aktywów płynnych, w pozostałych funduszach poziom ekwiwalentów gotówki oscyluje w granicach 5-8%. Fundusz Schroder'a jako jedyny w grupie posiada jako walutę bazową USD, jednak w tym miesiącu wszystkie opisane różnice nie zaowocowały wyróżnieniem się na tle grupy, właściwie wspomniany fundusz znalazł się w środku zestawienia.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|--|-------------|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Schroder Indian Opportunities PLN-hedged | 11,2% | -5,2% | -9,8% | -11,2% | 19,5% | 20,6% |
| Franklin India Fund (N) PLN-hedged | 10,1% | -0,8% | -8,2% | -3,0% | 25,3% | 11,2% |
| Investor Indie i Chiny | 2,2% | 2,1% | 1,0% | 1,6% | 28,7% | 32,5% |
| Schroder Asian Opportunities PLN-hedged | -0,1% | -2,8% | -14,6% | -21,6% | 0,6% | 5,8% |
| BlackRock Asian Dragon PLN-hedged | -1,3% | -5,2% | -13,4% | -20,2% | 2,2% | 1,8% |
| Fidelity Emerging Asia PLN-hedged | -1,3% | -2,1% | -4,2% | -7,7% | 2,0% | 8,2% |
| Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged | -1,9% | -3,4% | -18,5% | -25,4% | -9,1% | -14,3% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Chińskich i Azjatyckich | -2,0% | -2,2% | -12,5% | -23,4% | -2,8% | -5,9% |
| średnia | 2,1% | -2,4% | -10,0% | -13,9% | 8,3% | 7,5% |

Źródło: Bloomberg

W lipcu na rynkach azjatyckich wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu – najsłabszym rynkiem były Chiny, które wyrażone za pomocą indeksu MSCI China przeceniły się aż o 10%, pozostałe główne rynki azjatyckie odnotowały kilkuprocentowy wzrost, w tym liderem został indyjski Sensex, który podrożał niemal o 9%. Na tle wyników poszczególnych regionów nie zaskakują zatem wyniki poszczególnych funduszy – mocno wyróżniają się fundusze indyjskie, pozytywną stopę zwrotu udało się wypracować funduszowi Investor Indie i Chiny, który utrzymuje alokację w obu regionach na zbliżonym poziomie. W przypadku pozostałych funduszy mix mocno ujemnej stopy zwrotu z rynku chińskiego, z dodatnimi z pozostałych rynków - zaowocował stopami zwrotu lekko niższymi od zera.

Lipiec 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 | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Templeton Latin America Fund PLN-hedged | 4,9% | -6,7% | -2,0% | -14,4% | -23,5% | -18,9% |
| BlackRock Latin America PLN-hedged | 4,8% | -12,0% | -5,5% | -18,7% | -31,7% | -24,4% |
| Generali Akcje: Turcja** | 3,6% | -5,9% | 9,0% | 3,0% | -0,3% | -36,3% |
| Generali Akcje Nowa Europa* | 3,6% | -4,4% | -47,9% | -49,0% | -41,4% | -44,0% |
| Fidelity EMEA PLN-hedged | 3,3% | -13,5% | -44,1% | -49,4% | -33,7% | -31,6% |
| Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged | 2,7% | -7,3% | -9,4% | -2,9% | 8,7% | 3,2% |
| Investor Turcja | 1,8% | -10,5% | 10,4% | 3,6% | -20,5% | -49,0% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Nowa Europa | 1,3% | -8,1% | -17,5% | -18,9% | -12,6% | -21,9% |
| Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Europy Środkowo-wschodniej | 0,9% | -6,6% | -12,8% | -11,0% | -2,8% | -10,7% |
| średnia | 3,0% | -8,3% | -13,3% | -17,5% | -17,5% | -26,0% |

Źródło: Bloomberg

W grupie, która niemal zawsze charakteryzuje się wysoką dyspersją stóp zwrotu, w lipcu różnice pomiędzy wynikami były stosunkowo niewielkie. Wszystkim funduszom udało się wypracować pozytywną stopę zwrotu, najslabiej wypadła Europa Wschodząca, która po Azji w lipcu była drugim najslabszym rynkiem. W czołówce znalazły się fundusze Ameryki Łacińskiej, która regionalnie zachowywała się najmocniej i odbijała po bardzo słabym czerwcu. Kluczowy w regionie brazylijski rynek wyrażony indeksem Bovespa, spadł poniżej dołków z końca 2021 r., zbliżając się nawet do dna pierwszej korekty po post-pandemicznym odbiciu z 2020 r., gdzie w połowie lipca wyczerpał się trend spadkowy, od tamtej pory brazylijski rynek systematycznie odbija, zaliczając jedynie jednodniowe korekty.

Fundusze surowcowe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Franklin Natural Resources PLN-hedged | 4,7% | -3,9% | 9,3% | 27,7% | 20,8% | 1,1% |
| NN (L) Indeks Surowców | 3,0% | -6,4% | 14,0% | 23,4% | 91,7% | 91,9% |
| Ipopema Złota i Metali Szlachetnych* | -0,7% | -10,6% | -0,4% | -2,9% | -4,4% | -11,3% |
| Quercus Gold | -1,7% | -7,0% | -0,5% | -3,7% | 13,7% | 17,3% |
| Blackrock World Mining PLN-hedged | -1,8% | -23,4% | -12,9% | -19,2% | 33,4% | 41,6% |
| Investor Gold | -2,8% | -9,0% | -1,9% | -6,3% | 9,4% | 12,0% |
| Generali Złota | -3,2% | -10,1% | -3,0% | -9,4% | 0,2% | 2,5% |
| Schroder Global Gold PLN-hedged | -4,9% | -27,7% | -13,7% | -26,5% | -15,0% | -0,7% |
| Blackrock World Gold PLN-hedged | -6,7% | -27,2% | -19,0% | -30,9% | -14,5% | -11,5% |
| średnia | -1,6% | -13,9% | -3,1% | -5,3% | 15,0% | 15,9% |

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

Lipiec w tej kategorii funduszy przyniósł ciekawe zmiany. Na pierwszym miejscu jest fundusz Franklin Natural Resources, który ponad 40% portfela lokuje w spółki paliwowe. Ceny ropy oraz paliw w tym miesiącu raczej słaby, ale spółki paliwowe zaskakująco zyskiwały na wartości co też można przypisać publikacjom dobrych wyników finansowych. Słabiej zachowywały się fundusze inwestujące w złoto, zarówno w sam kruszec, jak i spółki wydobywcze. Ale też i spadki tego metalu w minionym miesiącu uzasadniają gorsze nastawienie.

Lipiec 2022

Fundusze akcji pozostałe

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

| Fundusz | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---|-------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania | 17,1% | 9,9% | 5,9% | -4,4% | 28,7% | 33,8% |
| Templeton Global Climate Change PLN-hedged | 12,7% | 5,3% | -1,2% | -0,3% | | |
| Investor Nowych Technologii | 10,9% | -3,6% | -18,4% | -30,8% | 11,9% | 51,9% |
| Investor Akcji | 9,3% | -3,6% | -16,4% | -28,5% | 2,2% | 3,8% |
| Generali Akcji Ekologicznych | 7,8% | -2,6% | -1,6% | -5,6% | | |
| Investor Niemcy | 6,7% | -5,2% | -16,6% | -20,7% | -1,6% | -3,4% |
| Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek | 5,2% | -5,9% | -15,6% | -23,3% | 1,0% | 3,1% |
| Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu* | 5,2% | -3,3% | -15,7% | -17,0% | 25,2% | 40,9% |
| BlackRock Nutrition PLN-hedged | 4,6% | -9,0% | -5,2% | -20,2% | 6,4% | 7,1% |
| PZU Medyczny | 3,2% | 1,0% | 1,6% | -1,7% | 23,4% | -3,5% |
| NN (L) Japonia | 2,1% | 1,0% | 6,0% | 6,5% | 27,3% | 24,2% |
| Allianz (d. Aviva) Nowoczesnych Technologii | 1,9% | -5,3% | -15,9% | -22,9% | 15,3% | 2,9% |
| średnia | 7,2% | -1,8% | -7,8% | -14,1% | 14,0% | 16,1% |

Źródło: Bloomberg

Na pierwsze miejsce w minionym miesiącu wchodzi fundusz NN Globalny Odpowiedzianego inwestowania, z bardzo imponującą stopą zwrotu. Ponad połowa portfela jest zaangażowana w akcje amerykańskie, sektorowo ponad 50% jest inwestowane w spółki IT i ochronę zdrowia. Oczywiście istotnym elementem jest również selekcja, pozwalająca osiągnąć wynik wyraźnie wyższy od szeregu regionalnych indeksów akcji. Ciekawą pozycją jest Templeton Global Climate Change inwestujący głównie w spółki dostarczające rozwiązań łagodzących skutki zmian klimatu. Oprócz spółek amerykańskich bardzo duży udział stanowią także podmioty europejskie. Wskaźnik P/E portfela jest lekko poniżej benchmarku (MSCI AC World) co dla bardzo tematycznego funduszu jest dobrym wynikiem.

Lipiec 2022

Stopy zwrotu klas aktywów

| AKCJE - regiony | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|------------|---------------|--------------|
| MSCI ALL Countries | USD | 6,9% | -2,4% | -9,6% | -12,6% | 20,3% | 33,6% |
| MSCI World | USD | 7,9% | -1,8% | -8,6% | -11,1% | 24,1% | 40,1% |
| MSCI Emerging Markets | USD | -0,7% | -7,7% | -16,6% | -23,3% | -5,0% | -6,5% |
| MSCI EM Asia | USD | -1,8% | -6,9% | -15,5% | -23,0% | 2,9% | 0,2% |
| MSCI EM Latin America | USD | 4,2% | -8,1% | -5,0% | -18,6% | -26,0% | -22,5% |
| MSCI EM Europe | USD | -1,2% | -11,4% | -82,3% | -84,2% | -83,2% | -79,6% |
| MSCI Poland | PLN | 1,7% | -7,5% | -23,5% | -25,2% | -30,9% | -33,5% |
| MSCI Frontier Markets | USD | 0,6% | -11,7% | -18,4% | -18,8% | -9,3% | -10,3% |
| S&P500 - USA | USD | 9,1% | 0,0% | -6,8% | -6,5% | 36,7% | 67,1% |
| Russell 2000 | USD | 10,4% | 1,1% | -4,2% | -15,8% | 20,2% | 31,9% |
| MSCI Europe | EUR | 7,5% | -2,4% | -5,5% | -4,3% | 11,5% | 15,1% |
| StoxxEurope600 - Europa | EUR | 7,6% | -2,7% | -5,9% | -5,5% | 12,1% | 15,8% |
| DAX - Niemcy | EUR | 5,5% | -4,4% | -12,0% | -13,8% | 8,6% | 10,9% |
| CAC40 - Francja | EUR | 8,9% | -1,3% | -7,4% | -2,8% | 15,1% | 25,7% |
| IBEX35 - Hiszpania | EUR | 0,7% | -5,0% | -5,3% | -7,2% | -11,5% | -22,6% |
| FTSE-MIB (Włochy) | EUR | 5,2% | -7,6% | -15,7% | -12,2% | 3,2% | 4,6% |
| FTSE100 - Wlk. Brytania | GBP | 3,5% | -1,6% | -0,6% | 4,9% | -3,4% | 0,7% |
| FTSE Nordic 30 | SEK | 8,4% | 2,6% | 0,9% | -0,2% | 41,4% | 54,6% |
| Nikkei - Japonia | JPY | 5,3% | 3,6% | 4,1% | 0,1% | 28,6% | 39,3% |
| TOPIX - Japonia | JPY | 3,7% | 2,1% | 3,4% | 0,7% | 23,7% | 19,7% |
| MSCI China | HKD | -10,0% | -4,0% | -16,0% | -30,2% | -15,8% | -14,7% |
| Hang Seng - Hongkong | HKD | -7,8% | -4,4% | -14,4% | -23,4% | -28,3% | -25,3% |
| Kospi - Korea Pld. | KRW | 5,1% | -9,0% | -8,0% | -24,4% | 20,8% | 2,1% |
| SENSEX - Indie | INR | 8,6% | 0,9% | 0,6% | 9,3% | 52,8% | 78,2% |
| XU100 - Turcja | TRY | 7,8% | 6,7% | 30,7% | 86,3% | 150,8% | 140,7% |
| BOVESPA - Brazylia | BRL | 4,7% | -4,4% | -7,8% | -17,9% | -0,3% | 57,5% |
| WIG | PLN | 2,7% | -4,8% | -17,8% | -18,9% | -7,8% | -11,8% |
| AKCJE - segmenty | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| MSCI ACWI Small Cap | USD | 8,2% | -3,5% | -8,3% | -16,5% | 17,1% | 23,2% |
| MSCI ACWI Large Cap | USD | 6,8% | -2,2% | -9,6% | -12,0% | 21,5% | 35,9% |
| WIG20 | PLN | 1,5% | -7,4% | -21,2% | -24,0% | -24,7% | -27,1% |
| WIG20 total return | PLN | 2,7% | -5,9% | -19,9% | -21,9% | -20,1% | -19,3% |
| mWIG40 | PLN | 2,0% | -5,0% | -19,1% | -15,7% | 4,5% | -15,8% |
| sWIG80 | PLN | 0,2% | -6,7% | -10,5% | -16,2% | 45,1% | 10,7% |
| AKCJE - sektory | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| MSCI World Healthcare | USD | 3,2% | 0,1% | 0,1% | -4,0% | 35,9% | 53,3% |
| MSCI World Energy | USD | 6,8% | 2,1% | 13,2% | 42,0% | 16,0% | 12,7% |
| MSCI World Financials | USD | 4,9% | -3,9% | -14,3% | -10,9% | 8,2% | 7,5% |
| MSCI World Metals&Mining | USD | -0,1% | -19,2% | -9,6% | -18,7% | 20,5% | 27,6% |
| MSCI World Industrials | USD | 9,5% | -0,7% | -7,9% | -13,9% | 13,6% | 24,0% |
| MSCI World Consumer Discretionary | USD | 15,4% | -0,2% | -11,8% | -18,7% | 29,3% | 56,2% |
| MSCI World Consumer Staples | USD | 3,8% | -3,9% | -3,9% | -2,5% | 11,2% | 18,1% |
| MSCI World IT | USD | 13,1% | 0,2% | -10,8% | -12,7% | 61,4% | 129,8% |
| Nasdaq | USD | 12,3% | 0,5% | -10,0% | -16,2% | 49,4% | 94,4% |
| Nasdaq100 | USD | 12,6% | 0,7% | -10,4% | -14,0% | 62,1% | 119,1% |
| S&P Global Clean Energy | USD | 17,5% | 17,8% | 26,2% | -1,7% | 107,1% | 146,9% |
| Eurostoxx Banks | EUR | 0,0% | -7,2% | -24,6% | -14,5% | -9,8% | -41,4% |
| WIG-Games | PLN | -4,9% | -16,1% | -34,5% | -48,6% | -20,2% | |
| WIG-Energia | PLN | 1,5% | 8,4% | 36,1% | 17,4% | 48,0% | -6,1% |
| WIG-Banki | PLN | -3,8% | -18,8% | -41,9% | -20,8% | -30,2% | -30,6% |
| AKCJE - style inwestycyjne | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| MSCI World Growth | USD | 11,5% | -0,4% | -10,3% | -17,1% | 35,9% | 67,1% |
| MSCI World Value | USD | 4,4% | -3,3% | -7,5% | -5,7% | 10,1% | 13,6% |

Lipiec 2022

| SUROWCE | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
|---------------------------------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|
| Ropa Brent | USD | -1,5% | 2,4% | 26,0% | 50,9% | 79,5% | 82,3% |
| Miedź | USD | -3,8% | -18,7% | -17,1% | -21,0% | 31,9% | 24,3% |
| Aluminium | USD | 3,2% | -17,4% | -19,4% | -4,0% | 40,1% | 32,9% |
| Bloomberg Agriculture Index TR* | USD | -2,1% | -12,6% | 4,4% | 14,5% | 69,1% | 35,0% |
| Rudy żelaza | USD | -17,5% | -28,9% | -18,4% | -49,7% | -10,5% | 62,9% |
| Węgiel koksujący | CNY | -11,3% | -22,6% | 1,4% | | | |
| Złoto | USD | -2,3% | -6,9% | -1,4% | -3,4% | 23,8% | 39,1% |
| Srebro | USD | 0,4% | -10,6% | -9,4% | -20,2% | 23,7% | 21,5% |
| Bloomberg Commodity Index | USD | 4,1% | -5,9% | 13,7% | 24,9% | 54,2% | 44,2% |
| OBLIGACJE | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| DM skarbowe | USD | 1,9% | -1,7% | -11,6% | -16,4% | -10,1% | -5,6% |
| USD Korporacyjne IG | USD | 3,2% | 1,3% | -8,6% | -12,5% | -0,2% | 9,2% |
| EUR Korporacyjne IG | EUR | 4,7% | -0,2% | -6,8% | -9,3% | -6,6% | -0,5% |
| USD azjatyckie IG | USD | 1,1% | -0,2% | -7,1% | -9,0% | 0,3% | 9,9% |
| USD Korporacyjne HY | USD | 5,9% | -1,0% | -6,5% | -8,0% | 5,9% | 16,2% |
| EUR Korporacyjne HY | EUR | 5,1% | -3,4% | -9,0% | -9,8% | -1,3% | 5,1% |
| EM skarbowe w walucie lokalnej | USD | 0,9% | -1,7% | -7,9% | -9,3% | -2,2% | 3,1% |
| EM skarbowe w USD | USD | 3,1% | -3,1% | -15,0% | -18,7% | -14,4% | -6,0% |
| Polskie Skarbowe > 1YR | PLN | 5,6% | 4,5% | -5,1% | -14,5% | -9,0% | 0,2% |
| POZOSTAŁE | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| EUR/USD | USD | -2,5% | -3,1% | -8,3% | -14,0% | -8,3% | -13,0% |
| EUR/PLN | PLN | 0,8% | 1,2% | 3,4% | 3,7% | 10,5% | 11,4% |
| CHF/PLN | PLN | 3,7% | 6,9% | 10,3% | 14,8% | 25,5% | 30,4% |
| USD/PLN | PLN | 3,4% | 4,5% | 12,8% | 20,6% | 20,5% | 28,1% |
| USD/JPY | USD | 1,8% | -2,6% | -13,5% | -17,8% | -18,4% | -17,0% |
| Bloomberg USD Index | USD | 0,6% | 1,8% | 6,5% | 11,4% | 5,3% | 9,5% |
| MSCI EM Currency Index | USD | -0,3% | -2,0% | -4,1% | -4,1% | 0,8% | 2,5% |
| JP Morgan EM Currency Index | USD | -2,1% | -3,4% | -4,5% | -11,4% | -19,5% | -27,9% |
| Europe REITS | EUR | 11,2% | -7,3% | -7,0% | -10,2% | -18,0% | -20,7% |
| US REIT's | USD | 8,7% | -6,3% | -7,3% | -5,6% | 8,8% | 15,2% |
| USA - FAAMNG + T | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| Apple | USD | 18,9% | 3,2% | -4,3% | 12,2% | 217,6% | 359,3% |
| Amazon | USD | 27,1% | 8,6% | -6,3% | -25,0% | 41,1% | 164,6% |
| Alphabet (Google) | USD | 6,8% | 1,9% | -12,8% | -14,3% | 87,3% | 142,8% |
| Microsoft | USD | 9,3% | 1,4% | -8,5% | -1,2% | 105,1% | 310,4% |
| Meta Platforms (Facebook) | USD | -1,3% | -20,6% | -47,3% | -55,6% | -18,8% | -7,7% |
| Netflix | USD | 28,6% | 18,1% | -41,5% | -56,3% | -32,4% | 22,2% |
| Tesla | USD | 32,4% | 2,4% | 5,3% | 31,6% | 1790,5% | 1230,2% |
| Europa - GRANOLAS | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| Glaxosmithkline | Gbp | -3,3% | -4,2% | 5,2% | 27,3% | 14,9% | 45,9% |
| Roche | CHF | -1,0% | -13,0% | -8,9% | -6,8% | 28,5% | 52,0% |
| ASML | EUR | 21,8% | 2,1% | -1,2% | -12,8% | 176,5% | 347,8% |
| Nestle | CHF | 4,5% | -7,6% | 0,9% | 4,8% | 19,2% | 62,5% |
| Novartis | CHF | 1,1% | -5,5% | 7,3% | 1,9% | 0,2% | 36,0% |
| Novo Nordisk | DKK | 8,5% | 5,1% | 34,9% | 51,6% | 175,6% | 260,0% |
| L'Oreal | EUR | 11,8% | 5,5% | 1,4% | -3,0% | 52,4% | 125,1% |
| LVMH | EUR | 16,0% | 9,0% | -4,7% | 0,3% | 85,2% | 241,7% |
| Astrazeneca | Gbp | 0,4% | 1,5% | 25,7% | 34,2% | 63,9% | 184,1% |
| SAP | EUR | 5,3% | -2,7% | -14,1% | -23,0% | -15,2% | 10,0% |
| Sanofi | EUR | 0,9% | -0,1% | 7,3% | 16,9% | 41,1% | 45,6% |
| MSCI EM Asia | Waluta | Lipiec | 3 mies. | 6 mies. | Rok | 3 lata | 5 lat |
| TSMC | TWD | 6,9% | -4,9% | -19,1% | -11,0% | 109,3% | 174,6% |
| Tencent Holding | HKD | -13,4% | -18,3% | -33,0% | -35,5% | -14,2% | 5,3% |
| Alibaba | USD | -21,4% | -8,0% | -22,4% | -54,8% | -49,5% | -43,3% |
| Samsung Electronics | KRW | 7,7% | -8,3% | -15,3% | -20,7% | 45,4% | 48,9% |

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 lipca 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 Bloomberg, składa się z notowań kontraktów terminowych na kawę, kukurydzą, bawełnę, soję, cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Lipiec 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.