

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – październik

Wg wycen na 31 października 2022 r.



Mocna korekta, tym razem - wzrostowa

- Po bardzo słabym wrześniu, październik przyniósł w wielu segmentach rynku finansowego, mocne odreagowanie. W szczególności dotyczyło to akcji rynków rozwiniętych (DM), ale także polskich.
- Właśnie w tego typu odmiennych, a następujących zaraz po sobie miesiącach daje o sobie znać klasa zarządzających i/lub procesu inwestycyjnego funduszy – jest kilka przypadków funduszy, które w swoich grupach porównawczych zajęły pod względem stopy zwrotu w obu tych miesiącach pierwsze miejsce.
- W październiku po raz kolejny natomiast zabrakło zysków (poza drobnymi wyjątkami) na największych pod względem zgromadzonych aktywów polskich inwestorów klasach funduszy, mianowicie obligacji polskich – takowe przyszły dopiero w listopadzie, ale o tym napiszemy w kolejnym miesiącu.
- Bardzo duże zróżnicowanie zachowania funduszy na rynku surowcowym.

Data sporządzenia:

21 listopada 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	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	9
Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne	9
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących.....	10
Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe	10
Fundusze surowcowe	11
Fundusze akcji pozostałe	11
Stopy zwrotu klas aktywów.....	13

Październik 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	Październik	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Ipopema Dłużny kat. B	-1,20%	-5,0%	-1,6%	-15,4%	-18,5%	-11,8%
Ipopema Obligacji kat. B	-1,97%	-6,7%	-5,2%	-20,1%	-22,1%	-16,9%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Plus	-2,03%	-4,6%	-2,5%	-12,2%	-10,0%	-5,5%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-3,02%	-7,3%	-4,4%	-17,9%	-19,2%	-9,9%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Skarbowych	-3,16%	-6,7%	-4,2%	-15,0%	-15,6%	-11,4%
PZU Dłużny Aktywny	-3,90%	-7,6%	-4,5%	-16,3%	-18,5%	-9,1%
NN Obligacji	-4,02%	-8,3%	-4,6%	-15,3%	-11,8%	-3,0%
Generali Korona Obligacje	-4,16%	-8,7%	-6,0%	-22,2%	-22,4%	-16,5%
Generali Obligacje Aktywny	-4,50%	-10,0%	-6,7%	-27,8%	-29,4%	-24,5%
Quercus Obligacji Skarbowych	-4,70%	-11,1%	-6,5%	-25,0%	-24,1%	
Investor Obligacji	-4,93%	-9,3%	-5,4%	-20,5%	-20,4%	-13,9%
Alior Obligacji	-5,69%	-7,9%	-4,7%	-19,7%	-22,1%	-20,2%
średnia	-3,61%	-7,8%	-4,7%	-18,9%	-19,5%	-13,0%

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

W październiku rentowności polskich obligacji skarbowych stałokuponowych ustanowiły nowy rekord w bieżącym cyklu, po tym jak Rada Polityki Pieniężnej wstrzymała się z dalszymi podwyżkami stopy procentowej NBP, a na świecie, zwłaszcza rynkach bazowych, tj. w USA i Niemczech, rentowności również rosły. W trakcie sesji 21-ego października rentowność benchmarkowych 10-letnich DS0432 sięgnęła nawet 9,04%, po czym jednak szybko zaczęła spadać (a ceny obligacji odrabiać straty). Z najmniejszymi spadkami w grupie miesiąc zakończyły fundusze Ipopemy.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Dochodowy	0,22%	0,4%	0,8%	-1,1%	0,8%	4,7%
Allianz (d. Aviva) Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,17%	-0,7%	-1,9%	-7,1%	-4,5%	-0,1%
Generali Profit Plus	-0,56%	-0,2%	0,0%	-4,9%	-2,6%	1,8%
Quercus Ochrony Kapitału	-0,86%	-0,4%	0,8%	-0,3%	2,4%	7,0%
Generali Oszczędnościowy	-0,86%	-0,6%	0,0%	-3,7%	-0,6%	3,8%
średnia	-0,45%	-0,3%	-0,1%	-3,4%	-0,9%	3,4%

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

Po wrześniu, również w październiku fundusze polskich obligacji korporacyjnych doświadczyły sporego zróżnicowania wyników, przy czym większość funduszy zamieniła się miejscami w zestawieniu. Tym razem na czele stawki znalazły się fundusze Allianz, we wrześniu z najśłabszymi wynikami, przy czym tylko Allianz Dochodowy zdołał zakończyć miesiąc na plusie. Jest to fundusz, który posiada najbardziej zastrzeżone rygory w procesie selekcji emitentów, mianowicie 90% portfela musi posiadać rating inwestycyjny. Jego aktywa nieznacznie przekraczają 100 mln zł. W październiku dobrą passę zakończył Quercus Ochrony Kapitału (w interwałach czasowych od 6 mies. wwyż nadal jednak jest liderem).

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Konserwatywny**	5,86%	1,3%	4,0%	-39,6%	-42,8%	-42,2%
NN (L) Konserwatywny Plus	-0,60%	-0,2%	1,1%	-0,6%	0,1%	2,3%
NN Konserwatywny	-0,68%	-0,3%	1,0%	-0,6%	0,1%	2,2%
PZU Ochrony Majątku	-0,88%	-1,1%	-1,1%	-5,5%	-6,8%	-6,1%
Allianz (d. Aviva) Niskiego Ryzyka	-0,89%	-1,7%	-0,1%	-5,7%	-7,4%	-5,2%
Investor Dochodowy	-1,73%	-1,3%	-0,3%	-4,2%	-4,5%	-1,7%
średnia	0,18%	-0,6%	0,8%	-9,4%	-10,2%	-8,5%

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

** do 31.08.2022 Generali Obligacje: Nowa Europa

Stawka referencyjna dla większości obligacji zmiennokuponowych – WIBOR 6M, po stabilizacji w okresie lipiec-wrzesień w okolicy poziomu 7,3%, w październiku z powrotem rosnąć zaczęła i na koniec miesiąca wyniosła 7,74%. Fundusze, które kwalifikujemy do omawianej grupy to fundusze, które bazują w głównej mierze na obligacjach zmienno-kuponowych i krótkoterminowych skarbowych lub z gwarancjami Skarbu Państwa (mowa tu oczywiście o obligacjach „covidowych” BGK/PFR), których zmienność cenowa, co do zasady, jest dość ograniczona. Komponent nieskarbowy, co prawda, także się może w nich pojawiać, ale do 30% portfela. Tymczasem październik przyniósł bardzo duże odchylenia wyników najłabszego i najlepszego funduszu w grupie. Nieprzeciętny wynik funduszu Generali to efekt nieprawdopodobnego wręcz zdarzenia jednorazowego, mianowicie dopiero teraz spłynęły do funduszu należności z nierozliczonej sprzedaży obligacji rosyjskich z okresu tuż po wybuchu wojny na Ukrainie w lutym br., tj. w czasie gdy fundusz ten działał jeszcze jako Generali Obligacje: Nowa Europa i tego typu lokaty były w jego spektrum inwestycyjnym. Wpływ na tak efekt duży rewaluacji miał też fakt, iż obecne aktywa funduszu to jedynie 28 mln zł (najmniej w grupie) vs. ok. 2-krotnie więcej w okresie, w którym doszło do zdarzenia sprzedaży o której mowa, przez co wpływ na wyniki funduszu tej pozycji obecnie okazał się znacznie większy aniżeli wynikałoby z ówczesnej alokacji funduszu. Dużo trudniejszy do wyjaśnienia jest natomiast słabszy wynik funduszu Investor, i należy go chyba uznać za pewien „wypadek przy pracy”. W dłuższych interwałach fundusz ten plasuje się mniej więcej w środku stawki wyników, wyprzedzając (notując mniejsze straty) PZU Ochrony Majątku i Allianz (dawniej Aviva) Niskiego Ryzyka.

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	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny Plus	-0,50%	0,5%	1,0%	-0,1%	3,0%	7,8%
Alior Ostrożny	-0,72%	0,0%	1,0%			
PZU Obligacji Krótkoterminowych	-0,79%	-0,9%	0,3%	-3,3%	-3,3%	0,6%
Generali Aktywny Dochodowy	-0,80%	-1,1%	0,3%	-8,4%	-6,0%	-0,4%
Generali Korona Dochodowy	-1,01%	-1,3%	-0,2%	-10,0%	-7,3%	-1,8%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny	-1,16%	-0,3%	0,1%	-0,7%	2,4%	7,0%
NN Obligacji Krótkoterminowych	-1,19%	-1,6%	0,2%	-1,9%	3,1%	8,8%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	-1,22%	-1,1%	0,0%	-1,6%	2,3%	
PZU Sejf+	-1,41%	-1,5%	-0,5%	-3,0%	-1,9%	1,5%
NN (L) Obligacji Plus	-1,49%	-1,9%	-0,2%	-2,9%	2,6%	1,9%
Investor Oszczędnościowy	-1,81%	-1,9%	-1,0%	-4,7%	-3,0%	1,9%
Ipopema Konserwatywny	-2,38%	-3,6%	-2,8%	-7,2%	-7,7%	-3,7%
Alior Oszczędnościowy	-2,63%	-2,4%	-1,9%	-5,8%	-5,3%	-1,8%
średnia	-1,32%	-1,3%	-0,3%	-4,1%	-1,8%	2,0%

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

Utrzymuje się zwiększona dyspersja stóp zwrotu także w funduszach polskich obligacji krótkoterminowych, ale o bardziej uniwersalnej polityce inwestycyjnej aniżeli w poprzedniej grupie, tj. z większą „domieszką” obligacji korporacyjnych. W październiku żaden z funduszy nie zanotował zysku, średni wynik wyniósł minus 1,32 proc., a straty dwu funduszy przekroczyły 2%. W okresie 3-letnim i 5-letnim niezmiennie stawce w wynikach przewodziły fundusze NN oraz Nationale-Nederlanden (dawny Metlife).

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	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	3,0%	-2,1%	-4,7%	-11,8%	-4,6%	-1,6%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	2,9%	-2,7%	-5,5%	-12,2%	-4,5%	1,2%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	2,4%	-1,6%	-4,6%	-10,5%	-2,6%	4,8%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	1,7%	-4,1%	-7,5%	-14,5%	-6,3%	-8,4%
średnia	2,5%	-2,7%	-5,6%	-12,2%	-4,5%	-1,0%

Źródło: Bloomberg,

Po serii spadkowych miesięcy, w grupie funduszy obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield) zawitały spore korekty wzrostowe. Nie mogło być inaczej, jako że segment high-yield posiada spośród różnych klas obligacji największą korelację z globalnymi rynkami akcji, a te rosły w październiku na fali spadku cen energii w Europie i po wcześniejszym przereagowaniu podaży po wrześniowym odczycie inflacji w USA.

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	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	1,5%	-2,9%	-2,8%	-15,6%	-20,1%	-23,5%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	0,4%	0,6%	-3,7%	-13,2%	-15,8%	-17,4%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,2%	-5,4%	-10,1%	-24,5%	-27,8%	-18,2%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	-0,5%	-4,8%	-7,0%	-18,9%	-26,0%	-26,9%
średnia	0,4%	-3,1%	-5,9%	-18,0%	-22,4%	-21,5%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-3,1%	-8,4%	-18,9%	-33,5%	-29,5%	-26,4%

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

Podobnie jak w grupie obligacji high-yield, także wśród obligacji EM nastąpiła pewna korekta wzrostowa, choć o nieco mniejszym zasięgu. Od szeregu miesięcy największe problemy w grupie ma fundusz Fidelity, choć nie aż tak duże jak można by wnioskować z powyższego zestawienia stóp zwrotu. Mianowicie wycena nie uwzględnia wypłacanych przez fundusz dywidend, które notabene systematycznie na przestrzeni ostatnich miesięcy rosną i obecnie jest to już 7 groszy na jednostkę funduszu miesięcznie (ok. 1,2%) vs. jedynie 4 grosze we wrześniu ub. r. (ok 0,5% w związku ze znacznie wyższą wówczas wyceną jednostki). Wiąże się to ze wzrostem rentowności (bieżących dochodów) z mocno niebenchmarkowego portfela obligacji z rynków wschodzących, głównie dolarowych, a następnie hedgingu do PLN, który zwłaszcza w ostatnim czasie stał się bardzo lukratywny.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	1,7%	-4,4%	-3,2%			
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,9%	-5,2%	-5,4%	-11,1%	-5,5%	-0,5%
Blackrock FIGO** PLN-hedged	0,2%	-2,5%	-2,5%	-5,5%	0,1%	3,0%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Światowych	-0,4%	-7,2%	-9,5%	-18,8%	-20,0%	-18,1%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-1,0%	-6,5%	-4,5%	-12,9%	-4,9%	2,9%
średnia	0,3%	-5,2%	-5,0%	-12,1%	-7,6%	-3,2%

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

Fundusze operujące na globalnym rynku obligacji, a więc przeważnie na rynkach obligacji rynków rozwiniętych (DM) /IG, w szczególności dolarowych, w październiku radziły sobie ze zmiennym szczęściem. Najwyższy wynik, przy czym jest to odrobienie za ledwie ok. 1/3 strat z września, odnotował fundusz dający ekspozycję na dość unikalną klasę aktywów, jaką są obligacje inflacyjne, mianowicie FF Global Inflation-Linked Bond. Unikalną, jako że w zasadzie jedynym sposobem na uniknięcie bankructwa wielu budżetów rządowych jest utrzymywanie tzw. ujemnych realnych (po uwzględnieniu inflacji) stóp procentowych, zarówno krótkoterminowych kontrolowanych ściśle przez banki centralne, jak i długoterminowych – rynkowych. W związku z tym, obligacje, których kupon bądź nominal są uzależnione od tempa „psucia” wartości pieniądza stanowią zazwyczaj margines w strategiach emisji długu rządów. Natomiast najsłabiej wypadł fundusz o najwyższym ryzyku stopy procentowej (efektywne *duration* portfela wg danych z ostatniej karty wyniosło 6,3 lat) - Fidelity US Dollar Bond, i jako że jest to fundusz kierunkowy (long – only), który, jak sama nazwa, wskazuje najmocniej inwestuje w obligacje dolarowe (skarbowe i korporacyjne IG), toteż w największym stopniu

Październik 2022

odczuł on wzrost rynkowych stóp procentowych a także wzrostu premii (niewielkiego) za ryzyko w segmencie IG.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	1,0%	-6,5%	-5,5%	-12,3%	-12,4%	-3,3%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,6%	-5,2%	-6,7%	-15,0%	-9,9%	-1,5%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-0,1%	-9,7%	-15,7%	-20,3%	-28,4%	-32,5%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-0,4%	-7,5%	-10,0%	-11,1%	-19,5%	-22,2%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-1,0%	-3,1%	-3,4%	-8,1%	-5,6%	-2,1%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-1,7%	-5,2%	-8,8%	-17,9%	-0,1%	-2,2%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-1,7%	-8,6%	-9,0%	-14,6%		
Allianz (d. Aviva) Globalny Obligacji	-2,8%	-7,7%	-7,2%	-20,0%	-23,1%	-18,4%
Allianz (d. Aviva) Obligacji Dynamiczny	-3,1%	-7,8%	-6,8%	-20,5%	-22,4%	-16,4%
FF Asian Bonds PLN-hedged	-7,6%	-11,1%	-12,9%	-20,0%		
średnia	-1,7%	-7,2%	-8,6%	-16,0%	-15,2%	-12,3%

Źródło: Bloomberg,

Wśród funduszy, których polityka inwestycyjna i/lub faktyczne pozycjonowanie nie pozwala zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, w czołówce miesięcznych stóp zestawienia znalazły się fundusze inwestujące w strefie euro. Jest to jednakże tylko niewielka korekta w trwających od wielu miesięcy spadkach cen obligacji, zarówno skarbowych, jak i korporacyjnych, w związku z koniecznością podnoszenia stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny i kryzysem energetycznym.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji	9,8%	-8,1%	-12,0%	-31,6%	0,4%	-14,4%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	9,1%	-5,8%	-8,2%	-29,1%	3,2%	-21,1%
NN Akcji	8,3%	-7,9%	-10,4%	-29,2%	-2,2%	-17,4%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Polskich	8,1%	-7,4%	-11,8%	-29,3%	18,2%	-5,2%
Alior Akcji**	8,0%	-9,4%	-14,5%	-27,6%	-10,7%	-28,4%
Generali Korona Akcje	8,0%	-6,9%	-11,0%	-29,6%	-9,5%	-22,7%
Quercus Agresywny	7,4%	-4,0%	-10,3%	-29,4%	46,8%	6,5%
PZU Akcji Polskich*	7,2%	-8,2%	-13,2%	-30,6%	-15,1%	-35,8%
PZU Akcji Krakowiak	7,1%	-9,6%	-14,6%	-32,3%	-26,4%	-46,4%
Generali Akcje Wzrostu	6,8%	-8,0%	-13,0%	-29,4%	-3,0%	-15,7%
Allianz (d. Aviva) Polskich Akcji	5,6%	-11,3%	-13,6%	-34,6%	-7,7%	-18,9%
średnia	7,7%	-7,9%	-12,0%	-30,2%	-0,5%	-19,9%

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

Krajowy parkiet należał w październiku do jednych z najmocniejszych na świecie, na co wpływ miało szereg czynników lokalnych. Dość wymienić chociażby wycofanie się Ministerstwa Aktywów Państwowych z obłożenia nowym podatkiem od nadmiarowych zysków wszystkich przedsiębiorstw na rzecz prac nad maksymalną ceną energii (a więc a *contto* jedynie spółek energetycznych), ogłoszenie przez rząd wyboru amerykańskiego Westinghouse jako partnera do wybudowania pierwszej elektrowni jądrowej, czy w końcu - skrajnie zły sentyment inwestorów do krajowego rynku w okresie

Październik 2022

bezpośrednio poprzedzającym odbicie. Dyspersja stóp zwrotu w samym październiku nie była duża, a w dłuższym horyzoncie czasowym wynikami na tle grupy porównawczej wyróżniają się fundusze Quercus Agreynwy oraz Nationale-Nederalnden (dawniej Metlife) Akcji Polskich.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	7,9%	-2,7%	-6,8%	-26,3%	0,2%	-10,3%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	6,3%	-2,8%	-10,5%	-28,7%	3,0%	-0,8%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5,2%	-3,9%	-8,3%	-28,7%	10,1%	-25,1%
NN Średnich i Małych Spółek	5,2%	-7,7%	-11,0%	-24,7%	26,8%	4,0%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Średnich Spółek	4,9%	-4,3%	-8,6%	-26,9%	29,6%	-5,3%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,4%	-5,9%	-12,8%	-30,3%	14,1%	-2,6%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Małych Spółek	2,2%	-5,1%	-11,1%	-24,7%	39,2%	22,0%
Allianz (d. Aviva) Małych Spółek	1,5%	-7,7%	-13,5%	-34,1%	13,6%	-8,5%
średnia	4,5%	-5,0%	-10,3%	-28,1%	17,1%	-3,3%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy polskich małych i średnich spółek zróżnicowanie wyników w październiku było już większe, natomiast szczególny postęp w wynikach widać na przykładzie funduszu Ipopemy, który zarówno w ubiegłym miesiącu na wzrostowym rynku, jak i też w interwałach 3- i 6-miesięcznych (spadkowych) prezentuje się na najwyższym miejscu w zestawieniu stóp zwrotu. Widać z pewnością efekty nowego zarządzającego funduszem. Od lutego br. jest Michał Stalmach, który pracując uprzednio w Skarbcu TFI przez 3 kolejne lata zdobywał nagrodę Alfa Analiz Online dla najlepszego zarządzającego polskim funduszem MiŚ. Funduszowi z pewnością pomagają też stosunkowo małe aktywa (32 mln zł), dzięki którym łatwiej zajmować i likwidować pozycję na niekiedy mniej płynnych spółkach. Z kolei ostatnie miejsce w zestawieniu, w zasadzie każdego z prezentowanych interwałów do 1 roku włącznie, okupuje fundusz Allianz (dawniej Aviva) Małych Spółek.

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	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	9,0%	1,4%	3,9%	9,3%	28,5%	41,7%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji R. Rozwiniętych	6,6%	-5,3%	-7,6%	-14,6%	2,4%	6,4%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	6,6%	-2,5%	-4,9%	-9,1%	14,7%	24,4%
Investor Quality**	6,5%	-6,9%	-9,7%	-20,7%	-4,5%	15,3%
Schroder Global Equity PLN-hedged	6,4%	-6,0%	-9,6%	-21,4%	16,8%	25,5%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	6,2%	-8,8%	-12,1%	-16,6%	3,1%	5,0%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	4,6%	-9,4%	-13,0%	-41,4%	-16,5%	-12,4%
Generali Akcji: Megatrendy*	3,8%	-13,8%	-15,6%	-35,1%	15,0%	8,6%
Alior Globalny Nowych Technologii***	3,2%	-8,6%	-12,4%	-30,2%	-22,6%	-32,6%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	3,0%	-10,0%	-11,9%	-28,0%		
Allianz (d. Aviva) Globalnych Akcji	1,7%	-6,6%	-7,2%	-10,3%	1,1%	0,5%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-3,9%	-12,9%	-16,8%	-49,2%	-23,2%	-25,3%
średnia	4,5%	-7,4%	-9,7%	-22,3%	1,3%	5,2%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	8,3%	-6,7%	-10,8%	-14,1%	-7,0%	-11,8%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	6,9%	-0,8%	-3,0%	-1,3%	16,0%	36,9%

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.

Październik 2022

Na globalnej arenie rynku akcji dzieje się ostatnio bardzo wiele. Od drugiej dekady października, kiedy inwestorzy przereagowali gorsze (nieznacznie) od oczekiwań dane o inflacji w USA, rynek systematycznie pnie się w górę. O sukcesie w powyższej grupie funduszy decydują w sporej mierze alokacje sektorowe i faktorowe tzn. preferencje w zakresie spółek zaliczanych do segmentów typu value, growth (różnica między jednym stylem inwestycyjnym a drugim sięgnęła w październiku aż 5 pkt. proc. – patrz *Stopy zwrotu*), quality, itp., a niekiedy dodatkowo także kwestie ekspozycji walutowych zaszytych wewnątrz funduszu. W zestawieniu prezentujemy wyniki funduszy, które są w PLN, natomiast u niektórych z nich mamy do czynienia ze zróżnicowaną ekspozycją walutową w obrębie jednostki źródłowej. Obok emitentów dolarowych z USA, głównymi ekspozycjami są wszak emitenci europejscy, z których część akcji notowane ma w euro, część w funcie, część we franku szwajcarskim itp., a fundusze także miewają ekspozycje na np. rynek japoński w jenie. Zarówno na spadkowym wrześniu, jak i wzrostowym październiku, najtrafniejszą kombinacją może pochwalić się fundusz NN(L) Globalny Spółek Dywidendowych. Od stawki natomiast permanentnie odstaje fundusz Ipopema Globalnych Megtrendów, który na przestrzeni ostatnich miesięcy skoncentrował portfel na głównie amerykańskich spółkach z takich perspektywicznych sektorów jak: transformacja cyfrowa, czysta energia, półprzewodniki, cyberbezpieczeństwo, biotechnologia czy przetwarzanie w chmurze, ale jednocześnie wysoko wycenianych przez pryzmat bieżących wyników finansowych.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	9,6%	-1,8%	-0,8%	-0,7%	19,2%	29,4%
Fidelity America PLN-hedged	8,3%	-1,0%	-4,5%	1,8%	27,5%	30,1%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Amerykańskich	6,4%	-4,5%	-6,3%	-12,9%	10,8%	14,2%
Generali Akcji Amerykańskich*	6,1%	-7,2%	-5,9%	-21,4%	17,5%	31,6%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	3,1%	-13,1%	-14,2%	-38,6%	8,2%	28,1%
średnia	6,7%	-5,5%	-6,3%	-14,4%	16,6%	26,7%

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

Trafne selekcja i preferencja stylu inwestycyjnego w funduszu globalnym NN, była powielona także w funduszu akcji amerykańskich. NN(L) Spółek Dywidendowych USA w diametralnie różnych otoczeniach rynkowych (silnych spadków we wrześniu i mocnych wzrostów w październiku) każdorazowo okazywał się liderem zestawieniu stóp zwrotu funduszy akcji amerykańskich. Co ciekawe jednak, nie tylko ww., ale każdy z funduszy w powyższej grupie utrzymał zestawieniu dokładnie to samo miejsce co miesiąc wcześniej. Kilka słów komentarza należy się także drugiemu w zestawieniu z najbliższe interwały, ale liderowi pod względem stopy zwrotu za 3 ostatnie lata – mianowicie Fidelity America Fund. Fundusz ten w zasadzie przez wiele lat konsekwentnie unikał i unika nadal akcji spółek „z największego świecznika” to jest chociażby najbardziej popularnych spółek spod akronimu FAAMG (Facebook – obecnie Meta Platforms, Amazon, Apple, Microsoft oraz Google, czyli Alphabet), i w sytuacji takiej jak obecnie, kiedy spółki te zachowują się słabiej od szerokiego rynku amerykańskiego, wyniki funduszu są lepsze od konkurencji. Co więcej, fundusz stosuje dość aktywną politykę (dużego odchylenia się benchmarku) także w pozostałym zakresie i w związku z tym należy się liczyć, że jego wyniki, zwłaszcza w średnim i długim okresie mogą istotnie różnić się od benchmarku, jakim jest dla niego główny indeks rynku amerykańskiego – S&P500.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	7,5%	-3,7%	-4,1%	-5,5%	-8,2%	-5,9%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	6,5%	-1,6%	-3,1%	-1,5%	12,5%	16,2%
Allianz (d. Aviva) Europejskich Akcji	6,2%	-4,8%	-4,9%	-10,7%	8,4%	-9,1%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	5,7%	-5,0%	-8,2%	-15,6%	4,7%	2,9%
Generali Akcji Europejskich*	5,4%	-7,0%	-10,2%	-20,3%	8,9%	21,7%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	4,9%	-6,1%	-4,0%	-15,2%	8,0%	36,3%
średnia	6,0%	-4,7%	-5,7%	-11,5%	5,7%	10,4%

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

Zróznicowanie stóp zwrotu funduszy inwestujących wyłącznie na rynku europejskim tradycyjnie już było znacznie mniejsze niż tych z grupy inwestujących na rynku amerykańskim. Wynika to nie tyle z mniejszego wyboru spółek (choć tych o odpowiedniej płynności obrotu jest zdecydowanie mniej), ile z większej jednorodności jeśli chodzi o charakterystyki takie jak bieżące wyceny w relacji do zysków, dynamika przychodów, czy też siła bilansu. Na rynku europejskim brak też takich gigantów jak chociażby Apple o kapitalizacji 2,5 bln USD. Notabene wartość wszystkich spółek notowanych na giełdach w Wlk. Brytanii czy Francji jest tylko niewiele większa.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	1,1%	-10,6%	-18,0%	-34,5%	-15,6%	-16,5%
Investor Akcji Rynków Wschodzących	-2,2%	-7,8%	-11,1%	-21,3%	-13,6%	-17,2%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji R. Wschodzących	-2,4%	-12,9%	-17,8%	-33,7%	-27,0%	-29,5%
PZU Akcji Rynków Wschodzących	-3,6%	-12,1%	-16,8%	-24,6%	-14,7%	-7,1%
NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-3,6%	-9,0%	-13,2%	-17,5%	-5,3%	-6,9%
Investor BRIC	-4,7%	-8,1%	-10,7%	-19,6%	-12,6%	-6,5%
średnia	-2,6%	-10,1%	-14,6%	-25,2%	-14,8%	-14,0%

Źródło: Bloomberg

W zestawieniu z koniunkturą na rynkach DM, relatywna słabość rynków wschodzących kłuta w październiku w oczy. Funduszem, który jako jedyny zakończył miesiąc na symbolicznym plusie, okazał się fundusz Schrodera (we wrześniu stracił zaś najmocniej, bo aż 12,4%). W perspektywie od roku wzwyż najbardziej defensywny charakter zachowują fundusze inwestujące poprzez inne fundusze, jak NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących czy Investor BRIC, których walutą funkcjonalną jest EUR i dopiero z poziomu tej waluty przeprowadzany jest hedging do złotego, co w okresach osłabienia eurodolara, jaki widzieliśmy na przestrzeni szeregu kwartałów, premiuje te je względem konkurencji.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	2,9%	-0,7%	-1,5%	-12,7%	21,4%	10,3%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-0,9%	-2,2%	-7,3%	-18,8%	9,0%	14,9%
Generali Akcji Rynków Wschodzących*	-2,2%	-15,4%	-19,2%	-59,9%	-49,9%	-54,0%
Nationale-Nederlanden Akcji Chińskich I Azjatyckich	-4,4%	-16,3%	-18,1%	-34,2%	-18,9%	-26,8%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	-4,5%	-16,9%	-19,8%	-37,7%	-23,2%	-32,4%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-6,1%	-17,8%	-22,1%	-33,8%	-17,6%	-22,0%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-6,3%	-12,7%	-14,5%	-22,0%	-10,1%	-11,1%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-6,4%	-18,1%	-20,4%	-34,6%	-16,3%	-20,3%
Investor Indie i Chiny	-9,9%	-11,1%	-9,2%	-14,6%	14,9%	12,8%
średnia	-4,2%	-12,4%	-14,7%	-29,8%	-10,1%	-14,3%

Źródło: Bloomberg, * do 31.08.2022 Generali Akcji Nowa Europa

Ze spadkiem w okolicy aż 15% głównych indeksów akcji chińskich, ekspozycja na tę największą gospodarkę azjatycką odpowiadała w większości przypadków za różnicowanie stóp zwrotu w funduszach. Jedynie fundusz akcji indyjskich, zarządzany przez Franklin Templeton zdołał zakończyć miesiąc na plusie.

Fundusze akcji z rynków wschodzących - pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	16,2%	45,0%	29,9%	51,2%	25,5%	-21,3%
BlackRock Latin America PLN-hedged	11,8%	13,5%	-0,1%	14,6%	-19,3%	-17,2%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	11,8%	10,9%	3,4%	16,5%	-13,9%	-12,5%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Nowa Europa	11,7%	10,2%	1,3%	-15,3%	-0,6%	-16,6%
Nationale-Nederlanden Akcji Europy Środk.-Wsch.	10,0%	7,9%	0,8%	-8,9%	7,9%	-7,2%
Fidelity EMEA PLN-hedged	4,2%	2,0%	-11,8%	-51,5%	-30,0%	-32,9%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-1,1%	-5,0%	-12,0%	-17,7%	9,0%	-7,8%
średnia	9,2%	12,1%	1,6%	-1,6%	-3,1%	-16,5%

Źródło: Bloomberg,

Trwa znakomita passa funduszu akcji tureckich Investor TFI. Rynek, który doświadczał szeregu niepowodzeń w poprzednich latach obecnie okazuje się zdecydowanym wygranym gospodarczo politycznej zawieruchy na świecie. Znakomite wzrosty akcji tureckich w ostatnich kwartałach są z jednej strony zasługą dynamicznie rosnących nominalnych wyników finansowych spółek notowanych na giełdzie tureckiej w lokalnej walucie (lirze) przy inflacji dochodzącej do 80% rocznie! Z drugiej zaś wyhamowaniu trendu osłabiania się kursu liry, przed którym fundusze z reguły się nie zabezpieczają.

W październiku tuż za nim w zestawieniu miesięcznym stóp zwrotu uplasowały się natomiast fundusze akcji Ameryki Łacińskiej, gdzie za ok. 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. W Brazylii inwestorzy też ze spokojem przyjęli zmianę na stanowisku prezydentów po zaciętej drugiej turze wyborów.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Natural Resources PLN-hedged	17,7%	8,7%	4,4%	23,9%	44,2%	9,0%
Blackrock World Mining PLN-hedged	5,2%	0,5%	-23,0%	-9,3%	42,6%	35,2%
Blackrock World Gold PLN-hedged	2,5%	-4,4%	-30,4%	-29,6%	-17,8%	-13,2%
NN (L) Indeks Surowców	2,1%	-6,4%	-12,4%	10,4%	78,0%	71,1%
Generali Surowcowy**	0,5%	19,1%	12,1%	22,3%	26,0%	-20,1%
Schroder Global Gold PLN-hedged	0,3%	-8,7%	-34,0%	-29,8%	-24,5%	-10,9%
Investor Gold	-1,3%	-5,8%	-14,3%	-8,6%	-1,7%	5,7%
Generali Złota	-1,6%	-6,8%	-16,2%	-11,3%	-5,6%	-6,7%
Quercus Gold	-3,0%	-8,4%	-14,8%	-8,6%	-1,1%	8,2%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	-3,2%	-5,9%	-15,9%	-9,6%	-9,8%	-13,5%
średnia	1,9%	-1,8%	-14,4%	-5,0%	13,0%	6,5%

Źródło: Bloomberg, * do 21 grudnia 2021 r. Ipopema Portfel Polskich Funduszy, **do 31.08.2022 Generali Akcje Turcja

Bezkonkurencyjnym jeśli chodzi o wynik, zarówno w powyższej grupie, jak i z całego spektrum omawianych funduszy akcji i obligacji w PLN z oferty Alior Banku, okazał się fundusz Franklin Natural Resources. Inwestuje on w akcje gigantów surowców energetycznych z półkuli północnej. TOP3 spółek to są ConocoPhillips, Chevron i Exxon Mobil. Spółki te jak i pozostałe, działają często na wysokiej dźwigni operacyjnej w obszarze wydobywania i przetwórstwa ropy naftowej i gazu ziemnego, przez co tegoroczne wzrosty cen surowców energetycznych ponadproporcjonalnie przenoszą się na poprawę ich wyników finansowych. Jednocześnie w USA wprowadzenie na modłę europejską nowych superpodatków od namiarowych „zysków” dla spółek energetycznych jest mało popularne i trudne politycznie ze względu na rozwinięty lobbing tego sektora, ale też większe poszanowanie dla praw akcjonariuszy. W odniesieniu do inwestowania w złoto, październik pokazał przewagę w efektywności inwestowania poprzez fundusze inwestujące w akcje spółek zajmujących się wydobywaniem złota nad funduszami, które starają się jedynie tylko naśladować cenę kruszcu. Te pierwsze (Blackrock, Schroders) zanotowały wzrosty, te drugie – spadki.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Niemcy	10,0%	-2,9%	-8,0%	-23,5%	-5,6%	-14,3%
PZU Medyczny	8,6%	-0,2%	0,8%	-2,5%	17,8%	2,9%
Generali Akcji Ekologicznych	8,5%	-6,0%	-8,5%	-14,2%		
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	8,2%	-2,3%	-8,1%	-26,8%	0,1%	-0,2%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	7,5%	-4,5%	0,6%	-9,9%		
BlackRock Nutrition PLN-hedged	6,7%	-7,4%	-15,7%	-22,9%	1,5%	-6,3%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	5,8%	-7,4%	-10,4%	-26,8%	17,5%	25,0%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	5,1%	-7,8%	1,2%	-17,5%	20,0%	22,2%
NN (L) Japonia	4,7%	2,4%	3,4%	5,2%	20,5%	15,4%
Franklin Biotechnology Discovery PLN-hedged	4,6%	3,3%	3,7%	-20,6%		
Investor Nowych Technologii	3,9%	-13,6%	-16,8%	-42,5%	-1,3%	20,5%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	3,6%	-12,5%	-16,1%	-30,6%		
Investor Akcji	3,1%	-12,5%	-15,6%	-39,8%	-9,7%	-13,0%
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	2,5%	-9,9%	-13,0%	-31,2%		
Allianz (d. Aviva) Nowoczesnych Technologii	1,2%	-5,1%	-10,1%	-25,7%	8,5%	1,4%
średnia	5,6%	-5,8%	-7,5%	-21,9%	6,9%	5,4%

Źródło: Bloomberg

Październik 2022

W grupie funduszy, których nie można jednoznacznie przyporządkować do wcześniejszych kategorii wszystkie pozycje zakończyły miesiąc na plusie, co też wynikało z ogólnej charakterystyki ryzykownych aktywów w październiku (odbicie na rozwiniętych rynkach akcji). Uwagę zwraca, po serii słabszych miesięcy, dobre zachowanie giełdy niemieckiej, odzwierciedlonej przez fundusz Investors.

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	6,0%	-8,1%	-10,3%	-21,3%	9,7%	18,1%
MSCI World	USD	7,1%	-7,2%	-8,9%	-19,8%	14,1%	25,1%
MSCI Emerging Markets	USD	-3,2%	-14,7%	-21,2%	-32,9%	-18,6%	-24,2%
MSCI EM Asia	USD	-5,9%	-18,3%	-24,0%	-35,9%	-16,9%	-23,4%
MSCI EM Latin America	USD	9,6%	5,8%	-2,7%	6,8%	-18,9%	-19,9%
MSCI Poland	PLN	12,1%	-11,6%	-18,2%	-37,8%	-36,0%	-45,0%
MSCI Frontier Markets	USD	-4,5%	-12,0%	-22,3%	-33,6%	-17,5%	-25,3%
S&P500 - USA	USD	8,0%	-6,3%	-6,3%	-15,9%	27,5%	50,4%
Russell 2000	USD	10,9%	-2,0%	-0,9%	-19,6%	18,2%	22,9%
MSCI Europe	EUR	6,1%	-5,8%	-8,0%	-12,0%	3,7%	3,7%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	6,3%	-6,0%	-8,5%	-13,3%	3,9%	4,3%
DAX - Niemcy	EUR	9,4%	-1,7%	-6,0%	-15,5%	3,0%	0,2%
CAC40 - Francja	EUR	8,8%	-2,8%	-4,1%	-8,3%	9,4%	13,9%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	8,0%	-2,4%	-7,3%	-12,2%	-14,1%	-24,4%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	9,7%	1,1%	-6,6%	-15,7%	-0,2%	-0,6%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	2,9%	-4,4%	-6,0%	-2,0%	-2,1%	-5,3%
FTSE Nordic 30	SEK	8,1%	-3,3%	-0,8%	-5,4%	32,4%	41,3%
Nikkei - Japonia	JPY	6,4%	-0,8%	2,8%	-4,5%	20,3%	25,3%
TOPIX - Japonia	JPY	5,1%	-0,6%	1,6%	-3,6%	15,7%	9,3%
MSCI China	HKD	-16,8%	-29,0%	-31,8%	-48,5%	-39,2%	-44,8%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-14,7%	-27,1%	-30,4%	-42,1%	-45,4%	-48,0%
Kospi - Korea Płd.	KRW	6,4%	-6,4%	-14,9%	-22,8%	10,1%	-9,1%
SENSEX - Indie	INR	5,8%	5,5%	6,5%	2,4%	51,4%	82,9%
BOVESPA - Brazylia	BRL	5,5%	12,5%	7,6%	12,1%	8,2%	56,2%
WIG	PLN	9,7%	-8,3%	-12,7%	-31,5%	-12,7%	-22,3%
AKCJE - segmenty	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	7,0%	-6,8%	-10,0%	-23,3%	8,6%	9,2%
MSCI ACWI Large Cap	USD	5,9%	-8,1%	-10,1%	-20,8%	10,8%	20,0%
WIG20	PLN	11,5%	-10,7%	-17,3%	-36,1%	-30,0%	-39,2%
WIG20 total return	PLN	11,5%	-9,3%	-14,6%	-34,0%	-25,6%	-31,8%
mWIG40	PLN	7,6%	-7,9%	-12,5%	-33,0%	3,1%	-21,6%
sWIG80	PLN	4,2%	-4,3%	-10,8%	-22,3%	45,8%	15,5%
AKCJE - sektory	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	8,3%	-2,4%	-2,3%	-7,4%	28,3%	48,4%
MSCI World Energy	USD	20,0%	9,6%	11,9%	37,0%	33,9%	17,6%
MSCI World Financials	USD	9,0%	-2,9%	-6,7%	-19,4%	4,1%	1,0%
MSCI World Metals&Mining	USD	2,3%	-7,8%	-25,5%	-12,6%	17,9%	14,3%
MSCI World Industrials	USD	10,3%	-5,4%	-6,1%	-19,0%	5,6%	10,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	1,8%	-11,9%	-12,0%	-31,0%	13,8%	33,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	5,7%	-5,6%	-9,4%	-7,7%	4,7%	13,6%
MSCI World IT	USD	7,6%	-11,0%	-10,9%	-25,9%	42,1%	84,6%
Nasdaq	USD	3,9%	-11,3%	-10,9%	-29,1%	32,5%	63,3%
Nasdaq100	USD	4,0%	-11,9%	-11,3%	-28,0%	41,1%	82,5%
S&P Global Clean Energy	USD	-1,7%	-15,4%	-0,3%	-24,9%	76,9%	102,8%
Eurostoxx Banks	EUR	11,4%	9,3%	1,4%	-14,8%	-2,6%	-35,5%
WIG-Games	PLN	14,8%	31,7%	10,5%	-20,2%	1,6%	
WIG-Energia	PLN	-7,2%	-39,1%	-34,0%	-34,2%	-4,7%	-41,9%
WIG-Banki	PLN	23,5%	7,5%	-12,7%	-40,0%	-20,3%	-27,0%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	4,6%	-11,1%	-11,5%	-28,9%	19,5%	41,5%
MSCI World Value	USD	9,6%	-3,3%	-6,5%	-10,5%	5,5%	6,8%

Październik 2022

SUROWCE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	11,1%	-5,3%	-3,9%	24,5%	66,2%	63,8%
Miedź	USD	-1,1%	-5,6%	-23,2%	-22,7%	27,9%	8,8%
Aluminium	USD	2,9%	-11,5%	-26,9%	-18,0%	26,4%	3,5%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	1,1%	3,0%	-10,0%	17,7%	77,1%	51,0%
Rudy żelaza	USD	-6,0%	-13,8%	-38,7%	-23,8%	3,2%	53,3%
Węgiel koksujący	CNY	-10,0%	-5,8%	-27,8%			
Złoto	USD	-1,6%	-7,5%	-13,9%	-8,4%	8,0%	28,5%
Srebro	USD	0,7%	-5,9%	-15,9%	-19,8%	5,8%	14,6%
Bloomberg Commodity Index	USD	1,7%	-7,0%	-12,5%	9,7%	43,1%	31,5%
OBLIGACJE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,7%	-9,9%	-11,4%	-22,2%	-20,6%	-14,5%
USD Korporacyjne IG	USD	-1,0%	-9,0%	-7,8%	-19,6%	-12,0%	-1,6%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,1%	-7,3%	-7,5%	-14,4%	-13,2%	-9,1%
USD azjatyckie IG	USD	-2,5%	-7,2%	-7,4%	-15,4%	-9,1%	0,9%
USD Korporacyjne HY	USD	2,6%	-3,7%	-4,7%	-11,8%	0,9%	10,5%
EUR Korporacyjne HY	EUR	2,0%	-3,8%	-7,1%	-13,0%	-6,1%	-1,1%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,3%	-7,1%	-8,6%	-14,1%	-9,8%	-2,9%
EM skarbowe w USD	USD	0,2%	-7,2%	-10,1%	-23,7%	-19,9%	-14,5%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	-3,4%	-7,6%	-3,5%	-16,9%	-16,9%	-8,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	0,8%	-3,3%	-6,3%	-14,5%	-11,4%	-15,1%
EUR/PLN	PLN	-2,9%	-0,4%	0,7%	2,3%	10,7%	11,3%
CHF/PLN	PLN	-5,1%	-2,1%	4,6%	9,4%	23,0%	30,6%
USD/PLN	PLN	-3,7%	2,9%	7,6%	19,6%	24,9%	31,1%
USD/JPY	USD	-2,7%	-10,4%	-12,7%	-23,3%	-27,4%	-23,6%
Bloomberg USD Index	USD	-0,2%	5,3%	7,2%	15,0%	11,6%	13,0%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,9%	-5,0%	-7,0%	-9,0%	-3,7%	-2,9%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,4%	-3,2%	-6,5%	-11,2%	-20,2%	-28,5%
Europe REITS	EUR	5,6%	-15,6%	-21,8%	-20,6%	-36,9%	-34,3%
US REIT's	USD	4,7%	-14,2%	-19,6%	-21,6%	-12,6%	1,0%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	11,0%	-5,5%	-2,5%	2,9%	152,0%	282,3%
Amazon	USD	-9,3%	-24,1%	-17,6%	-39,2%	15,3%	85,4%
Alphabet (Google)	USD	-1,2%	-18,8%	-17,2%	-36,2%	50,2%	83,0%
Microsoft	USD	-0,3%	-17,1%	-16,0%	-29,4%	66,6%	197,0%
Meta Platforms (Facebook)	USD	-31,3%	-41,4%	-53,5%	-71,2%	-51,4%	-48,3%
Netflix	USD	24,0%	29,8%	53,3%	-57,7%	1,6%	48,6%
Tesla	USD	-14,2%	-23,4%	-21,6%	-38,7%	983,8%	929,5%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	9,4%	-16,3%	-19,9%	-1,9%	-7,0%	34,8%
Roche	CHF	2,8%	5,4%	-8,2%	-3,6%	22,3%	68,6%
ASML	EUR	10,2%	-13,7%	-12,0%	-30,9%	109,2%	224,0%
Nestle	CHF	1,8%	-6,4%	-13,5%	-7,7%	11,5%	48,2%
Novartis	CHF	7,1%	-1,0%	-6,5%	11,4%	5,5%	33,8%
Novo Nordisk	DKK	7,6%	-3,6%	1,4%	18,0%	136,8%	186,5%
L'Oreal	EUR	-3,7%	-13,6%	-8,8%	-18,3%	26,3%	79,2%
LVMH	EUR	4,7%	-5,3%	3,1%	-4,1%	73,6%	169,2%
Astrazeneca	Gbp	3,1%	-4,8%	-3,4%	15,4%	47,9%	137,3%
SAP	EUR	17,1%	6,8%	3,9%	-20,1%	-13,7%	8,1%
Sanofi	EUR	11,4%	-10,2%	-10,2%	5,1%	18,3%	31,3%
MSCI EM Asia	Waluta	Październik	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	-7,6%	-22,9%	-26,7%	-32,5%	40,0%	85,5%
Tencent Holding	HKD	-22,8%	-33,0%	-45,3%	-55,8%	-33,3%	-38,5%
Alibaba	USD	-20,5%	-28,9%	-34,5%	-61,5%	-64,0%	-65,6%
Samsung Electronics	KRW	11,9%	-2,6%	-10,7%	-13,0%	28,6%	25,4%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 października 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

Październik 2022

Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

Zbigniew Obara	Menedżer ds. Analiz Makler Papierów Wartościowych	Zbigniew.Obara@alior.pl
Marcin Brendota	Menedżer ds. Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego Doradca Inwestycyjny	Marcin.Brendota@alior.pl
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. Data Science	Tomasz.Kolarz@alior.pl
Arkadiusz Banaś	Specjalista ds. Analiz	Arkadiusz.Banas@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.