

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – sierpień

Wg wycen na 31 sierpnia 2022 r.



Dominacja „czerwieni” z wyjątkami

- W zdecydowanej większości grup funduszy, na czele z grupą funduszy polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych, po lipcowej „odwilży”, stopy zwrotu z powrotem się „zaczzerwieniły”.
- W segmentach polskich obligacji krótkoterminowych, zarówno skarbowych, jak i uniwersalnych widać jednak pewną stabilizację i coraz bardziej systematyczne odrabianie strat. Jest to efekt coraz wyższej rentowności portfeli obligacji zmienno-kuponowych, z oprocentowaniem opartym w zdecydowanej większości o stawkę rynku międzybankowego WIBOR6M, i odnawiania się kuponów odsetkowych przy jej coraz wyższym poziomie (7,3% na koniec sierpnia vs. jeszcze tylko 0,24% rok temu)
- Wśród funduszy akcyjnych, jedynie na rynkach wschodzących można było odnotować zyski.

Data sporządzenia:

16 września 2022

Autor:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Raport podsumowuje stopy zwrotu jednostek w PLN otwartych funduszy akcji i obligacji z oferty Alior Banku. Stopy zwrotu dla indeksów znajdują się na końcu raportu.

Spis treści

Fundusze dłużne polskie skarbowe uniwersalne	2
Fundusze dłużne polskie korporacyjne.....	2
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe	3
Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne	3
Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i>	4
Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)	4
Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*	5
Fundusze dłużne pozostałe	5
Fundusze akcji polskich uniwersalne	6
Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek.....	6
Fundusze akcji zagranicznych rynków rozwiniętych (DM) - globalne	7
Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe.....	7
Fundusze akcji europejskich - szczegółowe	8
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących	8
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	9
Fundusze surowcowe	9
Fundusze akcji pozostałe	10
Stopy zwrotu klas aktywów.....	11

Sierpień 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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Plus	-0,49%	2,2%	-7,0%	-9,7%	-6,7%	-1,2%
Alior Obligacji	-0,71%	2,4%	-7,1%	-15,9%	-15,9%	-14,3%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Skarbowych	-0,80%	2,8%	-6,8%	-12,7%	-10,7%	-5,5%
Ipopema Dłużny kat. B	-1,58%	1,6%	-6,0%	-16,6%	-15,4%	-8,5%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-1,72%	1,1%	-6,6%	-17,0%	-12,1%	-5,0%
Generali Korona Obligacje	-1,82%	0,4%	-8,3%	-20,1%	-15,8%	-10,0%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,83%	0,2%	-8,4%	-21,2%	-17,7%	-12,2%
Generali Obligacje Aktywne	-1,86%	1,6%	-10,7%	-26,2%	-22,2%	-17,6%
PZU Dłużny Aktywne	-1,91%	1,0%	-6,7%	-15,8%	-11,8%	-4,2%
NN Obligacji	-1,92%	2,4%	-5,6%	-11,8%	-5,5%	3,1%
Investor Obligacji	-2,14%	2,2%	-8,1%	-17,5%	-14,1%	-6,7%
Quercus Obligacji Skarbowych	-2,93%	1,5%	-10,7%	-21,7%	-16,9%	
średnia	-1,64%	1,6%	-7,7%	-17,2%	-13,7%	-7,5%

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

Gwałtowne umocnienie polskich skarbowych i długoterminowych obligacji po wcześniejszych spadkach trwało od 21 czerwca do ok. połowy sierpnia. W drugiej połowie ubiegłego miesiąca rentowności z powrotem zaczęły na tyle rosnąć, że wszystkie fundusze w grupie zanotowały spadki. Największe – fundusze, stosujące dodatkowo lewar i/lub z najwyższymi poziomem ryzyka stopy procentowej – *duration*.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,57%	-0,6%	-3,4%	-6,6%	-2,8%	1,6%
Generali Profit Plus	0,38%	0,1%	-1,6%	-4,7%	-1,6%	2,8%
Allianz (d. Aviva) Dochodowy	0,34%	0,4%	-0,4%	-1,3%	1,1%	5,9%
Generali Oszczędnościowy	0,23%	0,3%	-1,3%	-3,4%	0,6%	5,0%
Quercus Ochrony Kapitału	0,23%	0,9%	0,8%	0,0%	3,4%	8,1%
średnia	0,35%	0,2%	-1,2%	-3,2%	0,1%	4,7%

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

Sierpień był drugim z rzędu miesiącem wzrostów w grupie funduszy z przewagą obligacji korporacyjnych polskich emitentów. Na rynku tym dominują zdecydowanie emisje zmienno-kuponowe, a średnie terminy zapadalności są zdecydowanie krótsze niż na rynku obligacji skarbowych, przez co zmienność wycen jest też znacznie niższa niż w grupie polskich obligacji skarbowych i uniwersalnych, gdzie od szeregu miesięcy daje o sobie znać wyższy parametr *duration* portfeli. Nie licząc ostatniego miesiąca, zdecydowanym liderem zestawienia stóp zwrotu w każdym z prezentowanych interwałów jest Quercus Ochrony Kapitału.

Sierpień 2022

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Dochodowy	0,40%	0,4%	-0,9%	-3,7%	-2,3%	0,7%
NN Konserwatywny	0,36%	1,0%	0,4%	-0,4%	1,1%	3,3%
NN (L) Konserwatywny Plus	0,32%	1,1%	0,6%	-0,6%	1,1%	3,3%
PZU Ochrony Majątku	0,26%	0,4%	-2,3%	-5,6%	-5,4%	-4,5%
Allianz (d. Aviva) Niskiego Ryzyka	-0,28%	1,0%	-1,5%	-6,4%	-5,6%	-3,3%
średnia	0,21%	0,8%	-0,7%	-3,3%	-2,2%	-0,1%

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

Stawka referencyjna dla większości obligacji zmiennokuponowych – WIBOR 6M, w sierpniu stabilizowała się drugi miesiąc z rzędu na poziomie 7,3%. 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 niżeli portfeli obligacji długoterminowych i stałokuponowych. Te drugie mają zdefiniowaną rentowność do wykupu w ujęciu nominalnym. Ostateczna nominalna rentowność do wykupu tych pierwszych będzie natomiast zależeć od przyszłej ścieżki stóp NBP, za którą podąża stopa WIBOR, i sumy kuponów z okresów odsetkowych do wykupu. Mający za sobą udane dwa poprzednie miesiące – Allianz (dawniej Aviva) Niskiego Ryzyka, tym razem zdecydowanie odstawał do reszty stawki funduszy w zestawieniu stóp zwrotu, co można przypisywać wydłużeniu *duration* portfela w ostatnim czasie do powyżej 1,5 roku (prawdopodobnie najwięcej w grupie). W dłuższych interwałach, począwszy od 6 mies., bezkonkurencyjne pozostają wyniki obu funduszy NN.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Alior Ostrożny	0,56%	1,0%				
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny	0,56%	0,2%	-0,2%	-0,1%	3,6%	8,3%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny Plus	0,51%	0,1%	-0,2%	-0,3%	3,5%	8,2%
Alior Oszczędnościowy	0,48%	0,4%	-1,2%	-3,7%	-2,1%	1,4%
Investor Oszczędnościowy	0,34%	0,7%	-1,2%	-3,4%	-0,1%	4,9%
Generali Korona Dochodowy	0,33%	0,5%	-2,1%	-9,6%	-5,1%	0,5%
PZU Sejf+	0,29%	0,7%	-0,2%	-2,0%	0,3%	3,9%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,26%	0,8%	-0,7%	-3,2%	-1,6%	2,4%
Generali Aktywny Dochodowy	0,22%	0,7%	-2,0%	-8,1%	-4,0%	1,8%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,21%	0,3%	0,2%	-0,6%	4,3%	
NN (L) Obligacji Plus	0,09%	1,4%	0,0%	-0,7%	5,5%	0,5%
NN Obligacji Krótkoterminowych	-0,13%	1,3%	0,2%	-0,6%	5,6%	11,1%
Ipopema Konserwatywny	-0,52%	-0,6%	-2,0%	-5,9%	-4,3%	0,0%
średnia	0,25%	0,6%	-0,8%	-3,2%	0,5%	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

W sierpniu fundusze w grupy polskich funduszy obligacji krótkoterminowych z większą „domieszką” obligacji korporacyjnych odnotowały bardzo zróżnicowany miesiąc. Negatywnie wyróżnił się przede

Sierpień 2022

wszystkim Ipopema Konserwatywny. In plus fundusze Aliora i Nationale-Nederlanden (dawny Metlife). Spore dyspersje stóp zwrotu w powyższej grupie charakterystyczne są też dla dłuższych interwałów. W okresie 3-letnim i 5-letnim liderują fundusze NN, a za nimi plasują się Nationale-Nederlanden.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,3%	-2,2%	-5,3%	-9,9%	-0,3%	8,3%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,8%	-2,8%	-6,9%	-11,6%	-1,5%	4,7%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	-0,8%	-3,4%	-7,3%	-12,4%	-0,1%	-5,2%
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	-1,0%	-2,9%	-7,9%	-11,7%	-3,7%	0,6%
średnia	-0,7%	-2,8%	-6,8%	-11,4%	-1,4%	2,1%

Źródło: Bloomberg,

Straty w sierpniu w grupie funduszy obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, *high-yield*) nie były duże, ale w okresie roku daje się zauważyć w zasadzie już dwucyfrowe spadki. Wynikają one po pierwsze ze wzrostu rentowności a spadku cen obligacji skarbowych – bazowych, a także, zwłaszcza premii kredytowych. Te ostatnie nadal nie wzrosły jeszcze do poziomów z poprzednich kryzysów, jak chociażby nieruchomościowego z 2008 roku czy „covidowego” z wiosny 2020 r. Wszystko wskazuje zatem, iż dla posiadaczy powyższych funduszy najbliższa przyszłość prezentuje się niepewnie, zwłaszcza, jeśli największe bolączki globalnej gospodarki, takie jak niedobór surowców energetycznych i w rezultacie wysoka inflacja, szybko nie ustaną.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	2,3%	-2,2%	-7,8%	-14,6%	-13,0%	-17,8%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	0,8%	-1,5%	-7,3%	-16,1%	-14,0%	-22,7%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	0,3%	-3,8%	-11,1%	-18,7%	-18,9%	-26,0%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-0,7%	-5,6%	-10,1%	-25,7%	-18,7%	-14,6%
średnia	0,7%	-3,3%	-9,1%	-18,8%	-16,2%	-20,3%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	1,3%	-8,2%	-17,5%	-28,7%	-22,1%	

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

Sierpień fundusze długu rynków wschodzących kończyły przeważnie (za wyjątkiem PZU Dłużny Rynków wschodzących) na plusie, aczkolwiek średnia skala wzrostów jest niewielka na tle wieloletnich strat. W okresie 5-letnim potrafią one przekroczyć nawet 20%. Obligacje EM to najbardziej ryzykowny segment spośród inwestowalnych dla polskiego inwestora funduszowego dłużnych klas aktywów.

Sierpień 2022

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock FIGO** PLN-hedged	-0,3%	-0,4%	-1,2%	-4,1%	2,4%	5,9%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	-1,3%	0,6%	0,1%			
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-1,8%	-2,1%	-4,5%	-9,2%	-1,8%	3,4%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-2,3%	-0,6%	-6,2%	-9,9%	-1,0%	
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Światowych	-2,6%	-5,1%	-10,7%	-16,6%	-16,3%	-13,8%
średnia	-1,6%	-1,5%	-4,5%	-10,0%	-4,2%	-1,5%

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

Segment funduszy dłużnych inwestujących globalnie w lipcu odnotował zaskakująco dobry miesiąc na fali pewnego „odprężenia” inwestorów co do skali zagrożenia inflacją w krajach DM oraz zakładanym niezbędnym do jej zwalczania zakresie podwyżek stóp procentowych. W sierpniu rentowności obligacji z powrotem zaczęły się piąć w górę (a ceny spadać), toteż stosunkowo niewielką stratę był w stanie wygenerować jedynie fundusz Blackrock, posiadający mandat absolutnej stopy zwrotu, czyli także możliwość „gry” na spadki w określonych segmentach rynku obligacji. Najmocniej zaś stracił: 1) fundusz Fidelity US Dollar Bond – fundusz kierunkowy obligacji, głównie amerykańskich skarbowych i korporacyjnych IG, o wysokim *duration* oraz 2) Nationale Nederlanden Obligacji Światowych – fundusz funduszy, który notabene notuje najślabszy wynik (największe spadki) w zasadzie w każdym z prezentowanych interwałów.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
FF Asian Bonds PLN-hedged	0,8%	-0,8%	-5,8%	-11,0%		
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,4%	-0,9%	-1,1%	-5,5%	-2,1%	1,9%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	0,2%	-2,8%	-7,2%	-15,5%	7,3%	7,3%
Allianz (d. Aviva) Obligacji Dynamiczny	-0,1%	1,7%	-5,1%	-18,1%	-15,5%	-9,5%
Allianz (d. Aviva) Globalny Obligacji	-0,6%	0,6%	-6,8%	-18,0%	-17,3%	-12,1%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-0,8%	-1,3%	-4,2%	-7,9%		
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	-1,9%	-1,9%	-7,2%	-13,3%	-6,6%	3,6%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-2,4%	-5,3%	-6,8%	-8,3%	-14,8%	-17,1%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-2,9%	-9,6%	-12,9%	-17,1%	-22,8%	-26,8%
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	-4,1%	-2,0%	-7,4%	-12,0%	-11,1%	-0,2%
Generali Obligacje: Nowa Europa*	-4,3%	0,4%	-13,0%	-45,4%	-45,8%	-46,8%
średnia	-1,4%	-2,0%	-7,0%	-15,7%	-14,3%	-11,1%

Źródło: Bloomberg, * fundusz 1.09.2022 zmienił politykę inwestycyjną i nazwę na Generali Konserwatywny

Wśród funduszy, których polityka inwestycyjna i/lub faktyczne pozycjonowanie nie pozwala zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, w sierpniu spora dyspersja stóp zwrotu. Z najwyższym wynikiem miesiąc skończył fundusz obligacji azjatyckich Fidelity (głównie dolarowych i głównie o wysokim standingu finansowym, czyli IG). Pewna odwilż na rynku obligacji chińskich deweloperów, po spadkach przekraczających 50% dla głównych indeksów chińskich obligacji HY i licznych niewypłacalnościach, stanowiła podwaliny pod uspokojenie nastrojów na całym rynku azjatyckim. Podobnie, na kosmetycznym plusie miesiąc zakończył, jedyny w ofercie Alior Banku w PLN fundusz obligacji zamiennych na akcje, także notabene azjatyckich, Schroder Asian Convertible Bond. Ostatnim z dodatnią stopą zwrotu był fundusz PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, którego aktualne pozycjonowanie to jednak aż w połowie... obligacje polskie, a w 40% skarbowe. W części

Sierpień 2022

zagranicznej portfela tegoż funduszu znajdują się natomiast emitenci skarbowi i korporacyjni z rynków wschodzących. Natomiast zdecydowanie najsłabsze wyniki zanotowały fundusze: Blackrock Euro Bond – fundusz obligacji skarbowych krajów strefy euro, o wysokim *duration* oraz Generali Obligacje Nowa Europa - fundusz obligacji skarbowych krajów z Europu Środkowo-wschodniej. Był to jednocześnie ostatni miesiąc działalności tego funduszu przed zmianą polityki inwestycyjnej i nazwy na Generali Konserwatywny.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Agresywny	-4,0%	-9,6%	-13,4%	-28,5%	44,9%	2,4%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-6,3%	-7,9%	-14,5%	-26,3%	3,4%	-23,5%
Generali Akcje Wzrostu	-6,8%	-10,8%	-15,6%	-27,2%	-1,3%	-14,8%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Polskich	-7,3%	-10,3%	-16,2%	-25,7%	17,3%	-9,4%
PZU Akcji Polskich*	-7,4%	-11,5%	-15,1%	-28,6%	-13,1%	-38,5%
Generali Korona Akcje	-7,6%	-11,1%	-16,9%	-26,9%	-9,4%	-24,0%
NN Akcji	-7,9%	-10,1%	-14,8%	-25,9%	-1,8%	-18,2%
PZU Akcji Krakowiak	-8,0%	-11,8%	-17,6%	-31,1%	-23,7%	-47,3%
Alior Akcji**	-8,7%	-14,7%	-11,7%	-28,3%	-9,0%	-27,7%
Allianz (d. Aviva) Polskich Akcji	-9,0%	-11,6%	-16,2%	-29,6%	-3,7%	-18,2%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji	-9,5%	-12,9%	-19,5%	-30,0%	1,4%	-17,8%
średnia	-7,5%	-11,1%	-15,6%	-28,0%	0,5%	-21,5%

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

Wysokie zróżnicowanie w sierpniu zachowania spółek największych (WIG20 -11,2%), vs. małe (sWIG80 -1,4%) premiowało fundusze przeważające te drugie spółki. Konsekwentnie od wielu lat taką strategię stosuje Quercus Agresywny, co czyni go zdecydowanym liderem stóp zwrotu, zwłaszcza w najdłuższych z prezentowanych interwałów, czyli 3- i 5-letnim.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Małych Spółek	-0,9%	-4,3%	-5,2%	-21,4%	41,9%	14,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-2,0%	-7,2%	-11,7%	-26,3%	18,8%	-2,1%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	-2,5%	-7,1%	-14,7%	-27,4%	3,6%	0,4%
Allianz (d. Aviva) Małych Spółek	-3,0%	-6,9%	-13,1%	-26,9%	20,5%	-9,3%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,1%	-5,8%	-11,6%	-25,8%	9,6%	-28,2%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Średnich Spółek	-3,4%	-5,8%	-11,6%	-21,7%	28,3%	-14,9%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	-4,5%	-8,3%	-12,0%	-25,8%	-0,7%	-14,9%
NN Średnich i Małych Spółek	-5,8%	-8,1%	-9,5%	-19,3%	26,5%	3,0%
średnia	-3,2%	-6,7%	-11,2%	-24,3%	18,5%	-6,4%

Źródło: Bloomberg

W dobie spadającej liczby spółek notowanych na GPW (w wyniku wezwań) oraz normalizacji obrotów do poziomów „sprzed Covidu” wygenerowanie alfy, czyli nadwyżkowej stopy zwrotu ponad indeksy na rynku polskich małych i średnich spółek jest nie lada wyzwaniem. Okazuje się jednak, że zarówno w sierpniu, za 3 i ostatnich miesięcy, jak i interwałach 3- i 5-letnich sztuka ta dość dobrze udaje się funduszowi Nationale Nederlanden (dawniej Metlife). Trzeba też jednak przyznać, że fundusz posiada najmniejsze aktywa w grupie (26 mln zł). Następny w kolejności fundusz Ipopemy zarządza aktywami

Sierpień 2022

o wartości 34 mln zł, a kolejny - PZU – 50 mln zł. Największymi aktywami, przekraczającymi 200 mln zł, pochwalić się może fundusz – fundusz NN. Aktywa pozostałych funduszy oscylują w okolicy 100 mln zł.

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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	1,1%	10,9%	-20,7%	-38,3%	-8,3%	-10,0%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-0,9%	-3,7%	-1,3%	-5,4%	20,5%	30,8%
Allianz (d. Aviva) Globalnych Akcji	-1,7%	-0,7%	-2,7%	-3,8%	9,5%	8,2%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	-1,9%	-1,5%	3,6%	8,3%	30,8%	43,9%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-2,7%	-5,6%	-10,3%	-18,2%	24,8%	35,7%
Alior Globalny Nowych Technologii***	-2,7%	-4,1%	-16,0%	-26,6%	-16,5%	-28,0%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Rynków Rozwiniętych	-3,8%	-6,0%	-9,8%	-13,2%	5,9%	10,8%
Investor Quality**	-4,2%	-3,1%	-10,8%	-16,0%	-4,2%	22,3%
Generali Akcji: Megatrendy*	-4,8%	-5,2%	-18,3%	-26,2%	28,1%	22,1%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-4,9%	-4,2%	-21,5%	-37,2%	-10,1%	-3,9%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-5,1%	-7,4%	-11,2%	-13,4%	10,5%	11,9%
średnia	-2,2%	-2,0%	-8,7%	-13,3%	13,0%	16,5%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	-5,2%	-12,2%	-11,2%	-13,0%	0,9%	-6,7%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	-2,1%	-3,3%	-3,0%	-4,6%	18,6%	39,5%

Źródło: Bloomberg, * do 20 lipca Alior 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.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity America PLN-hedged	-0,8%	-4,6%	-3,8%	3,3%	29,7%	34,4%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Amerykańskich	-2,5%	-3,9%	-7,9%	-10,3%	14,4%	18,8%
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	-2,9%	-3,8%	-2,5%	-1,4%	21,7%	33,6%
Generali Akcji Amerykańskich*	-3,8%	-2,7%	-12,6%	-18,5%	26,5%	44,3%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-5,4%	-1,1%	-18,2%	-32,7%	16,4%	44,4%
średnia	-3,1%	-3,2%	-9,0%	-11,9%	21,7%	35,1%

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

Po dwu miesiącach przerwy, sierpień przyniósł z powrotem relatywną słabość zachowania spółek wzrostowych, toteż z najszabszym wynikiem miesiąc zakończyć silnie na nich skoncentrowany Franklin US Opportunities. Na drugim końcu zestawienia znalazł się fundusz wybitnie spółek wzrostowych unikający, mocno skoncentrowany na *value*, ale jednocześnie mocno off-benchmarkowy, tzn. zarządzający nim unika tych najbardziej znanych spółek o dużych udziałach w głównych amerykańskich indeksach akcji. Mowa o Fidelity America. W zestawieniu miesięcznych stóp zwrotu za lipiec ww. fundusze zamieniły się miejscami.

Sierpień 2022

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-1,8%	-7,0%	-3,6%	-12,2%	13,6%	12,9%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	-2,5%	-5,0%	-3,3%	-0,2%	17,5%	20,7%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-4,0%	-6,8%	-4,9%	-5,4%	-3,8%	-0,4%
Generali Akcji Europejskich*	-4,7%	-7,0%	-11,9%	-17,0%	16,3%	28,2%
Allianz (d. Aviva) Europejskich Akcji	-4,9%	-5,3%	-5,4%	-12,5%	13,0%	-9,3%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-5,4%	-2,6%	-4,4%	-15,1%	10,3%	45,0%
średnia	-3,9%	-5,6%	-5,6%	-10,4%	11,2%	16,2%

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

Spadki w grupie funduszy akcji europejskich były średnio nieco wyższe niż dla amerykańskich, na co z pewnością ma wpływ *decoupling* obu przedmiotowych gospodarek, tzn. recesja w strefie euro będzie potencjalnie głębsza i dłuższa niż w USA. Czynnikiem sprawczym są przede wszystkim drogie ceny energii, częściowo a być może nawet przede wszystkim „na własne” życzenie, w wyniku instytucjonalnego na poziomie europejskim zwalczania paliw kopalnych, których teraz brakuje. Jednocześnie jednak odsetek spółek drogo wycenianych na wskaźnikach analizy porównawczej, a oferujących w zamian wysokie tempo wzrostu przychodów w innowacyjnych sektorach gospodarki w Europie jest znacznie mniejszy niż w USA. Tym niemniej, najbardziej zadeklarowany względem spółek wzrostowych fundusz Fidelity osiągnął w sierpniu wynik najlepszy.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor BRIC	3,2%	0,8%	-2,3%	-12,4%	2,3%	10,3%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	3,0%	-0,8%	-2,1%	-10,1%	11,4%	8,1%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	2,3%	-2,6%	-4,7%	-13,7%	4,0%	8,3%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	2,0%	-0,6%	-5,7%	-14,7%	-1,1%	-5,3%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	1,0%	-7,4%	-14,7%	-28,5%	-1,0%	-2,5%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Rynków Wschodzący	-1,2%	-6,6%	-15,6%	-27,1%	-13,5%	-15,8%
średnia	1,7%	-2,9%	-7,5%	-17,7%	0,3%	0,5%

Źródło: Bloomberg

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	4,1%	8,1%	-3,1%	-13,5%	28,1%	26,4%
Investor Indie i Chiny	2,3%	9,7%	2,4%	1,2%	33,5%	35,0%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	1,3%	4,9%	-4,1%	-8,4%	34,6%	15,4%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	1,0%	-0,3%	-2,8%	-9,2%	6,2%	7,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-0,4%	-6,2%	-12,8%	-21,0%	5,9%	-0,9%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-0,5%	-4,6%	-14,3%	-22,7%	6,8%	2,3%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-0,9%	-4,9%	-18,0%	-26,6%	-4,6%	-16,5%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Chińskich I Azjatyckich	-1,0%	-3,4%	-12,7%	-24,3%	0,5%	-9,9%
średnia	0,7%	0,4%	-8,2%	-15,6%	13,9%	7,4%

Źródło: Bloomberg

Sierpień 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	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcje: Turcja**	25,0%	27,2%	37,2%	20,2%	33,6%	-21,6%
Investor Turcja	24,5%	21,6%	37,7%	19,3%	6,1%	-37,7%
BlackRock Latin America PLN-hedged	6,2%	-9,1%	-4,0%	-10,4%	-19,1%	-24,1%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	4,2%	1,6%	-3,8%	-2,8%	16,1%	5,9%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Nowa Europa	3,2%	0,0%	-3,3%	-21,0%	-5,2%	-22,4%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Europy Środkowo-wschodniej	2,7%	0,0%	-2,1%	-13,0%	4,5%	-8,0%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	2,7%	-8,4%	-7,2%	-7,9%	-14,9%	-20,4%
Fidelity EMEA PLN-hedged	2,0%	-6,9%	-23,6%	-49,7%	-29,4%	-31,3%
Generali Akcje Nowa Europa*	-5,8%	-8,1%	-22,4%	-53,5%	-43,7%	-49,0%
średnia	7,2%	2,0%	0,9%	-13,2%	-5,8%	-23,2%

Źródło: Bloomberg, * fundusz 1.09.2022 zmienił politykę inwestycyjną i nazwę na Generali Surowcowy, **fundusz 1.09.2022 zmienił politykę inwestycyjną i nazwę na Generali Akcji Rynków Wschodzących

Znakomite w sierpniu wyniki funduszy akcji tureckich, przy czym dla jednego z nich (Generali) był to ostatni miesiąc działalności na tym rynku. TFI już kilka miesięcy temu podjęło decyzję o zmianie nazwy i polityki inwestycyjnej funduszu, a od 1 września weszła ona w życie. Tak wysokie wyniki f. akcji tureckich były z jednej strony zasługą dynamicznie rosnących nominalnych wyników finansowych spółek notowanych na giełdzie tureckiej w lokalnej walucie (lirze) przy inflacji dochodzącej do 80% rocznie! Ale to co odróżniało sierpień od miesięcy wcześniejszych to fakt, iż zjawisku temu tym razem nie towarzyszyło już osłabienie się kursu liry, przed którym fundusze z reguły się nie zabezpieczają. Także drugi fundusz Generali z powyższej grupy (Akcje Nowa Europa) od 1 września zmiana politykę inwestycyjną. W jego przypadku będą to inwestycje na szerokich rynkach wschodzących, a nie tylko Europie Środkowo-wschodniej.

Po serii słabszych miesięcy, sierpień był udany dla funduszy akcji Ameryki Łacińskiej. Za blisko 60% alokacji w tym rejonie odpowiadają akcje brazylijskie, a za kolejne 25% - meksykańskie. Inflacja w tych krajach jest dużo niższa niż w naszej części Europy, a cykle zacieśniania polityki monetarnej tamtejszych banków centralnych dużo bardziej zaawansowane. Jednocześnie, jeśli chodzi zarówno o surowce energetyczne, metale przemysłowe, jak i, a nawet przede wszystkim towary rolne. Ameryka Płd., w tym Brazylia, są samowystarczalne. Znajdują się też z dala od bieżących konfliktów geopolitycznych.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Natural Resources PLN-hedged	1,4%	-11,0%	2,8%	33,3%	34,0%	9,0%
Blackrock World Mining PLN-hedged	0,6%	-21,8%	-22,7%	-12,5%	45,4%	32,2%
NN (L) Indeks Surowców	-0,2%	-8,0%	6,7%	24,8%	99,8%	89,8%
Investor Gold	-2,6%	-7,8%	-10,6%	-7,2%	-0,5%	5,8%
Quercus Gold	-2,6%	-6,5%	-9,0%	-5,0%	3,9%	10,2%
Generali Złota	-3,0%	-9,4%	-12,6%	-9,9%	3,2%	3,6%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	-4,3%	-8,5%	-12,6%	-7,9%	-7,8%	-14,2%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-5,6%	-24,1%	-32,1%	-30,1%	-24,3%	-20,6%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-7,1%	-26,1%	-31,6%	-27,4%	-26,5%	-14,4%
średnia	-2,6%	-13,7%	-13,5%	-4,7%	14,1%	11,3%

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

Sierpień 2022

Surowce, zwłaszcza złoto doświadczają kolejnego miesiąca korekty. Cena kruszcu wykazuje niezmiennie dużą wrażliwość na „jastrzębią” politykę monetarną Fed (zdecydowane podnoszenie stóp procentowych dla dolara), a ta w ostatnim czasie stała się bardzo klarowna.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Japonia	2,4%	2,0%	6,7%	8,9%	36,2%	27,8%
Generali Akcji Ekologicznych	-1,4%	-4,1%	-2,3%	-10,7%		
Allianz (d. Aviva) Nowoczesnych Technologii	-1,5%	-4,6%	-9,2%	-25,3%	14,7%	2,3%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-1,9%	-6,2%	-8,6%	-21,7%	6,7%	8,0%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-3,5%	-2,0%	-3,1%	-7,5%		
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-3,5%	-4,0%	-15,2%	-27,2%	-0,9%	-0,3%
Investor Niemcy	-4,5%	-11,0%	-13,9%	-26,0%	-2,0%	-6,9%
PZU Medyczny	-4,5%	-3,6%	-2,7%	-7,5%	16,5%	-9,7%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-5,4%	6,4%	0,2%	-14,0%	24,9%	20,5%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	-5,4%	-7,7%	-15,0%	-23,1%	21,4%	30,8%
Investor Akcji	-5,5%	-5,9%	-19,9%	-33,1%	-0,1%	-1,3%
Investor Nowych Technologii	-6,3%	-6,8%	-23,5%	-36,0%	7,0%	42,2%
średnia	-3,4%	-4,0%	-8,9%	-18,6%	12,4%	11,3%

Źródło: Bloomberg

Spośród funduszy akcyjnych niedających się zakwalifikować do żadnej z poprzednich kategorii, w sierpniu jedynie NN (L) Japonia odnotował wzrostowy miesiąc. Dużą w tym zasługą faktu, iż dynamicznie od kilku kwartałów osłabia się kurs jena (zwłaszcza do USD). Jest to efekt dogmatycznej „kontroli krzywej rentowności” japońskich obligacji skarbowych, jaką stosuje japoński bank centralny. W praktyce oznacza to nieograniczone (a też i nigdzie niepublikowane co do skali) zakupy obligacji skarbowych denominowanych w jenie i wzrost podaży tej waluty. Jednocześnie deprecjacja jena wpływa na wzrost raportowanych w tej walucie wyników spółek, które w wielu przypadkach działają globalnie, transnarodowo i słaby jen sprzyja im wynikom. Na koniec w grę wchodzi zyski z hedgingu. Jako że stopy procentowe dla złotego są obecnie dużo wyższe niż dla jena, z tytułu różnicy tzw. punktów swapowych, zarządzający jest w stanie dodać nawet pomiędzy 7 a 8 procent rocznie względem wyniku z samej zmiany kursów portfelowych spółek notowanych w jenie.

Sierpień 2022

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	-3,9%	-6,1%	-12,2%	-17,3%	20,0%	28,2%
MSCI World	USD	-4,3%	-5,9%	-11,8%	-16,4%	22,9%	34,1%
MSCI Emerging Markets	USD	0,0%	-7,8%	-15,1%	-24,0%	1,0%	-8,6%
MSCI EM Asia	USD	0,2%	-6,9%	-14,4%	-23,8%	8,3%	-1,2%
MSCI EM Latin America	USD	0,0%	-13,7%	-11,2%	-15,4%	-18,2%	-26,0%
MSCI Poland	PLN	-12,7%	-18,7%	-26,8%	-37,5%	-35,1%	-45,3%
MSCI Frontier Markets	USD	1,6%	-3,6%	-13,8%	-19,5%	-6,1%	-11,0%
S&P500 - USA	USD	-4,2%	-4,3%	-9,6%	-12,6%	35,1%	60,0%
Russell 2000	USD	-2,2%	-1,1%	-10,0%	-18,9%	23,4%	31,2%
MSCI Europe	EUR	-5,2%	-6,0%	-8,0%	-10,3%	9,0%	10,4%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-5,3%	-6,4%	-8,4%	-11,8%	9,4%	11,0%
DAX - Niemcy	EUR	-4,8%	-10,8%	-11,2%	-18,9%	7,5%	6,5%
CAC40 - Francja	EUR	-5,0%	-5,3%	-8,0%	-8,3%	11,8%	20,4%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,3%	-10,9%	-7,0%	-10,9%	-10,5%	-23,4%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-3,8%	-12,0%	-15,2%	-17,1%	1,1%	-0,5%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-1,9%	-4,3%	-2,3%	2,3%	1,1%	-2,0%
FTSE Nordic 30	SEK	-3,5%	0,3%	-1,7%	-6,1%	38,2%	49,6%
Nikkei - Japonia	JPY	1,0%	3,0%	5,9%	0,0%	35,7%	43,0%
TOPIX - Japonia	JPY	1,2%	2,6%	4,0%	0,1%	29,9%	21,4%
MSCI China	HKD	0,1%	-4,7%	-14,9%	-29,0%	-11,0%	-18,6%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-1,0%	-6,8%	-12,1%	-22,9%	-22,4%	-28,7%
Kospi - Korea Płd.	KRW	0,8%	-8,0%	-8,4%	-22,7%	25,6%	4,6%
SENSEX - Indie	INR	3,4%	6,5%	5,8%	4,7%	59,5%	88,1%
XU100 - Turcja	TRY	22,3%	24,5%	62,9%	115,4%	227,9%	188,3%
BOVESPA - Brazylia	BRL	6,2%	-1,6%	-3,2%	-7,8%	8,3%	54,6%
WIG	PLN	-8,8%	-12,6%	-17,9%	-29,3%	-11,6%	-22,8%
AKCJE - segmenty	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-2,7%	-5,5%	-12,5%	-20,0%	18,6%	19,7%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-4,0%	-6,0%	-12,0%	-16,8%	21,0%	30,1%
WIG20	PLN	-11,2%	-17,1%	-23,6%	-35,5%	-28,4%	-39,3%
WIG20 total return	PLN	-10,5%	-15,2%	-21,7%	-33,1%	-24,5%	-32,2%
mWIG40	PLN	-7,5%	-11,7%	-16,4%	-26,7%	1,9%	-21,8%
sWIG80	PLN	-1,4%	-6,0%	-6,4%	-18,8%	47,0%	9,7%
AKCJE - sektory	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-6,1%	-6,3%	-6,3%	-12,1%	29,2%	42,6%
MSCI World Energy	USD	1,2%	-8,3%	9,4%	48,9%	26,9%	18,4%
MSCI World Financials	USD	-2,8%	-8,6%	-15,1%	-15,6%	12,3%	6,5%
MSCI World Metals&Mining	USD	-2,6%	-20,8%	-21,9%	-14,3%	27,5%	17,5%
MSCI World Industrials	USD	-4,2%	-4,2%	-11,3%	-18,4%	13,0%	18,2%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-4,6%	-1,1%	-14,8%	-21,3%	27,7%	50,6%
MSCI World Consumer Staples	USD	-3,0%	-2,9%	-6,4%	-6,0%	7,7%	15,5%
MSCI World IT	USD	-6,0%	-4,3%	-14,6%	-20,7%	58,2%	110,8%
Nasdaq	USD	-4,6%	-2,2%	-14,1%	-22,6%	48,4%	83,8%
Nasdaq100	USD	-5,2%	-2,9%	-13,8%	-21,2%	59,6%	104,9%
S&P Global Clean Energy	USD	-0,2%	12,0%	7,2%	-4,2%	103,7%	144,8%
Eurostoxx Banks	EUR	-1,1%	-13,8%	-15,8%	-18,2%	-1,9%	-39,8%
WIG-Games	PLN	4,8%	-7,3%	-28,7%	-42,7%	-21,3%	
WIG-Energia	PLN	-24,9%	-19,1%	-2,4%	-20,3%	21,0%	-34,2%
WIG-Banki	PLN	-7,0%	-21,6%	-37,9%	-35,6%	-30,5%	-35,8%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-5,4%	-3,5%	-14,5%	-23,4%	31,5%	56,9%
MSCI World Value	USD	-3,3%	-8,1%	-9,6%	-9,6%	11,5%	10,8%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 sierpnia 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, kukurydzą, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Sierpień 2022

SUROWCE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-5,7%	-11,2%	9,1%	43,3%	71,9%	66,5%
Miedź	USD	-1,5%	-18,1%	-20,8%	-19,3%	38,9%	14,3%
Aluminium	USD	-5,4%	-14,1%	-30,1%	-13,5%	37,4%	12,9%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,6%	-7,7%	-0,5%	21,7%	88,8%	50,5%
Rudy żelaza	USD	-2,3%	-21,5%	-26,2%	-34,2%	15,2%	39,5%
Węgiel koksujący	CNY	-7,0%	-25,8%	-17,0%			
Złoto	USD	-3,1%	-6,9%	-10,4%	-5,7%	12,5%	29,5%
Srebro	USD	-11,6%	-16,5%	-26,4%	-24,7%	-2,1%	2,3%
Bloomberg Commodity Index	USD	-0,2%	-7,4%	6,2%	26,7%	58,0%	43,7%
OBLIGACJE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-4,3%	-5,9%	-14,6%	-19,6%	-16,4%	-10,8%
USD Korporacyjne IG	USD	-2,9%	-2,6%	-9,4%	-14,9%	-6,2%	5,2%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-4,2%	-3,2%	-8,2%	-12,8%	-11,2%	-5,2%
USD azjatyckie IG	USD	-1,1%	-1,7%	-6,5%	-10,8%	-3,2%	7,6%
USD Korporacyjne HY	USD	-2,3%	-3,5%	-7,8%	-10,6%	3,1%	13,6%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-1,5%	-3,5%	-7,5%	-11,4%	-3,4%	3,6%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,4%	-3,5%	-8,9%	-10,9%	-1,9%	0,9%
EM skarbowe w USD	USD	-1,0%	-4,3%	-11,1%	-20,4%	-14,7%	-8,6%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-1,8%	2,4%	-6,2%	-15,8%	-11,6%	-2,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,6%	-6,3%	-10,4%	-14,9%	-8,5%	-15,6%
EUR/PLN	PLN	-0,4%	3,0%	0,4%	4,4%	7,8%	11,1%
CHF/PLN	PLN	-1,3%	8,0%	5,2%	14,8%	19,4%	29,2%
USD/PLN	PLN	1,3%	10,0%	12,1%	22,6%	17,9%	31,7%
USD/JPY	USD	-4,1%	-7,4%	-17,3%	-20,8%	-23,5%	-20,9%
Bloomberg USD Index	USD	2,2%	5,6%	9,8%	13,0%	6,5%	12,4%
MSCI EM Currency Index	USD	-1,1%	-3,6%	-5,0%	-5,6%	2,9%	0,2%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,5%	-5,1%	-3,3%	-11,9%	-16,4%	-28,9%
Europe REITS	EUR	-7,7%	-13,0%	-12,9%	-18,1%	-24,0%	-27,1%
US REIT's	USD	-6,1%	-6,1%	-11,0%	-13,2%	-0,9%	8,6%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-3,1%	5,8%	-4,5%	4,1%	207,9%	304,0%
Amazon	USD	-6,1%	5,5%	-17,4%	-27,0%	42,7%	158,6%
Alphabet (Google)	USD	-7,0%	-4,9%	-19,9%	-25,2%	81,8%	126,6%
Microsoft	USD	-6,7%	-3,6%	-12,1%	-12,7%	95,2%	272,2%
Meta Platforms (Facebook)	USD	2,4%	-15,9%	-22,8%	-57,1%	-12,2%	-5,3%
Netflix	USD	-0,6%	13,2%	-43,3%	-60,7%	-23,9%	28,0%
Tesla	USD	-7,2%	9,0%	-5,0%	12,4%	1732,4%	1061,6%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	-19,2%	-20,4%	-10,0%	-2,3%	-7,3%	15,2%
Roche	CHF	0,0%	-3,4%	-7,4%	-11,9%	27,2%	51,4%
ASML	EUR	-12,5%	-9,4%	-18,3%	-30,4%	146,4%	289,7%
Nestle	CHF	-1,6%	-2,1%	-2,1%	1,3%	11,2%	60,6%
Novartis	CHF	-3,2%	-8,9%	2,6%	-2,8%	-0,2%	32,9%
Novo Nordisk	DKK	-6,7%	3,8%	17,9%	28,1%	137,9%	195,6%
L'Oreal	EUR	-6,8%	4,5%	-1,9%	-12,1%	43,6%	108,3%
LVMH	EUR	-4,1%	8,4%	-0,8%	4,9%	85,7%	217,2%
Astrazeneca	Gbp	-1,2%	2,5%	18,3%	28,0%	57,3%	172,9%
SAP	EUR	-6,5%	-8,7%	-13,0%	-31,1%	-16,7%	5,1%
Sanofi	EUR	-15,5%	-17,3%	-8,6%	-2,4%	17,8%	23,0%
MSCI EM Asia	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	-0,8%	-9,3%	-15,5%	-16,1%	109,2%	168,0%
Tencent Holding	HKD	6,6%	-9,7%	-22,0%	-29,6%	4,9%	4,0%
Alibaba	USD	6,8%	-0,7%	-9,3%	-42,9%	-45,5%	-44,4%
Samsung Electronics	KRW	-2,8%	-10,9%	-16,3%	-20,6%	48,2%	49,3%

Sierpień 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.