

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – sierpień

Wg wycen na 31 sierpnia 2023 r.



Polskie fundusze dłużne ze średnią stopą zwrotu 10 proc. w ciągu roku

- Sierpień był korekcyjnym miesiącem na większości klas aktywów, co znalazło odzwierciedlenie w wycenach funduszy.
- Kilkuprocentowe spadki zanotowała większość rynków akcji, a na skutek cały czas dobrych danych gospodarczych z USA i restrykcyjnej retoryki amerykańskiego banku centralnego (Fed) w górę poszły rentowności na rynkach obligacji, co w przypadku obligacji stałokuponowych średnio- i długoterminowych oznaczało też spadki cen.
- W związku z korekcyjnym umocnieniem dolara, w którym odbywa się przeważnie obrót surowcami, na wartości straciła w sierpniu większość surowców.
- Grupami funduszy z dodatnią stopą zwrotu były jedynie polskie obligacje krótkoterminowych i zmienno-kuponowych, korporacyjnych oraz zagranicznych high-yield.
- W przypadku funduszy polskich obligacji ostatnie 12 mies. to systematyczne odrabianie strat i średnie stopy zwrotu w okolicy 10 proc. lub wyżej.

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 nie uwzględniają opłat ani podatków. 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 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 2023

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
Ipopema Obligacji kat. B	0,63%	4,2%	8,8%	13,4%	-10,4%	-2,3%
Investor Obligacji	0,09%	3,0%	6,7%	10,8%	-8,0%	0,4%
Generali Korona Obligacje	0,09%	3,0%	7,0%	10,8%	-10,8%	-1,1%
Ipopema Dłużny kat. B	0,08%	3,3%	6,6%	7,9%	-11,5%	-4,7%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,06%	3,8%	6,5%	11,3%	-7,5%	5,0%
PZU Dłużny Aktywny	0,00%	3,5%	5,9%	10,0%	-6,3%	3,8%
Quercus Obligacji Skarbowych	-0,11%	2,8%	7,2%	11,5%	-11,7%	
Generali Obligacje Aktywne	-0,19%	3,2%	7,5%	11,5%	-17,1%	-5,5%
Goldman Sachs Obligacji	-0,28%	2,5%	5,8%	10,8%	-1,2%	11,9%
Alior Obligacji	-0,50%	3,5%	6,4%	14,5%	-4,9%	2,4%
średnia	-0,01%	3,3%	6,8%	11,2%	-8,9%	1,1%

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

Fundusze polskich obligacji skarbowych o uniwersalnych politykach inwestycyjnych w sierpniu funkcjonowały w dość trudnych uwarunkowaniach. Spadały przede wszystkim wyceny obligacji stałokuponowych średnio- i długoterminowych (od ca. 3 lat zapadalność wzwyż), zarówno polskich (główna część portfeli omawianej grupy), jak i zagranicznych (zwłaszcza na rynkach wschodzących), których to „domieszkami” części niektóre fundusze posiłkują się. Nadal nieźle zachowywały się natomiast polskie obligacje zmienno-kuponowe, zarówno skarbowe (WZ), jak i korporacyjne, zwłaszcza jeśli uwzględnić naliczane do nich odsetki. Od stycznia do czerwca br. będąca bazą do oprocentowania obligacji zmienno-kuponowych stopa WIBO6M oscylowała w okolicach 7 proc., co oznacza, że z samego tylko kuponu posiadaczom obligacji zmienno-kuponowych nalicza się prawie 0,6 proc. miesięcznie (rekord stopy WIBOR6M w ubiegłym roku miał miejsce na początku listopada i było to 7,82 proc.)

Powyższe uwarunkowania zdecydowanie najlepiej wykorzystał fundusz Ipopemy, wysuwając się na czoło zestawienia stóp zwrotu nie tylko w sierpniu, ale także w interwałach 3- i 6-miesięcznych. W perspektywie 12m lepszy wynik odnotowuje zaś f. Alior Obligacji, który w sierpniu zanotował najniższy wynik w zestawieniu.

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
Quercus Ochrony Kapitału	1,06%	3,5%	6,3%	10,7%	12,4%	17,0%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,95%	3,1%	6,4%	11,5%	7,6%	11,4%
Generali Profit Plus	0,80%	2,7%	5,6%	9,3%	6,9%	9,7%
Generali Oszczędnościowy	0,77%	2,9%	5,8%	9,8%	8,6%	12,6%
Allianz Dochodowy	0,76%	2,7%	5,1%	9,6%	9,8%	13,6%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	0,45%	2,0%	4,2%	8,4%		
średnia	0,80%	2,8%	5,6%	9,9%	9,1%	12,8%

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

Brak dużej podaży na rynku pierwotnym oraz dodatnie napływy do funduszy, w których spektrum inwestycyjnym są polskie obligacje korporacyjne sprzyjają notowaniom cen obligacji korporacyjnych polskich emitentów. Jednocześnie przy stosunkowo wysokiej stopie WIBOR6M „pracują” kupony.

Sierpień 2023

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
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	0,46%	1,7%	3,5%	7,5%	7,3%	9,7%
Generali Konserwatywny**	0,43%	1,6%	3,5%	14,4%	-36,3%	-25,7%
Goldman Sachs Konserwatywny	0,41%	1,8%	4,0%	8,6%	8,5%	10,8%
Investor Dochodowy	0,39%	1,7%	4,5%	9,5%	6,1%	8,1%
PZU Ochrony Majątku	0,31%	2,0%	4,7%	9,9%	3,2%	4,3%
Allianz Niskiego Ryzyka	0,27%	2,3%	5,4%	9,7%	2,1%	4,8%
średnia	0,38%	1,9%	4,3%	10,0%	-1,5%	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 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 będąca bazą do oprocentowania obligacji zmienno-kuponowych stawka rynku pieniężnego WIBOR6M spadła na koniec sierpnia do 6,48% (jest to efekt rosnących oczekiwań rynkowych na obniżkę stopy procentowej przez NBP już na wrześniowym posiedzeniu), to większość papierów w portfelach funduszy „pracuje” jeszcze na poziomach z przedziału notowań 6,95%-7,00%, w którym to była od stycznia czerwca br. Niższy WIBOR oznacza, że obligacje zmienno-kuponowe po wypłacie najbliższych odsetek, kolejne będą miały już niższe (większość papierów odsetki wypłaca półrocznie i w takich interwałach ustala też kupony)

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
Ipopema Konserwatywny	1,01%	3,2%	6,0%	9,0%	2,9%	6,2%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,83%	2,7%	5,7%	11,9%	13,3%	
Investor Oszczędnościowy	0,67%	2,3%	5,3%	10,2%	8,4%	12,6%
Generali Korona Dochodowy	0,52%	2,2%	5,3%	9,9%	1,8%	8,4%
Generali Aktywny Dochodowy	0,41%	2,2%	5,3%	9,7%	3,1%	8,9%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,39%	2,2%	5,3%	10,9%	8,3%	11,7%
Alior Ostrożny	0,37%	2,2%	4,1%	8,3%		
Alior Konserwatywny	0,35%	2,5%	4,6%	10,4%	6,7%	10,4%
Goldman Sachs Obligacji Krótkoterminowych	0,30%	1,6%	3,9%	8,3%	9,5%	18,1%
PZU Sejf+	0,29%	2,0%	5,4%	11,6%	10,2%	14,0%
Goldman Sachs Obligacji Plus	0,21%	1,3%	3,5%	8,2%	9,7%	17,8%
średnia	0,49%	2,2%	4,9%	9,9%	7,4%	12,0%

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

Sierpień 2023

Wśród funduszy działających na rynku obligacji krótkoterminowych bądź obligacji zmiennokuponowych, ale nieograniczających się tylko do długu skarbowego, na czoło zestawienia pod względem stóp zwrotu, podobnie jak w grupie funduszy obligacji skarbowych uniwersalnych, wysunął się fundusz Ipopemy. W interwałach czasowych 6 i 12 miesięcy niewielkie dyspersje stóp zwrotu w grupie i bardzo przyzwrotna średnia.

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	0,85%	3,5%	4,5%	12,6%	10,8%	22,1%
Goldman Sachs Globalny Dług Korporacyjnego	0,64%	2,8%	3,1%	8,5%	3,6%	7,4%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,26%	3,0%	4,4%	8,1%	3,1%	11,7%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	0,15%	2,4%	3,8%	8,4%	1,5%	9,5%
średnia	0,47%	2,9%	3,9%	9,4%	4,7%	12,7%

Źródło: Bloomberg,

W segmencie funduszy inwestujących w obligacje zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, *high-yield*) funduszem radzącym sobie najlepiej w każdym z interwałów jest fundusz Fidelity, koncentrujący się na emitentach europejskich (w większości w EUR, ale nie tylko). Ceny obligacji HY zachowują się w ostatnich miesiącach nad wyraz dobrze jak na skalę wyzwań, przed którymi stoją emitenci: słabość globalnej gospodarki i prawdopodobnie wysokie stopy procentowe czołowych banków centralnych na dłużej.

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
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,1%	5,8%	5,2%	11,4%	-13,4%	0,7%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-1,7%	1,7%	1,0%	5,4%	-19,5%	-10,6%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-2,5%	2,9%	5,6%	11,1%	-5,0%	-1,7%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących	-2,6%	3,4%	6,7%	11,7%	-8,0%	-4,1%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-3,1%	4,2%	9,2%	14,8%	-0,3%	7,5%
średnia	-2,2%	3,6%	5,5%	10,9%	-9,2%	-1,7%

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

Korekcyjny miesiąc na rynkach obligacji EM, przy czym w nieco większym zakresie w segmencie obligacji w walutach lokalnych. Było to spowodowane głównie umocnieniem amerykańskiego dolara. W segmencie rynku obligacji EM w „twardych” walutach (głównie USD), osłabienie na rynkach bazowych, tj. głównie amerykańskich obligacji skarbowych (US Treasuries – UST) zamortyzowane zostało częściowo przez spadek premii za ryzyko krajów emitentów. W rezultacie fundusze specjalizujące się w tym segmencie rynku tj. Fidelity i PZU straciły nieco mniej niż te inwestujące głównie w obligacje EM w walutach tj. fundusze GS i Blackrocka.

Sierpień 2023

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 Euro Bond PLN-hedged	0,6%	1,1%	4,8%	3,5%	-8,2%	2,0%
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,5%	2,4%	4,5%	7,9%	-1,0%	10,1%
Schroder Sustainable Euro Credit PLN-hedged	0,4%	1,7%	4,2%	6,6%	3,0%	
Schroder Global Credit Income (Dis) QF*** PLN-hedged	0,0%	1,8%	2,8%	6,2%	-1,0%	
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	-0,1%	1,2%	2,2%	4,1%	-3,4%	8,5%
Blackrock FIGO** PLN-hedged	-0,2%	1,3%	2,3%	3,5%	2,6%	9,8%
Schroder Sustainable Global Multi Credit PLN-hedged	-0,3%	1,4%	2,7%	4,9%	-6,5%	4,3%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	-0,4%	0,1%	1,8%	0,5%		
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,5%	-0,5%	1,8%	2,3%	-8,0%	11,4%
średnia	0,0%	1,2%	3,0%	4,4%	-2,8%	7,7%

Źródło: Bloomberg, *z dominującym udziałem w portfelu obligacji o ratingu inwestycyjnym (IG), ** Fixed Income Global Opportunities,

W sierpniu dodatkowo stopy zwrotu zdołały zanotować jedynie fundusze operujące na europejskim rynku obligacji DM /IG (Investment Grade – rating inwestycyjny). Fundusze działające globalnie, a już zwłaszcza te w największym stopniu skoncentrowane na amerykańskim długu skarbowym fundusze Fidelity, zanotowały ok. 0,5 proc.-ową zniżkę. Wzrosły rentowności benchmarkowych 10-letnich obligacji skarbowych USA (UST), co przełożyło się na spadek cen. Nisko utrzymywały się implikowane oczekiwane stopy inflacji mające wpływ na wycenę będących w spektrum inwestycyjnym funduszu FF Global Inflation-Linked Bond, obligacji inflacyjnych amerykańskich

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
Alior Odpowiedzialny	0,3%	1,8%	2,9%			
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,2%	2,7%	6,6%	12,8%	9,8%	15,7%
Allianz Obligacji Dynamiczny	-0,4%	3,6%	9,3%	14,6%	-7,0%	1,8%
Allianz Globalny Obligacji	-0,9%	3,5%	9,1%	12,4%	-9,4%	-3,3%
FF Asian Bonds PLN-hedged	-1,6%	-0,9%	-0,1%	1,1%		
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-1,7%	-0,7%	-0,2%	-0,6%		
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-2,4%	5,3%	5,5%	8,3%	4,3%	14,8%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-3,1%	-0,6%	0,3%	1,2%	-9,5%	-13,2%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-3,2%	1,9%	3,0%	3,7%	-14,5%	-19,8%
średnia	-1,4%	1,8%	4,1%	6,7%	-4,4%	-0,7%

Źródło: Bloomberg

Wśród funduszy obligacji, których polityka inwestycyjna i/lub faktyczne pozycjonowanie nie pozwala zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, najlepiej radziły sobie fundusze Aliora i PZU. Ten pierwszy stosuje dość unikalną politykę inwestowania w ETF-y w krótkoterminowy lub zmiennokuponowy w dług emitentów z rynków rozwiniętych mających wysokie ratingi w obszarze ESG, ale z buforem płynnościowym w postaci ok. 1/3 portfela z polskich obligacji skarbowych. Z kolei w przypadku funduszu PZU ostatnimi czasy struktura portfela wyewoluowała w kierunku mniej więcej połowy ekspozycji na polski dług skarbowy lub gwarantowany przez Skarb państwa, a w ok. 40% na dług korporacyjny (zarówno polskich, jak i zagranicznych emitentów, w tym także HY). Po drugiej stronie zestawienia uwagę zwracają słabe wyniki funduszy Franklin / Templeton.

Sierpień 2023

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
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	-3,6%	7,8%	18,6%	33,3%	30,3%	51,1%
Quercus Agresywny	-3,6%	9,8%	18,2%	42,6%	76,4%	89,9%
PZU Akcji Krakowiak	-4,3%	10,1%	16,3%	33,4%	13,0%	-13,5%
PZU Akcji Polskich	-4,6%	9,7%	17,2%	39,9%	34,2%	5,7%
Allianz Polskich Akcji	-4,7%	6,0%	14,4%	28,1%	21,1%	15,5%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-4,9%	8,5%	13,4%	35,1%	35,3%	47,7%
Goldman Sachs Akcji	-5,1%	8,9%	12,3%	32,1%	36,2%	22,3%
Generali Korona Akcje	-5,2%	8,7%	13,2%	33,2%	30,7%	10,1%
Alior Akcji	-5,2%	5,7%	11,3%	38,2%	46,1%	5,8%
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	-5,5%	10,5%	14,4%	39,1%	30,3%	1,8%
średnia	-4,7%	8,6%	14,9%	35,5%	35,4%	23,6%

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

Sierpień był ogółem słabym miesiącem dla polskich akcji, w związku z czym również fundusze inwestujące na krajowym rynku notowały ujemne stopy zwrotu. Zróżnicowanie w stopach zwrotu poniekąd wypływa z udziału średnich i mniejszych spółek, których odpowiednie indeksy zniżkowały w niższym tempie niż indeks WIG20. Na uwagę wciąż zasługuje fundusz Quercus Agresywny, który wyraźnie wyprzedza konkurentów w dłuższych interwałach czasowych.

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
GS Średnich i Małych Spółek	-3,0%	9,5%	13,0%	30,2%	47,6%	54,5%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-3,4%	10,3%	18,2%	36,1%	37,7%	22,1%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	-3,4%	9,6%	17,0%	31,1%	19,5%	29,0%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B	-3,9%	9,4%	16,1%	42,6%	46,8%	35,0%
Allianz Małych Spółek	-4,2%	6,8%	13,6%	24,6%	10,8%	37,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-4,3%	9,1%	18,7%	33,7%	32,7%	42,9%
średnia	-3,7%	9,1%	16,1%	33,1%	32,5%	36,8%

Źródło: Bloomberg

Średnia dla tej grupy funduszy wykazuje niższe tempo spadków w porównaniu z funduszami uniwersalnymi co wynika z relatywnie lepszego zachowania tych spółek względem największych podmiotów. Niższe tempo spadków ogółem średnich spółek (mWIG40) względem mniejszych (sWIG80) skutkuje również zróżnicowaniem stóp zwrotu wewnątrz tej grupy. Ale też zwracamy uwagę, że dyspersja stóp zwrotu jest niewielka.

Sierpień 2023

Fundusze akcji 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
Fidelity Global Dividend MDIST PLN-hedged****	-0,6%	3,5%	5,6%	14,4%	30,6%	49,0%
GS Globalny Spółek Dywidendowych	-1,1%	2,4%	2,9%	10,0%	51,8%	47,1%
Investor Quality*	-1,4%	6,3%	12,6%	19,2%	46,1%	65,8%
Generali Akcje Value**	-2,0%	6,7%	2,0%	14,9%	10,3%	4,2%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	-2,1%	5,1%	7,0%	11,7%	26,8%	38,8%
Alior Globalny	-2,1%	3,3%	-0,2%	1,4%	-12,6%	-24,0%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-2,4%	5,0%	9,5%	14,5%	19,6%	39,4%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-2,7%	4,5%	5,3%	12,4%	20,8%	23,8%
Allianz Globalnych Akcji	-2,9%	3,9%	9,4%	11,5%	27,6%	18,0%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged****	-3,0%	4,3%	3,6%	20,7%	39,2%	9,3%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	-3,3%	3,6%	9,3%	14,8%		
Generali Akcji: Megatrendy	-3,3%	5,5%	22,4%	23,2%	22,9%	50,7%
PZU Akcji Globalnych Trendów***	-4,2%	-1,2%	4,5%	5,0%	5,4%	11,6%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-5,3%	-2,6%	-1,3%	-17,5%	-40,9%	-30,6%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-5,7%	0,7%	12,2%	14,2%	-23,4%	-7,3%
średnia	-2,8%	3,4%	7,0%	11,4%	16,0%	21,1%

Źródło: Bloomberg, *do 26 lutego 2021 r. Investor Ameryka Łacińska, ** do 31.12.2022 Generali Akcji Wzrostu - fundusz akcji polskich, *** do 31.12.2022 PZU Akcji Rynków Wschodzących, **** fundusze dywidendowe, stopa zwrotu uwzględnia wypłacone dywidendy

Akcje globalnych rynków rozwiniętych w sierpniu były pod presją spadków. Jednakże zróżnicowanie stóp zwrotu jest dość wyraźne i wynika ze stylu inwestycyjnego. W tym miesiącu bardziej odporne na pogorszenie koniunktury okazały się spółki dywidendowe i quality, którym bliżej do grupy spółek value niż growth. Ten styl pokazuje swoją przewagę również w dłuższych interwałach czasowych. Najsłabiej w grupie wypadł typowy fundusz spółek wzrostowych zarządzany przez Investor. Jednak porównując go z kluczowymi globalnymi indeksami, to zawinił tutaj czynnik selekcji. Wciąż jednym ze słabszych pozostaje Ipopema Globalnych Megatrendów, który również w dłuższych okresach notuje wysoce ujemne stopy zwrotu.

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
Schroder US Large Cap PLN-hedged	0,2%	9,0%	15,0%	15,7%		
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	-0,3%	7,7%	10,2%	15,0%	42,2%	35,9%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-0,7%	9,1%	22,2%	14,4%	-2,9%	34,6%
Generali Akcji Amerykańskich	-1,4%	5,8%	15,6%	17,7%	16,9%	51,9%
Fidelity America PLN-hedged	-2,9%	10,1%	4,7%	6,0%	43,8%	28,5%
średnia	-1,0%	8,3%	13,5%	13,8%	25,0%	37,7%

Źródło: Bloomberg

W sierpniu, który dla głównych rynków rozwiniętych, w tym amerykańskich, był spadkowy, na uwagę zasługuje pierwszy w zestawieniu i jedyny z dodatnią stopą zwrotu Schroder ISF US Large Cap. Według ostatniej karty funduszy jest względem indeksu S&P500 lekko przeważony segment IT oraz ochrony zdrowia i usług finansowych kosztem przede wszystkim przemysłu. Pozostałe fundusze w grupie niezależnie od stylu inwestycyjnego notowały minus. Najsłabszy okazał się Fidelity America inwestujący głównie w spółki value i stopa zwrotu jest bliska indeksowi MSCI Value.

Sierpień 2023

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
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-1,8%	5,7%	6,3%	22,0%	38,8%	15,3%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-1,8%	1,2%	3,6%	15,9%	16,3%	43,4%
Goldman Sachs Europejskich Spółek Dywidendowych	-1,9%	1,0%	0,8%	14,7%	40,8%	32,9%
Generali Akcji Europejskich	-3,1%	1,4%	1,8%	14,2%	22,3%	33,5%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-3,2%	-2,2%	-2,1%	9,4%	23,0%	17,6%
średnia	-2,4%	1,4%	2,1%	15,2%	28,3%	28,5%

Źródło: Bloomberg

W grupie akcji europejskich wszystkie fundusze w ofercie AB notowały ujemne stopy zwrotu. Nie widać tutaj silnych zależności przyjętego stylu inwestycyjnego, zatem zróżnicowanie stóp zwrotu wynika głównie z czynnika selekcji. Ale też patrząc na półroczne, roczne i 3 letnie stopy zwrotu widać przewagę Franklin European Dividend Fund. Natomiast w krótszych interwałach czasowych wyraźnie zawodzi Schroder Euro Equity.

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
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	-3,2%	2,6%	3,3%	-1,4%	3,4%	9,0%
Investor BRIC	-4,9%	3,0%	1,8%	-2,8%	-1,1%	5,2%
Generali Akcji Rynków Wschodzących*	-5,8%	3,7%	2,4%	0,2%	-38,5%	-43,1%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-6,7%	3,4%	2,7%	8,4%	-2,9%	9,7%
średnia	-5,2%	3,2%	2,5%	1,1%	-9,8%	-4,8%

Źródło: Bloomberg

W obszarze rynków wschodzących fundusze wykazały się defensywną postawą i zanotowały nieco mniejsze spadki niż benchmarkowy szeroki indeks MSCI Emerging Markets (-6,4%). Uwagę zwraca wyjątkowo słabe zachowanie funduszu Schroder Global EM Opportunities. Struktura portfela, zakładająca solidne niedoważenie rynku indyjskiego (który w sierpniu stracił wyraźnie mniej niż reszta regionalnych indeksów EM), okazała się w tym miesiącu przepisem na najgorszy wynik funduszu w swojej grupie porównawczej.

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
Franklin India (N) PLN-hedged	-0,5%	8,8%	17,1%	11,3%	53,1%	31,5%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-1,9%	3,8%	12,5%	-1,6%	26,8%	16,4%
Investor Indie i Chiny	-2,4%	1,7%	-5,8%	-15,3%	5,8%	9,7%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-3,9%	5,2%	5,0%	9,1%	8,1%	11,6%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-5,4%	1,6%	0,1%	1,7%	-6,3%	3,1%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-6,4%	1,9%	-2,0%	0,5%	-9,0%	2,1%
Templeton Asian Growth (N) PLN-hedged	-7,4%	0,2%	0,2%	-3,6%	-22,1%	-14,5%
średnia	-4,0%	3,3%	3,9%	0,3%	8,1%	8,6%

Źródło: Bloomberg, * do 31.08.2022 Generali Akcji Nowa Europa

Sierpień 2023

Słaby sentyment wobec chińskich akcji, wynikający z pogarszającej się sytuacji gospodarczej w Państwie Środka, przełożył się na spadki funduszy inwestujących w azjatyckie rynki wschodzące (wśród których dominującą rolę odgrywa właśnie rynek chiński). Relatywnie lepsze zachowanie rynku indyjskiego przełożyło się na wyraźnie wyższe od średniej wyniki funduszy Franklin India, Schroder Indian Opportunities oraz Investor Indie i Chiny (każdy z tych funduszy przeważa akcje indyjskie w stosunku do benchmarku MSCI EM Asia).

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
Investor Turcja	9,3%	15,8%	-1,7%	41,5%	102,2%	85,8%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	0,7%	15,1%	19,5%	18,0%	57,5%	43,6%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-1,5%	7,2%	5,9%	17,2%	-16,9%	-16,5%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-6,8%	11,4%	20,7%	26,8%	37,6%	13,3%
Templeton Latin America (N) PLN-hedged	-8,1%	7,3%	12,1%	13,1%	25,7%	7,9%
średnia	-1,3%	11,4%	11,3%	23,3%	41,2%	26,8%

Źródło: Bloomberg,

Ponownie rosnąca dynamika inflacji CPI w Turcji poskutkowała kontynuacją (trwającej już od 3 lat) hossy na tamtejszym rynku akcji (akcje są bowiem jedynym sposobem tureckich inwestorów na ochronę swoich oszczędności przed inflacją), czego wynikiem jest kolejny wzrostowy miesiąc funduszu Investor Turcja. W związku ze zniżkującymi cenami surowców pogorszył się zaś sentyment wobec rynków Ameryki Łacińskiej, a inwestujące w nie fundusze Templeton i BlackRock, mimo nieznacznych odchyień w składach portfeli, zanotowały wyniki zbliżone do benchmarku MSCI EM Latin America (-7,9%).

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
Schroder Commodity PLN-hedged	-0,5%	10,0%	2,4%	-10,5%		
Generali Surowcowy*	-0,5%	8,0%	1,7%	-5,4%	39,7%	43,2%
Goldman Sachs Indeks Surowców	-0,6%	8,3%	0,4%	-9,5%	59,1%	71,0%
Quercus Gold	-1,7%	-1,6%	5,2%	12,4%	-4,3%	43,4%
Investor Gold	-1,8%	-1,6%	5,8%	12,5%	-7,8%	36,8%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych**	-1,9%	-5,3%	0,8%	7,6%	2,1%	-1,2%
Franklin Natural Resources (N) PLN-hedged	-1,9%	15,2%	5,2%	13,7%	102,0%	9,0%
Generali Złota	-1,9%	-1,7%	6,4%	15,5%	-10,1%	16,8%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-2,1%	-1,6%	13,0%	30,3%	-33,0%	48,9%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-4,7%	-2,7%	7,9%	25,4%	-33,3%	39,6%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-7,4%	5,0%	-4,4%	12,8%	31,7%	63,7%
średnia	-2,3%	2,9%	4,1%	9,5%	14,6%	37,1%

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

W sierpniu najslabszy w obszarze inwestycji surowcowych okazał się fundusz Blackrock World Mining, co wynika z jego znacznie szerszej w porównaniu do innych funduszy w grupie ekspozycji na rynek metali przemysłowych (zwłaszcza miedzi), które notowały wyraźnie spadkowy miesiąc. Fundusze inwestujące w aktywa powiązane ze złotem również notowały minus. Najbardziej odpornym na spadek okazał się Schroder Commodity, który ma dość szeroki koszyk surowców z wysoką ekspozycją

Sierpień 2023

zwyżkującej w sierpniu ropy. Podobne zachowanie notuje Generali Surowcowy, który również poprzez inne fundusze ETF ma zdywersyfikowany koszyk surowców, ale z przewagą złota i ropy.

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
Schroder Healthcare Innovation A1 PLN-hedged	0,8%	5,0%	8,3%	9,0%	8,8%	
Goldman Sachs Japonia	0,5%	10,8%	21,0%	28,8%	78,9%	50,3%
PZU Medyczny	-0,4%	4,0%	7,7%	13,1%	21,7%	22,2%
Franklin Biotechnology Discovery (N) PLN-hedged	-0,9%	3,3%	4,2%	11,4%		
Investor Niemcy	-2,7%	1,1%	1,2%	21,9%	12,1%	5,2%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-2,9%	9,7%	11,3%	25,8%	3,9%	10,9%
Schroder Global Sustainable Food&Water PLN-hedged	-3,0%	7,1%	1,3%	13,0%		
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	-3,1%	6,9%	5,0%	13,2%	10,7%	
Fidelity Global Demographics PLN/USD-hedged	-3,3%	3,6%	9,3%	14,8%		
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	-3,7%	4,6%	10,6%	7,4%		
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-3,8%	3,6%	-3,2%	-4,5%	-6,9%	-2,5%
Allianz Nowoczesnych Technologii	-4,0%	4,4%	9,3%	23,4%	10,6%	31,2%
Generali Akcji Ekologicznych	-4,1%	-1,2%	-6,8%	-1,3%		
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-4,7%	1,2%	3,1%	16,3%		
Investor Akcji	-4,7%	3,7%	16,1%	15,0%	-14,2%	-2,3%
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inw.	-4,8%	-3,6%	-3,9%	-5,0%	6,1%	43,7%
Investor Nowych Technologii	-6,6%	0,7%	13,2%	12,2%	-19,5%	16,2%
Schroder Global Energy Transition A1 PLN-hedged	-10,8%	-8,1%	-12,0%	-6,8%	12,9%	
średnia	-3,5%	3,2%	5,3%	11,5%	10,4%	19,4%

Źródło: Bloomberg

W kategorii funduszy nie kwalifikowanych do żadnej z wcześniejszych grup dwa fundusze zdołały wyjść na plus. Na pierwszym miejscu jest reprezentujący segment ochrony zdrowia Schroder Healthcare Innovation, ale też w pierwszej czwórce, chociaż z niewielkimi minusami, zakończyły miesiąc również z tego segmentu PZU Medyczny i Franklin Biotechnology Discovery. Dodatni wynik odnotowały również GS Japonia, co nie powinno dziwić patrząc na sierpniową zwyżkę indeksu Topix. Wyraźnie słabszy miesiąc miały natomiast fundusze inwestujące w aktywa o silnym odniesieniu do aspektów środowiskowych.

Sierpień 2023

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI (indeks globalny)	USD	-3,0%	6,2%	9,1%	11,9%	17,3%	31,2%
MSCI World (DM)	USD	-2,6%	6,6%	10,0%	13,7%	21,6%	37,3%
MSCI Emerging Markets (EM)	USD	-6,4%	2,3%	1,7%	-1,4%	-11,0%	-7,2%
MSCI EM Asia	USD	-6,3%	1,2%	0,9%	-2,4%	-13,9%	-4,2%
MSCI EM Latin America	USD	-7,9%	7,3%	7,9%	11,0%	21,9%	-4,2%
MSCI EM Europe	USD	-6,9%	9,8%	14,4%	45,0%	-74,0%	-75,3%
MSCI Poland	PLN	-7,6%	7,0%	8,6%	32,8%	4,7%	-22,5%
MSCI Frontier Markets	USD	-1,1%	7,0%	6,0%	-3,6%	-0,5%	-5,9%
S&P500 - USA	USD	-1,8%	7,8%	13,5%	14,0%	28,8%	55,4%
Russell 2000	USD	-5,2%	8,6%	0,1%	3,0%	21,6%	9,1%
MSCI Europe	EUR	-2,7%	1,4%	-0,4%	10,5%	26,8%	19,6%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-2,8%	1,4%	-0,6%	10,4%	25,0%	19,9%
DAX - Niemcy	EUR	-3,0%	1,8%	3,8%	24,2%	23,2%	29,0%
CAC40 - Francja	EUR	-2,4%	3,1%	0,7%	19,5%	47,9%	35,3%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-1,4%	5,0%	1,2%	20,5%	36,4%	1,1%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-2,7%	10,7%	4,9%	33,7%	46,8%	42,2%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-3,4%	-0,1%	-5,6%	2,1%	24,7%	0,1%
FTSE Nordic 30	SEK	2,5%	3,2%	6,3%	19,2%	47,2%	60,4%
Nikkei - Japonia	JPY	-1,7%	5,6%	18,9%	16,1%	41,0%	42,7%
TOPIX - Japonia	JPY	0,4%	9,5%	17,0%	18,8%	44,1%	34,4%
MSCI China	HKD	-8,5%	3,4%	-6,8%	-9,7%	-39,7%	-25,6%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-8,5%	0,8%	-7,1%	-7,9%	-27,0%	-34,1%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-2,9%	-0,8%	5,9%	3,4%	9,9%	10,0%
SENSEX - Indie	INR	-2,5%	3,5%	10,0%	8,9%	67,8%	67,8%
MSCI Turkey	USD	7,6%	22,7%	4,2%	57,8%	67,0%	55,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-5,1%	6,8%	10,3%	5,7%	16,5%	50,9%
WIG	PLN	-5,3%	9,9%	13,7%	36,4%	32,5%	13,7%
AKCJE - segmenty	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-3,6%	7,1%	1,8%	6,7%	19,5%	13,5%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-2,8%	6,2%	10,4%	12,9%	18,0%	34,3%
WIG20	PLN	-7,6%	7,0%	9,7%	32,7%	12,6%	-13,3%
WIG20 total return	PLN	-6,2%	9,5%	12,2%	36,8%	21,9%	-2,0%
mWIG40	PLN	-3,0%	14,1%	17,4%	35,2%	40,1%	22,7%
sWIG80	PLN	-4,0%	0,4%	7,5%	23,3%	43,1%	67,7%
AKCJE - sektory	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-0,9%	3,4%	5,5%	8,6%	16,3%	38,6%
MSCI World Energy	USD	1,2%	14,4%	4,1%	8,9%	108,8%	9,4%
MSCI World Financials	USD	-3,9%	7,6%	-3,5%	8,5%	31,1%	11,1%
MSCI World Metals&Mining	USD	-7,2%	6,0%	-5,4%	11,0%	17,4%	39,0%
MSCI World Industrials	USD	-3,2%	8,5%	7,6%	18,6%	26,6%	29,8%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-2,9%	10,1%	13,8%	12,8%	10,1%	42,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	-3,6%	1,0%	2,2%	3,1%	7,1%	20,7%
MSCI World IT	USD	-2,0%	6,8%	26,7%	28,6%	32,9%	110,3%
Nasdaq	USD	-2,2%	8,5%	22,5%	18,8%	19,2%	73,1%
Nasdaq100	USD	-1,6%	8,7%	28,7%	26,3%	28,0%	102,5%
Philadelphia Semiconductor	USD	-4,9%	6,3%	24,1%	37,1%	62,4%	162,0%
S&P Global Clean Energy	USD	-12,2%	-12,1%	-16,7%	-28,0%	-6,4%	83,7%
Eurostoxx Banks	EUR	-2,0%	13,4%	-5,7%	41,0%	80,4%	7,1%
WIG-Games	PLN	-3,8%	11,1%	7,6%	49,4%	-42,0%	
WIG-Energia	PLN	1,8%	32,0%	31,9%	21,9%	48,7%	27,3%
WIG-Banki	PLN	-7,2%	17,8%	23,5%	67,7%	111,5%	3,2%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-2,1%	6,8%	18,4%	19,6%	16,6%	59,8%
MSCI World Value	USD	-3,0%	6,4%	1,7%	7,4%	24,8%	13,8%

Sierpień 2023

SUROWCE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Brent	USD	2,2%	20,7%	8,0%	1,5%	70,1%	34,4%
Miedź	USD	-5,9%	3,7%	-7,9%	7,2%	24,1%	42,4%
Aluminium	USD	-3,5%	-5,3%	-7,0%	-8,6%	22,7%	3,1%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-1,5%	6,2%	1,1%	0,8%	83,9%	70,2%
Rudy żelaza	USD	-2,7%	4,1%	-13,0%	4,4%	-10,7%	62,9%
Węgiel koksujący	CNY	10,7%	27,2%	-14,6%			
Złoto	USD	-1,3%	-1,1%	6,2%	13,4%	-1,4%	61,5%
Srebro	USD	-1,2%	4,1%	16,9%	35,9%	-13,1%	68,1%
Bloomberg Commodity Index	USD	-1,2%	8,2%	-0,1%	-12,8%	44,6%	26,6%
OBLIGACJE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-1,6%	-1,3%	0,1%	-1,1%	-21,0%	-10,5%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,8%	0,0%	2,0%	0,9%	-12,0%	7,2%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,2%	0,8%	2,7%	1,1%	-9,5%	-4,3%
USD azjatyckie IG	USD	-0,7%	-0,6%	1,7%	1,5%	-7,8%	10,1%
USD Korporacyjne HY	USD	0,3%	3,4%	4,5%	7,2%	5,5%	17,7%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,3%	2,0%	3,0%	6,7%	3,1%	8,9%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-2,0%	0,5%	1,7%	3,2%	-2,0%	10,2%
EM skarbowe w USD	USD	-1,5%	2,6%	3,3%	5,5%	-13,5%	1,5%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,1%	3,4%	7,0%	11,2%	-6,5%	5,1%
POZOSTAŁE	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,4%	1,4%	2,5%	7,8%	-9,2%	-6,5%
EUR/PLN	PLN	1,6%	-1,1%	-4,9%	-5,2%	1,7%	4,0%
CHF/PLN	PLN	1,7%	0,4%	-1,1%	-2,8%	14,6%	22,0%
USD/PLN	PLN	3,0%	-2,6%	-7,3%	-12,2%	12,0%	11,5%
USD/JPY	JPY	2,3%	4,4%	6,9%	4,7%	37,4%	31,1%
Bloomberg USD Index	USD	1,8%	-0,5%	-1,2%	-4,3%	6,8%	4,9%
MSCI EM Currency Index	USD	-1,5%	0,3%	0,7%	2,1%	3,2%	5,3%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-1,9%	-3,0%	-4,3%	-4,2%	-13,1%	-21,1%
Europe REITS	EUR	-1,0%	5,5%	-9,3%	-5,8%	5,6%	-32,6%
US REIT's	USD	-3,2%	3,7%	-2,3%	-6,7%	10,1%	-0,6%
USA - Magnificent 7	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-4,2%	6,1%	27,8%	20,2%	48,2%	244,7%
Amazon	USD	3,2%	14,5%	46,5%	8,9%	-20,0%	37,1%
Alphabet (Google)	USD	2,6%	10,8%	51,2%	25,8%	67,1%	121,1%
Microsoft	USD	-2,2%	0,0%	32,0%	26,6%	49,3%	208,0%
Meta Platforms (Facebook)	USD	-7,1%	11,8%	69,1%	81,6%	0,9%	68,4%
Nvidia	USD	5,6%	30,5%	112,6%	227,3%	270,0%	609,5%
Tesla	USD	-3,5%	26,6%	25,5%	-6,4%	55,4%	1183,3%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	1,3%	4,2%	-0,6%	4,7%	7,7%	12,1%
Roche	CHF	-3,8%	-9,7%	-0,7%	-14,4%	-9,6%	26,3%
ASML	EUR	-6,6%	-9,3%	4,6%	26,7%	99,1%	263,7%
Nestle	CHF	-0,4%	-1,4%	2,9%	-4,7%	5,5%	48,3%
Novartis	CHF	-1,9%	2,5%	17,4%	17,7%	29,1%	51,8%
Novo Nordisk	DKK	17,2%	14,7%	29,5%	62,8%	223,1%	343,9%
L'Oreal	EUR	-4,1%	1,7%	9,7%	19,9%	52,5%	110,3%
LVMH	EUR	-7,8%	-3,9%	-0,1%	22,6%	107,5%	178,5%
Astrazeneca	GBP	-4,1%	-8,0%	-1,4%	2,3%	37,3%	110,1%
SAP	EUR	3,9%	5,7%	21,9%	54,2%	-1,5%	36,5%
Sanofi	EUR	1,6%	4,0%	15,1%	24,5%	30,2%	61,9%
MSCI EM Asia	Waluta	Sierpień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	-2,8%	-1,2%	8,5%	11,1%	36,6%	143,0%
Tencent Holding	HKD	-8,3%	4,6%	-4,7%	5,3%	-32,6%	5,8%
Alibaba	USD	-9,1%	16,8%	5,8%	-2,6%	-67,6%	-46,9%
Samsung Electronics	KRW	-4,2%	-5,8%	11,6%	14,8%	34,8%	59,5%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 sierpnia 2023 r., skróty EM - rynki wschodzące, DM - rynki rozwinięte, JPM EMCI - indeks walut rynków wschodzących JP Morgana, IG - rating inwestycyjny, HY - rating subinwestycyjny, * subindeks surowcowy Bloomberg, składa się z notowań kontraktów terminowych na kawę, kukurydzę, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Sierpień 2023

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.