

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – listopad

Wg wycen na 30 listopada 2022 r.



Rekordowe wzrosty w większości grup funduszy

- Już październik przyniósł w wielu segmentach rynku finansowego mocne odreagowanie po bardzo słabym wrześniu i poprzednich miesiącach/ kwartałach, ale listopad okazał się jeszcze korzystniejszy.
- Na uwagę zasługuje najwyższy w historii, blisko 7%-owy średni wzrost w grupie funduszy polskich obligacji skarbowych długoterminowych, i ponad 10%-owy średni wynik polskich funduszy akcji uniwersalnych. Krajowe aktywa odrobiły część z tegorocznych strat wynikających ze wzrostu inflacji, obniżonych perspektyw gospodarczych oraz pojawienia się premii w wycenach z tytułu wojny za naszą wschodnią granicą.
- Wyższe od akcji polskich stopy zwrotu w listopadzie zanotowały jedynie fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących, na co w największym stopniu wpłynęły akcje chińskich spółek, odrabiające straty po jeszcze większym i znacznie dłuższym poturbowaniu aniżeli akcji polskich. Pomimo cały czas pełzającej wojny handlowej ze Stanami Zjednoczonymi, chińska administracja próbuje jak na razie skutecznie zapobiegać przed rozlaniem się kryzysu nieruchomościowego na tamtejszym rynku.

Data sporządzenia:

7 grudnia 2022

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

Marcin Brendota
Menedżer ds. Doradztwa
Inwestycyjnego i Analiz,
Doradca Inwestycyjny

Arkadiusz Banaś
Specjalista ds. Analiz

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	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

Listopad 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	Listopad	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Alior Obligacji	10,24%	2,3%	4,8%	-9,6%	-14,1%	-12,3%
Quercus Obligacji Skarbowych	10,02%	0,8%	2,3%	-15,0%	-16,5%	
Generali Obligacje Aktywne	8,52%	-0,5%	1,1%	-18,2%	-23,4%	-18,1%
Investor Obligacji	8,08%	0,1%	2,4%	-11,5%	-13,8%	-7,3%
NN Obligacji	7,33%	0,3%	2,7%	-8,0%	-5,2%	3,6%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	7,28%	1,2%	2,3%	-9,6%	-12,9%	-3,3%
PZU Dłużny Aktywne	7,01%	0,8%	1,8%	-8,2%	-12,7%	-2,7%
Generali Korona Obligacje	7,01%	-0,5%	-0,1%	-14,3%	-16,9%	-10,9%
Ipopema Obligacji kat. B	5,59%	0,4%	0,6%	-11,5%	-17,9%	-12,6%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Skarbowych	4,98%	-1,3%	1,5%	-10,0%	-11,3%	-7,6%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Plus	3,82%	-0,5%	1,7%	-8,3%	-6,4%	-2,4%
Ipopema Dłużny kat. B	3,31%	-0,3%	1,3%	-9,0%	-15,7%	-9,5%
średnia	6,93%	0,2%	1,9%	-11,1%	-13,9%	-7,6%

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

Listopad przyniósł zaskakująco silne umocnienia polskiego długu. Wzrost oczekiwań na spadek dynamiki podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed w połączeniu z odchodzącą presją inflacyjną od strony podażowej (spadki cen energii - istotne zwłaszcza na rynku europejskim, spadek cen frachtu, poprawa dostępności podzespołów elektronicznych w branży przemysłowej itp.). W rezultacie rentowności benchmarkowych 10-letnich papierów skarbowych polskich, amerykańskich i niemieckich spadły odpowiednio: z 8,33 do 6,58, z 4,05 do 3,61 i z 2,14 do 1,86%. Fundusze o najbardziej agresywnym pozycjonowaniu pod taki scenariusz, czyli z największym *duration* portfela i lub dodatkowo lewarem (zaangażowaniem netto przekraczającym 100% wartości aktywów netto) w największym stopniu na tym scenariuszu skorzystały. Dwa zanotowały nawet dwucyfrowe stopy zwrotu, co jest ewenementem i nigdy wcześniej, zarówno w powyższej grupie, jak i w żadnej z pozostałych obligacyjnych, nie miało miejsca. Średnia stopa zwrotu również była rekordowa i wyniosła blisko 7%. Wypada natomiast jedynie przypomnieć, że tak wysokie stopy zwrotu nie byłyby możliwe, gdyby nie wcześniejszy gwałtowny trend wzrostu rentowności a spadku cen. Od lutego 2021 r. do dołka 21 października br. straty najbardziej agresywnych funduszy w grupie przekraczały 30%. Średnia stopa zwrotu w interwale ostatnich 12 mies. nadal w powyższej grupie funduszy jest dwucyfrowo minusowa.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Dłużnych Papierów Korporacyjnych	2,72%	1,4%	0,8%	-3,6%	-2,3%	2,5%
Quercus Ochrony Kapitału	1,77%	1,2%	2,0%	2,0%	4,0%	8,7%
Allianz (d. Aviva) Dochodowy	1,15%	1,2%	1,6%	0,3%	1,6%	6,0%
Generali Oszczędnościowy	0,91%	0,1%	0,4%	-2,1%	0,2%	4,5%
Generali Profit Plus	0,77%	0,1%	0,2%	-3,6%	-2,1%	2,4%
średnia	1,46%	0,8%	1,0%	-1,4%	0,3%	4,8%

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

Listopad 2022

Korzystne uwarunkowania na rynku obligacji najlepiej był w stanie spożytkować fundusz Allianz Dłużny Papierów Korporacyjnych, którego cechą charakterystyczną względem konkurencji jest najwyższy udział euroobligacji (papierów polskich emitentów denominowanych w euro), i najwyższy wskaźnik duration portfela.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Niskiego Ryzyka	2,49%	1,0%	2,0%	-2,0%	-5,1%	-2,9%
PZU Ochrony Majątku	2,09%	0,7%	1,1%	-2,8%	-4,9%	-4,1%
Investor Dochodowy	1,56%	-0,1%	0,3%	-1,4%	-2,9%	-0,4%
NN (L) Konserwatywny Plus	1,51%	1,0%	2,1%	1,5%	1,6%	3,8%
NN Konserwatywny	1,41%	0,8%	1,8%	1,2%	1,5%	3,6%
Generali Konserwatywny**	1,38%	7,2%	7,7%	-36,6%	-42,2%	-39,9%
średnia	1,74%	1,7%	2,5%	-6,7%	-8,7%	-6,7%

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

Kryterium kwalifikacji do powyższej grupy to bazowanie 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.

Pomimo że stawka referencyjna dla oprocentowania większości obligacji zmienno-kuponowych – WIBOR 6M, spadła w listopadzie z 7,72 do 7,46% po tym, jak Rada Polityki Pieniężnej nie przejęła się najnowszą projekcją inflacyjną Departamentu Analiz i Badań Ekonomicznych NBP (z której wynika, że istnieje ryzyko skoku inflacji konsumenckiej CPI na początku przyszłego roku do nawet poziomu powyżej 20%, a najwcześniejszy realny termin zejścia inflacji do celu NBP to dopiero 2025 rok), i kolejny miesiąc wstrzymała się z podwyżką głównej stopy procentowej dla złotego, ceny obligacji znajdujących się w spektrum inwestycyjnym powyższej grupy funduszy także wzrosły najmocniej od miesięcy.

Dzięki temu dwójka funduszy NN TFI wyszła „na plus” już w każdym z prezentowanych interwałów (rzecz niewidziana od wielu miesięcy na jakiegokolwiek grupie funduszy obligacji polskich).

Listopad 2022

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne

Tabela 4. Stopy zwrotu polskich funduszy, które mają niskie ryzyko stopy procentowej, ale nie inwestują głównie w obligacje skarbowe*.

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Alior Oszczędnościowy	3,49%	0,5%	0,9%	-1,4%	-2,1%	1,3%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	2,75%	1,4%	1,7%	1,8%	5,0%	
PZU Obligacji Krótkoterminowych	2,55%	1,4%	2,2%	0,0%	-0,8%	3,1%
Investor Oszczędnościowy	2,49%	0,2%	0,9%	-1,3%	-0,5%	4,2%
PZU Sejf+	2,34%	0,6%	1,2%	-0,1%	0,4%	3,8%
Generali Korona Dochodowy	2,24%	0,6%	1,1%	-6,9%	-5,3%	0,2%
NN Obligacji Krótkoterminowych	2,12%	0,6%	1,9%	0,6%	5,3%	10,7%
NN (L) Obligacji Plus	2,09%	0,1%	1,5%	-0,7%	4,7%	5,1%
Generali Aktywny Dochodowy	2,03%	0,7%	1,4%	-5,5%	-4,2%	1,2%
Alior Ostrożny	1,60%	1,0%	2,0%			
Ipopema Konserwatywny	1,56%	-1,6%	-2,2%	-4,0%	-6,4%	-2,5%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny Plus	0,63%	0,6%	0,8%	0,8%	3,6%	8,0%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Konserwatywny	0,62%	-0,3%	-0,1%	0,1%	2,9%	7,2%
średnia	2,04%	0,5%	1,0%	-1,4%	0,2%	3,8%

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

Wśród funduszy działających na rynku obligacji krótkoterminowych bądź obligacji zmiennokuponowych, ale nieograniczających się tylko do długu skarbowego, mieliśmy w listopadzie do czynienia również z najwyższym historycznie średnim wynikiem, ale też największym zróżnicowaniem stóp zwrotu pomiędzy najlepszymi i najgorszymi wynikami w grupie. Zdecydowanie najlepiej w listopadowe uwarunkowania rynkowe „wstrzelił” się wzrostem ryzyka stopy procentowej (duration) fundusz Alior Oszczędnościowy, jednocześnie w najmniejszym stopniu konserwatywne zarówno z nazwy, jak i w praktyce fundusze Nationale Nederlanden. Różnica w wynikach między najlepszym a najgorszym wynikiem wyniosła aż 2,9 pkt. proc. w jednym tylko miesiącu. Natomiast w interwale 3 (ex equo z funduszem Quercusa) i 6 mies. liderem pod względem stopy zwrotu jest fundusz PZU Obligacji Krótkoterminowych.

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

Źródło: Bloomberg,

Drugi miesiąc w rzędu sporych wzrostów, w ślad za wzrostami na rynkach akcji, z którym to rynkiem segment obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield) wykazuje największą korelację. Zdecydowanie najlepiej radził sobie podsegment emitentów europejskich, na co złożyło się szereg czynników: 1) ceny energii (prąd, gaz, węgiel) na rynku europejskim kontynuowały spadki (oczywiście w relacji r/r wciąż pozostają kilkadziesiąt procent wyżej), a to właśnie one w największym stopniu odpowiadały za skok inflacji w Europie, 2) najbardziej bazująca do tej pory na gazie rosyjskim gospodarka niemiecka nie zanotowała spadku PKB w III kw.,

Listopad 2022

3) Europejski Bank Centralny kontynuuje podwyżki głównej stopy procentowej (depozytowa już 2,0% a rynek oczekuje że docelowo może sięgnąć 3,5%), ale jak na razie nie przynosi to szkód gospodarce. Należy jednak mieć na uwadze, że dotychczasowe niskie stopy niewypłacalności emitentów HY będą musiały wkrótce wzrosnąć. Po rekordowym 2021, 2022 był najśłabszy od ponad 10 lat pod względem wartości emisji, a związku z tym, emitenci w kolejnych kwartałach będą zderzać się z coraz większą trudnością w refinansowaniu zadłużenia (najczęściej przy znacznie wyższym koszcie, jeśli w ogóle znajdować będą się chętni).

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	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	9,1%	3,9%	-1,9%	-15,2%	-19,8%	-10,9%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	6,6%	2,6%	1,1%	-7,8%	-13,2%	-19,4%
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących	6,4%	1,0%	-2,8%	-11,2%	-19,7%	-23,0%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	3,8%	2,0%	-0,2%	-7,8%	-11,0%	-14,9%
średnia	6,5%	2,4%	-1,0%	-10,5%	-15,9%	-17,0%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	9,6%	-0,8%	-8,9%	-25,0%	-22,1%	-19,2%

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 kontynuowana była w listopadzie korekta wzrostowa. Największe odreagowanie miało miejsce w minionym miesiącu na podsegmentie rynku obligacji EM w „twardych” walutach (głównie USD), czemu sprzyjało umocnienie na rynkach bazowych, tj. głównie amerykańskich obligacji skarbowych (US Treasuries – UST). Dodatkowo o ok. 40 pb. spadła premia za ryzyko w tym segmentie rynku. Tym samym, najlepiej wypadły fundusze Fidelity i PZU. Inwestujące w obligacje EM, ale w walutach lokalnych, fundusze NN i Blackrocka, również zanotowały wzrostowy miesiąc, ale nie tak spektakularnie.

Fundusze dłużne zagraniczne globalne/IG*

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Obligacji Światowych	4,9%	0,0%	-5,1%	-13,8%	-15,8%	-14,1%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	3,3%	-0,3%	-2,4%	-7,7%	-2,4%	2,6%
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	3,3%	-1,2%	-1,8%	-10,6%	-1,8%	6,3%
Blackrock FIGO** PLN-hedged	1,3%	-0,9%	-1,3%	-3,8%	1,3%	4,4%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	1,0%	-2,2%	-1,6%			
średnia	2,8%	-0,9%	-2,5%	-9,0%	-4,7%	-0,2%

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 inwestujące na globalnym rynku obligacji zanotowały jeden z najlepszych miesięcy w historii. Fundusze kierunkowe, operujące na rynku obligacji rynków rozwiniętych (DM) /IG, w szczególności dolarowych, zanotowały powyżej 3% wzrostu, przy czym i tak nie wystarczyło to nawet aby pokazać 3-miesięczną dodatnią stopę zwrotu. Najniższe wzrosty wykazały w listopadzie natomiast: 1) fundusz dający ekspozycję na dość unikalną klasę aktywów, jaką są obligacje inflacyjne, mianowicie FF Global Inflation-Linked Bond, oraz 2) Blackrock Fixed Income Opportunities - jedyny z powyższej grupy fundusz posiadający mandat inwestowania long-short.

Listopad 2022

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Obligacji Dynamiczny	10,4%	1,8%	3,6%	-9,0%	-14,3%	-8,2%
Allianz (d. Aviva) Globalny Obligacji	8,8%	1,1%	1,6%	-9,7%	-16,3%	-11,7%
FF Asian Bonds PLN-hedged	8,5%	-4,3%	-5,1%	-13,5%		
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	6,7%	-0,7%	-10,2%	-13,3%	-23,0%	-28,2%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	6,0%	-2,3%	-3,6%	-9,0%		
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	5,4%	-0,1%	-5,4%	-5,5%	-14,5%	-18,1%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	4,1%	0,6%	-1,3%	-11,1%	-6,2%	2,5%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	4,1%	0,4%	-0,5%	-3,7%	-1,8%	2,2%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	3,5%	-2,0%	-4,8%	-13,3%	3,4%	2,3%
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	2,9%	0,4%	-1,7%	-10,8%	-9,3%	-1,0%
średnia	6,1%	-0,5%	-2,7%	-9,9%	-10,3%	-7,5%

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: 1) w największym stopniu inwestujące w długoterminowe obligacje skarbowe w regionie CEE tj. oba fundusze Allianz, 2) fundusz inwestujący na azjatyckim rynku obligacji – FF Asian Bonds. Pomimo, że głównym spektrum inwestycyjnym funduszu są obligacje emitentów z ratingiem inwestycyjnym (IG – Investment Grade), to niewątpliwie wycenom obligacji IG pomogło odbicie chińskich i azjatyckich obligacji high-yield, głównie na skutek wsparcia chińskiej administracji dla sektora budowlanego, 3) z powyższej grupy w największym stopniu inwestujące w obligacje EM – czyli fundusze Franklin Templeton.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Alior Akcji**	14,0%	13,1%	-3,6%	-13,2%	3,3%	-18,0%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji	10,7%	12,4%	-2,2%	-17,5%	12,1%	-1,8%
NN Akcji	10,5%	10,5%	-0,7%	-15,7%	8,6%	-4,9%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Polskich	10,4%	10,2%	-1,1%	-16,5%	29,2%	7,0%
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	10,3%	10,9%	2,2%	-16,6%	13,5%	-6,2%
Generali Korona Akcje	10,0%	10,8%	-1,4%	-16,9%	0,3%	-13,2%
Allianz (d. Aviva) Polskich Akcji	10,0%	7,2%	-5,3%	-22,0%	1,3%	-7,5%
Quercus Agresywny	9,9%	9,9%	-0,7%	-17,2%	53,9%	20,3%
Generali Akcje Wzrostu	9,8%	8,4%	-3,4%	-19,2%	6,0%	-5,0%
PZU Akcji Krakowiak	9,8%	8,0%	-4,8%	-19,7%	-19,1%	-39,2%
PZU Akcji Polskich*	9,6%	8,7%	-3,8%	-18,5%	-6,7%	-27,1%
średnia	10,4%	10,0%	-2,2%	-17,5%	9,3%	-8,7%

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

Po bardzo dobrym październiku listopad przyniósł kontynuację wzrostów na krajowym rynku. Tak więc wszystkie fundusze w grupie polskich akcji uniwersalnych dostępnych w ofercie Alior Banku przyniosły wysoce dodatnie stopy zwrotu, średnia wyniosła ok.10% i wyceny większości funduszy zamknęły miesiąc blisko tego progu. Byłby to wynik zbliżony do wzrostu indeksu WIG z uwzględnieniem opłat za zarządzanie. Ale fundusz Alior Akcji wyraźnie wyprzedził stawkę z 14% wzrostem. W TOP5 spółek funduszu wg ostatniej karty funduszu nie ma przewagi największych spółek podobnie jak w innych

Listopad 2022

funduszach benchmarkowych, czynnik selekcji okazał się kluczem do sukcesu. Uwagę zwraca również najwyższy wynik za okres 3 miesięcy.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B*	8,3%	10,3%	1,2%	-13,9%	8,4%	0,8%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Średnich Spółek	8,3%	7,2%	1,0%	-16,0%	37,0%	3,5%
NN Średnich i Małych Spółek	8,0%	5,8%	-2,8%	-13,8%	34,8%	14,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	7,6%	3,4%	-4,1%	-21,0%	19,1%	5,1%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	7,0%	6,2%	0,0%	-18,7%	15,7%	-18,6%
Allianz (d. Aviva) Małych Spółek	6,8%	1,7%	-5,4%	-24,7%	19,4%	1,9%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Małych Spółek	6,5%	2,0%	-2,3%	-13,5%	43,4%	28,5%
Investor Top Małych i Średnich Spółek*	5,9%	5,5%	-2,0%	-19,7%	5,6%	8,0%
średnia	7,3%	5,3%	-1,8%	-17,7%	22,9%	5,5%

Źródło: Bloomberg

W grupie średnich i mniejszych spółek wszystkie fundusze zamknęły miesiąc z dodatnimi stopami zwrotu. Niższe stopy zwrotu w porównaniu z akcjami uniwersalnymi wynikają wprost z przyjętych polityk inwestycyjnych i benchmarków, gdzie w uniwersalnych benchmarkiem jest WIG (+11%), a więc główny wpływ mają największe spółki, podczas gdy w segmencie średnich i mniejszych są głównie dobrane podmioty skupione wokół mWIG40 i sWIG80, które rosły w niższym tempie trochę ponad 7%. Na prowadzeniu jest Ipopema Małych i Średnich spółek, również w okresie 3 i 6 miesięcznym.

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	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Quality**	8,7%	5,7%	2,5%	-13,4%	3,5%	30,1%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	6,9%	0,8%	-3,1%	-21,0%		
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	6,6%	2,5%	-5,1%	-9,3%	7,2%	10,3%
Generali Akcji: Megatrendy*	5,9%	-4,1%	-9,1%	-30,8%	18,0%	19,0%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	5,9%	4,2%	0,3%	-0,4%	17,2%	33,3%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji R. Rozwiniętych	5,8%	4,1%	-2,1%	-6,9%	5,4%	12,0%
Schroder Global Equity PLN-hedged	5,6%	2,0%	-3,7%	-16,3%	20,2%	30,9%
Allianz (d. Aviva) Globalnych Akcji	5,6%	0,3%	-0,4%	-5,4%	4,0%	6,4%
Alior Globalny Nowych Technologii***	4,9%	-1,4%	-5,4%	-25,6%	-18,2%	-28,9%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	4,2%	-0,7%	-4,9%	-37,4%	-15,8%	-7,4%
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	3,4%	6,8%	5,2%	15,7%	29,0%	46,1%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-0,3%	-14,1%	-4,8%	-47,8%	-26,5%	-24,7%
średnia	5,3%	0,5%	-2,5%	-16,5%	4,0%	11,6%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged***	9,4%	7,6%	-5,5%	-1,8%	-0,2%	-5,6%
Fidelity Global Dividend* HMDISG PLN-hedged***	3,8%	5,2%	1,7%	3,8%	18,7%	42,0%

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.

Globalne rynki rozwinięte również w listopadzie notowały zwyczajne. Wyższą dynamikę osiągnęły akcje europejskie, natomiast w kategoriach stylów inwestycyjnych growth/value (pod kątem indeksów MSCI) nie były widać większych różnic. Z tego też względu na uwagę zasługuje Investor Quality, który jest w czołówce zestawienia, jednocześnie w portfelu w większości są akcje amerykańskie, a sektorowo

Listopad 2022

dominują spółki IT. Może więc 10% komponent akcji polskich wraz z lepszą selekcją spółek pozwolił na oddalenie się od pozostałych funduszy. Słabszy miesiąc odnotował fundusz NN Globalny Spółek Dywidendowych, ale też zwracamy przy tym funduszu uwagę na jego zdecydowane prowadzenie dla dłuższych okresów porównawczych.

Fundusze akcji amerykańskich - szczegółowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	5,8%	7,0%	3,0%	8,5%	23,4%	32,9%
Generali Akcji Amerykańskich*	5,4%	1,6%	-1,1%	-17,3%	20,6%	42,6%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Amerykańskich	3,6%	1,5%	-2,5%	-8,0%	11,6%	16,1%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	3,3%	-5,1%	-6,1%	-35,6%	6,4%	30,5%
Fidelity America PLN-hedged	2,2%	2,0%	-2,7%	6,4%	27,0%	30,2%
średnia	4,1%	1,4%	-1,9%	-9,2%	17,8%	30,4%

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

W grupie akcji amerykańskich na prowadzeniu pozostaje NN (L) Spółek Dywidendowych USA. Fundusz utrzymuje dobre wyniki również w szerszych interwałach. W dobie bieżących zawirowań rynkowych spółki o stabilnej sytuacji fundamentalnej i przepływach pieniężnych z aktywną polityką dywidendową cieszą się dużym zainteresowaniem. Zdecydowanie w tyle zestawienia pozostają fundusze z „rodowodem amerykańskim”, czyli Franklin i Fidelity. Patrząc na zmian głównych indeksów amerykańskich oraz globalnych indeksów growth/value, to zdecydowanie czynnik słabszej selekcji musiał oddziaływać na wyniki funduszy.

Fundusze akcji europejskich - szczegółowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz (d. Aviva) Europejskich Akcji	8,7%	8,9%	3,1%	-0,2%	14,5%	2,7%
Generali Akcji Europejskich*	7,8%	5,2%	-2,1%	-13,0%	9,3%	37,4%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	7,3%	3,8%	-3,5%	-6,9%	9,8%	10,9%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	6,4%	6,7%	-0,6%	5,7%	-4,5%	0,8%
NN (L) Europejskich Spółek Dywidendowych	6,2%	7,2%	1,8%	8,0%	17,4%	24,8%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	6,1%	5,2%	2,4%	-6,9%	9,5%	46,7%
średnia	7,1%	6,2%	0,2%	-2,2%	9,3%	20,5%

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

Rynki zachodnioeuropejskie, zgodnie ze zmianami głównych indeksów, przyniosły w tym miesiącu wyższe stopy zwrotu w porównaniu do amerykańskich. Będący w czołówce zestawienia fundusz Allianz Europejskich Akcji realizuje swoje inwestycje głównie poprzez jednostki ETF, wg. ostatniej karty funduszy jest silnie zorientowany na europejskie spółki IT i ochrony zdrowia. Ale również na znacznych udziałach są zdywersyfikowane portfele ETF reprezentujące szeroki europejski rynek akcji. Fundusz osiąga dobre wyniki również w 3 i 6-miesięcznych okresach porównawczych.

Listopad 2022

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

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

Źródło: Bloomberg

Listopad przyniósł mocne odbicie stóp zwrotu inwestujących globalnie funduszy akcyjnych EM. Wszystkie z grupy zakończyły miesiąc na solidnych zwyczajach, a liderem tych wzrostów został hedgowany do PLN fundusz Schrodera, który pozytywnie wyróżniał się już w październiku, kiedy jako jedyny z grupy zakończył miesiąc „nad kreską”. Relatywnie najsłabszą postawą wykazał się w tym miesiącu fundusz Investor BRIC, głównie ze względu na ponad 15%-ową czystą ekspozycję na rynek brazylijski (wobec benchmarkowego udziału na poziomie 5,4%), który w listopadzie zaliczył kilkuprocentową korektę.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	20,3%	-0,9%	-5,4%	-18,4%	-0,6%	-4,0%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	18,3%	-2,4%	-8,5%	-18,1%	-3,2%	-8,6%
Templeton Asian Growth Fund (N) PLN-hedged	17,9%	-1,2%	-6,1%	-22,3%	-10,7%	-19,2%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	16,4%	0,6%	0,2%	-4,9%	4,0%	2,5%
Nationale-Nederlanden Akcji Chińskich I Azjatyckich	14,5%	-3,1%	-6,4%	-21,9%	-6,9%	-17,4%
Generali Akcji Rynków Wschodzących*	9,9%	-1,3%	-9,2%	-53,4%	-46,1%	-47,6%
Investor Indie i Chiny	7,9%	-6,2%	2,8%	-7,6%	20,7%	24,8%
Franklin India Fund (N) PLN-hedged	5,1%	3,0%	8,1%	-4,9%	27,1%	14,7%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	0,9%	-5,2%	1,7%	-16,2%	11,7%	14,2%
średnia	12,4%	-1,9%	-2,5%	-18,6%	-0,4%	-4,5%

Źródło: Bloomberg, * do 31.08.2022 Generali Akcji Nowa Europa

Bardzo dobre wyniki funduszy akcji azjatyckich w tym miesiącu to przede wszystkim zasługa mocno rosnących wycen na rynku chińskim – indeks Hang Seng zaliczył w listopadzie ponad 25%-owy wzrost. Z tego też powodu tak dobre wyniki zanotowały fundusze BlackRocka i Schordersa, które ok. 40% aktywów lokują w Chinach i Hong Kongu. Mocne wzrosty na chińskim rynku wiązały się z pozytywnym sentymentem inwestorów, którzy wierzą, że władze chińskie będą luzować tamtejsze restrykcje covidowe, w wyniku czego pojawi się ożywienie gospodarcze. W zestawieniu najsłabiej wypadły fundusze skoncentrowane na akcjach indyjskich, dla których listopad nie był aż tak dobrym miesiącem (główny indeks giełdy w Bombaju wzrósł w zeszłym miesiącu o niecałe 4%). Uwagę zwraca wyjątkowo słaby wynik funduszu Schroder Indian Opportunities – decyzje zarządzających i duże odchylenia składu portfela od benchmarku (np. całkowity brak alokacji w sektor energetyczny, który dla benchmarku MSCI India stanowi 13% portfela) poskutkowały wyraźnie słabszą stopą zwrotu niż choćby (również aktywnie zarządzany) fundusz Franklin India Fund.

Listopad 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	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	16,4%	35,6%	65,0%	97,4%	33,4%	3,8%
Nationale-Nederlanden (d. Metlife) Akcji Nowa Europa	10,9%	18,3%	18,3%	0,1%	7,1%	-3,5%
Nationale-Nederlanden Akcji Europy Środk.-Wsch.	9,6%	15,1%	15,1%	4,1%	15,9%	2,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	6,9%	-2,5%	-1,0%	-9,6%	15,7%	1,3%
Fidelity EMEA PLN-hedged	6,8%	6,9%	-0,5%	-45,3%	-24,5%	-29,6%
Templeton Latin America Fund PLN-hedged	-2,0%	5,8%	-3,1%	17,1%	-11,8%	-11,3%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-2,3%	4,4%	-5,1%	16,2%	-18,7%	-18,1%
średnia	6,6%	12,0%	12,7%	11,4%	2,4%	-7,9%

Źródło: Bloomberg,

Listopad okazał się kolejnym miesiącem dynamicznej hossy na rynku tureckim, w wyniku czego fundusz Investor Turcja znów zanotował najlepszy wynik w grupie. Dobrze zachowywały się również fundusze inwestujące w akcje innych rynków Europy Środkowo-Wschodniej, takie jak akcyjne fundusze Nationale-Nederlanden, które dużą część aktywów lokują (oprócz części tureckiej) także na rynku polskim, który w listopadzie również przyniósł dwucyfrową stopę zwrotu. Listopad był wyjątkowo słaby dla funduszy skoncentrowanych na rynkach Ameryki Łacińskiej, które po kilku miesiącach solidnych wzrostów zaliczyły w listopadzie wyraźną niżkę.

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Mining PLN-hedged	17,9%	17,8%	-7,9%	8,4%	66,9%	59,7%
Schroder Global Gold PLN-hedged	17,5%	15,5%	-14,7%	-15,9%	-6,6%	6,9%
Blackrock World Gold PLN-hedged	16,2%	17,7%	-10,7%	-18,8%	-0,2%	1,9%
Generali Złota	8,6%	4,3%	-5,5%	-3,1%	0,1%	1,1%
Investor Gold	7,8%	4,3%	-3,8%	-1,3%	9,5%	14,6%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych*	7,4%	5,6%	-3,3%	-0,3%	-2,9%	-4,7%
Quercus Gold	7,3%	1,0%	-5,6%	-1,6%	10,0%	16,5%
Franklin Natural Resources PLN-hedged	5,3%	12,8%	0,4%	37,2%	49,5%	13,6%
Generali Surowcowy**	3,6%	-1,3%	25,6%	37,2%	18,8%	-6,5%
NN (L) Indeks Surowców	3,0%	-3,4%	-11,1%	21,6%	82,7%	76,5%
średnia	9,5%	7,4%	-3,7%	6,3%	22,8%	18,0%

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

W tym miesiącu pozycję lidera objął fundusz Blackrock World Mining inwestujący w sektor wydobywczy. W portfelu są spółki wydobywcze rud metali kolorowych, szlachetnych, minerałów i innych cennych pierwiastków. W mniejszości będą tutaj spółki powiązane z wydobyciem ropy, chyba że stanowi to ich dodatkową działalność. Na uwagę zasługują też fundusze inwestujące w producentów złota, gdzie są osiągnięte dwucyfrowe stopy zwrotu. Inwestycje w sam kruszec przyniosły w listopadzie również zysk, ale w mniejszej skali. Fundusz Franklin Natural Resources, który pokrywa głównie sektor paliwowy, notował w tym miesiącu niższą stopę zwrotu, korekta cen na rynku paliw osłabiła dynamikę wzrostową wielu spółek z tej branży.

Listopad 2022

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	9,6%	8,4%	6,3%	2,2%		
Investor Niemcy	9,0%	10,8%	-1,3%	-13,8%	-0,7%	-4,8%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	8,6%	1,4%	-7,5%	-23,1%		
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu*	8,4%	6,2%	-2,0%	-17,2%	23,3%	37,1%
Investor Akcji	6,4%	-1,4%	-7,3%	-33,7%	-7,0%	-5,1%
Franklin Biotechnology Discovery PLN-hedged	6,3%	10,1%	17,9%	-8,3%		
Allianz (d. Aviva) Nowoczesnych Technologii	6,2%	2,3%	-2,4%	-17,1%	11,9%	10,0%
PZU Medyczny	6,0%	10,9%	6,8%	6,9%	20,9%	6,5%
Investor Nowych Technologii	5,3%	-3,0%	-9,5%	-39,5%	-1,8%	29,0%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	5,1%	6,4%	2,1%	-19,0%	2,1%	7,3%
NN (L) Japonia	4,7%	4,7%	6,9%	15,2%	23,7%	18,9%
NN (L) Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	4,5%	1,8%	8,3%	-12,3%	19,9%	31,3%
Generali Akcji Ekologicznych	3,7%	-1,2%	-5,3%	-8,5%		
BlackRock Nutrition PLN-hedged	3,6%	-2,2%	-8,3%	-18,9%	1,8%	-3,6%
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	1,4%	-5,4%	-9,5%	-28,8%		
średnia	5,9%	3,3%	-0,3%	-14,4%	9,4%	12,7%

Źródło: Bloomberg

Wszystkie fundusze w ramach tej niejednorodnej kategorii odnotowały dodatnie stopy zwrotu. Uwagę zwraca czołówka zestawienia, gdzie w minionym miesiącu znaczące wzrosty wycen osiągnęły fundusze o wysokiej pozycji w kategorii ESG (Templeton Global Climate Change i Fidelity Sustainable Water&Waste). Dobrą pozycję w zestawieniu zdobyły także ogółem fundusze Investor. W dłuższych okresach porównawczych wciąż na wysokich pozycjach pozostają fundusze inwestujące w sektor ochrony zdrowia.

Listopad 2022

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ALL Countries	USD	7,6%	2,3%	-4,0%	-13,2%	15,4%	24,8%
MSCI World	USD	6,8%	2,9%	-3,3%	-12,3%	18,7%	31,0%
MSCI Emerging Markets	USD	14,6%	-2,1%	-8,7%	-19,8%	-6,5%	-13,2%
MSCI EM Asia	USD	18,6%	-2,6%	-8,6%	-21,0%	-2,0%	-9,2%
MSCI EM Latin America	USD	-0,8%	2,1%	-9,6%	9,6%	-16,0%	-17,9%
MSCI EM Europe	USD	16,2%	13,4%	-11,2%	-83,9%	-83,5%	-81,4%
MSCI Poland	PLN	12,9%	13,8%	-7,9%	-23,3%	-26,2%	-35,2%
MSCI Frontier Markets	USD	4,9%	-9,2%	-13,0%	-26,9%	-14,5%	-22,5%
S&P500 - USA	USD	5,4%	2,4%	-1,9%	-10,7%	29,9%	54,1%
Russell 2000	USD	2,2%	1,7%	-0,1%	-14,2%	16,1%	22,2%
MSCI Europe	EUR	6,7%	4,8%	-1,0%	-3,6%	8,0%	13,3%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	6,8%	4,8%	-1,5%	-5,0%	8,0%	13,8%
DAX - Niemcy	EUR	8,6%	11,1%	-1,2%	-4,7%	8,8%	10,5%
CAC40 - Francja	EUR	7,5%	8,5%	2,7%	0,3%	14,1%	25,4%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	5,1%	4,8%	-6,4%	0,7%	-10,6%	-18,1%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	8,6%	12,8%	-0,8%	-4,7%	5,8%	10,0%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	6,7%	2,9%	-0,4%	7,3%	3,1%	3,4%
FTSE Nordic 30	SEK	7,2%	6,7%	6,4%	2,7%	41,9%	55,9%
Nikkei - Japonia	JPY	1,4%	-0,8%	2,2%	0,5%	20,1%	23,1%
TOPIX - Japonia	JPY	2,9%	0,9%	3,3%	3,0%	16,8%	10,8%
MSCI China	HKD	28,9%	-8,1%	-10,8%	-29,6%	-22,9%	-30,0%
Hang Seng - Hongkong	HKD	26,6%	-6,8%	-12,0%	-20,8%	-29,4%	-36,3%
Kospi - Korea Płd.	KRW	7,8%	0,9%	-7,4%	-12,9%	18,4%	-0,2%
SENSEX - Indie	INR	3,9%	6,0%	12,8%	10,6%	54,7%	90,3%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-3,1%	1,9%	1,3%	10,4%	3,9%	56,3%
WIG	PLN	11,2%	11,6%	-3,1%	-17,3%	-2,5%	-10,2%
AKCJE - segmenty	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	6,4%	1,7%	-4,6%	-14,4%	12,5%	13,9%
MSCI ACWI Large Cap	USD	7,5%	2,3%	-3,7%	-12,9%	16,5%	26,8%
WIG20	PLN	13,0%	13,1%	-6,6%	-20,9%	-19,6%	-27,9%
WIG20 total return	PLN	13,0%	14,0%	-3,7%	-18,3%	-14,6%	-19,3%
mWIG40	PLN	7,4%	8,2%	-6,0%	-22,9%	8,5%	-13,5%
sWIG80	PLN	7,1%	3,2%	-2,2%	-12,2%	50,7%	25,1%
AKCJE - sektory	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	5,5%	9,1%	1,4%	1,5%	29,4%	53,4%
MSCI World Energy	USD	2,7%	9,6%	0,6%	51,8%	36,5%	19,4%
MSCI World Financials	USD	8,7%	8,0%	-1,6%	-6,2%	10,1%	7,7%
MSCI World Metals&Mining	USD	22,2%	13,9%	-9,4%	10,0%	41,2%	39,5%
MSCI World Industrials	USD	8,9%	6,8%	1,8%	-8,1%	11,6%	18,6%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	4,8%	-4,0%	-4,1%	-27,5%	17,8%	35,8%
MSCI World Consumer Staples	USD	7,2%	3,8%	0,8%	1,5%	11,6%	17,7%
MSCI World IT	USD	6,0%	-0,5%	-4,8%	-23,4%	43,3%	93,7%
Nasdaq	USD	4,4%	-3,5%	-5,5%	-26,2%	32,3%	66,8%
Nasdaq100	USD	5,5%	-2,5%	-5,1%	-25,4%	43,2%	89,0%
S&P Global Clean Energy	USD	10,9%	-5,9%	4,3%	-10,2%	90,7%	135,1%
Eurostoxx Banks	EUR	8,5%	20,3%	1,9%	1,2%	1,8%	-28,2%
WIG-Games	PLN	3,0%	31,7%	18,0%	-20,7%	1,9%	
WIG-Energia	PLN	8,5%	-12,1%	-30,3%	-18,3%	-3,0%	-31,1%
WIG-Banki	PLN	8,7%	27,7%	-2,8%	-28,4%	-9,4%	-24,6%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	6,6%	-0,6%	-4,1%	-23,6%	23,1%	47,6%
MSCI World Value	USD	7,0%	6,2%	-2,6%	-0,3%	10,9%	12,2%

Listopad 2022

SUROWCE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	-4,4%	-7,2%	-16,3%	32,9%	57,0%	54,4%
Miedź	USD	10,5%	5,2%	-13,4%	-12,8%	41,2%	22,8%
Aluminium	USD	10,4%	2,0%	-14,4%	-7,1%	36,6%	20,3%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-0,3%	-1,1%	-11,2%	17,8%	77,4%	50,0%
Rudy żelaza	USD	0,9%	-10,8%	-30,2%	-1,8%	10,1%	47,2%
Węgiel koksujący	CNY	18,3%	17,2%	-9,7%			
Złoto	USD	8,3%	2,6%	-4,7%	-0,3%	20,8%	38,7%
Srebro	USD	15,8%	20,5%	1,0%	-2,8%	30,3%	35,0%
Bloomberg Commodity Index	USD	2,4%	-5,3%	-13,3%	21,1%	50,5%	35,4%
OBLIGACJE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	4,8%	-1,3%	-8,0%	-18,5%	-15,8%	-11,8%
USD Korporacyjne IG	USD	5,2%	-1,9%	-4,3%	-15,5%	-7,7%	3,7%
EUR Korporacyjne IG	EUR	2,8%	-0,9%	-4,0%	-12,2%	-10,6%	-6,4%
USD azjatyckie IG	USD	4,8%	-1,9%	-3,4%	-11,6%	-4,8%	6,0%
USD Korporacyjne HY	USD	2,2%	0,2%	-2,8%	-9,0%	2,8%	13,2%
EUR Korporacyjne HY	EUR	3,5%	0,5%	-2,5%	-9,4%	-3,8%	2,8%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	4,2%	-1,8%	-5,4%	-10,5%	-5,3%	-1,1%
EM skarbowe w USD	USD	7,9%	0,7%	-3,5%	-16,2%	-13,3%	-7,5%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	7,4%	1,0%	3,2%	-8,4%	-10,8%	-1,7%
POZOSTALE	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	5,3%	3,9%	-3,5%	-8,2%	-5,6%	-12,6%
EUR/PLN	PLN	-1,0%	-1,2%	1,9%	0,3%	8,2%	11,1%
CHF/PLN	PLN	-0,4%	-2,0%	6,9%	6,2%	21,2%	32,2%
USD/PLN	PLN	-6,0%	-4,9%	5,5%	9,3%	14,6%	27,1%
USD/JPY	USD	-7,2%	-0,5%	8,2%	22,0%	26,1%	22,7%
Bloomberg USD Index	USD	-4,8%	-2,0%	3,9%	7,4%	5,0%	9,1%
MSCI EM Currency Index	USD	3,6%	-0,5%	-4,1%	-5,2%	0,1%	-0,9%
JP Morgan EM Currency Index	USD	2,6%	-0,7%	-5,4%	-4,3%	-16,4%	-27,1%
Europe REITS	EUR	2,3%	-7,3%	-19,3%	-17,8%	-35,8%	-33,5%
US REIT's	USD	5,6%	-4,2%	-10,3%	-16,5%	-6,0%	4,3%
Bitcoin	USD	-16,2%	-14,4%	-45,3%	-70,1%	121,8%	110,3%
USA - FAAMNG + T	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-3,3%	-6,7%	-0,8%	-9,9%	126,2%	262,3%
Amazon	USD	-5,8%	-25,0%	-16,2%	-44,9%	7,2%	64,1%
Alphabet (Google)	USD	6,9%	-7,3%	-10,1%	-28,8%	54,9%	94,9%
Microsoft	USD	10,2%	-2,7%	-6,2%	-22,1%	73,4%	221,9%
Meta Platforms (Facebook)	USD	26,8%	-24,9%	-39,5%	-63,6%	-41,4%	-33,3%
Netflix	USD	4,7%	38,5%	56,5%	-52,4%	-2,9%	62,9%
Tesla	USD	-14,4%	-29,9%	-23,1%	-49,0%	785,2%	845,6%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	-0,5%	1,4%	-17,8%	-4,7%	-7,8%	40,3%
Roche	CHF	-7,4%	-2,7%	-6,9%	-12,1%	9,0%	45,0%
ASML	EUR	17,7%	14,7%	1,4%	-18,8%	133,3%	300,1%
Nestle	CHF	3,0%	-2,4%	-4,0%	-2,6%	16,4%	52,0%
Novartis	CHF	3,4%	5,7%	-4,2%	18,7%	2,0%	35,0%
Novo Nordisk	DKK	7,9%	11,2%	15,4%	27,3%	145,2%	204,4%
L'Oreal	EUR	11,5%	3,6%	7,0%	-9,5%	42,6%	105,6%
LVMH	EUR	15,4%	11,4%	21,1%	8,6%	88,1%	225,4%
Astrazeneca	GBP	8,9%	1,8%	7,4%	38,1%	61,9%	172,2%
SAP	EUR	9,0%	25,4%	11,4%	-4,0%	-9,0%	21,3%
Sanofi	EUR	-1,0%	4,7%	-13,9%	7,3%	14,5%	38,0%
MSCI EM Asia	Waluta	Listopad	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	25,6%	-0,6%	-9,4%	-16,1%	72,1%	150,6%
Tencent Holding	HKD	39,7%	-11,2%	-17,9%	-35,3%	-9,9%	-24,5%
Alibaba	USD	37,7%	-6,7%	-6,3%	-31,3%	-56,2%	-50,6%
Samsung Electronics	KRW	4,7%	6,5%	-6,9%	-10,8%	35,0%	42,4%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 listopada 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

Listopad 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.