

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – styczeń

Wg wycen na 31 stycznia 2024 r.



Wzrosty funduszy polskich obligacji zmiennokuponowych oraz akcji spółek wzrostowych z rynków rozwiniętych

- Jedną z najlepszych klas obligacji dostępnych dla krajowego inwestora funduszowego były w styczniu polskie obligacje zmiennie-kuponowe, zarówno skarbowe (WZ), jak i korporacyjne. Zwłaszcza posiadacze funduszy z grup 2-4 mogli się cieszyć wysokimi stopami zwrotu (średnie oscyływały od 0,81 do 0,96% i były najwyższe od wielu miesięcy), przy niskiej zmienności.
- Z kolei przy niskiej zmienności jak na rynek akcji, systematycznie zyskują na wartości fundusze polskich akcji małych i średnich spółek. Indeksy i mWIG40 i sWIG80 w lutym zanotowały 4. z rzędu wzrostowy miesiąc przy korekcie na WIG20. Średnia 3-miesięczna stopa zwrotu w grupie funduszy polskich małych i średnich spółek to ponad 10%, a 5-letnia 64%.
- Motorem pociągowym na zagranicznych rynkach akcji były spółki z szeroko rozumianego sektora IT, w tym producenci procesorów, dlatego też fundusze akcji spółek wzrostowych i o podobnych stylach inwestycyjnych zanotowały najwyższe stopy zwrotu.
- Najsłabiej wypadły za to fundusze akcji spółek surowcowych, „nowej energii” oraz akcji z rynków wschodzących, gdzie szczególnym ciężarem były spółki chińskie, dla których już od dłuższego czasu utrzymuje się słaby sentyment.

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	4
Fundusze dłużne zagraniczne <i>high-yield (HY)</i>	4
Fundusze dłużne zagraniczne rynków Emerging Markets (EM)	5
Fundusze dłużne zagraniczne IG.....	5
Fundusze dłużne pozostałe	6
Fundusze akcji polskich uniwersalne	6
Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek.....	7
Fundusze akcji rynków rozwiniętych (DM) - globalne.....	7
Fundusze akcji amerykańskich	8
Fundusze akcji europejskich.....	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

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

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

Arkadiusz Banaś
Specjalista ds. Analiz

Styczeń 2024

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Ipopema Obligacji kat. B	1,18%	6,1%	7,2%	14,8%	-6,6%	2,2%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,89%	3,8%	4,7%	9,9%	-5,7%	6,1%
Ipopema Dłużny kat. B	0,87%	3,7%	4,6%	9,2%	-9,3%	-2,3%
Quercus Obligacji Skarbowych	0,81%	4,5%	4,9%	10,6%	-8,9%	1,7%
Generali Korona Obligacje	0,68%	4,1%	4,8%	11,0%	-9,3%	0,6%
Allianz Obligacji Dynamiczny	0,65%	4,9%	4,3%	12,3%	-4,6%	4,7%
Generali Obligacje Aktywny	0,63%	4,9%	4,8%	11,2%	-16,1%	-5,5%
Investor Obligacji	0,60%	4,4%	4,7%	10,2%	-6,3%	3,3%
Goldman Sachs Obligacji	0,42%	3,4%	3,7%	8,6%	0,6%	13,7%
Alior Obligacji	0,20%	5,6%	4,2%	11,4%	-0,8%	2,6%
średnia	0,69%	4,5%	4,8%	10,9%	-6,7%	2,7%

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

Benchmark dla polskich obligacji skarbowych TBSP zyskał w styczniu 0,4%, a obligacje na głównych rynkach zagranicznych zanotowały niższe. Rentowność benchmarkowej polskiej 10-letniej obligacji skarbowej (DS1033) minimalnie, z 5,22% na 5,23%, wzrosła.

W takich uwarunkowaniach osiągnięcie wyniku wyższego od benchmarku możliwe było głównie poprzez przeważanie polskich obligacji zmiennokuponowych, skarbowych oraz niektórych emitentów korporacyjnych z krajowego rynku.

Liderem zestawień stóp zwrotu w każdym z prezentowanych interwałów do 12 miesięcy włącznie jest fundusz Ipopema Obligacji. Natomiast w horyzoncie 3- i 5-letnim największy pod względem aktywów (prawie 6 mld zł) fundusz inwestycyjny na polskim rynku, tj. Goldman Sachs (dawniej NN) Obligacji.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	1,26%	3,4%	5,6%	11,6%	16,7%	21,2%
Generali Profit Plus	1,10%	3,6%	5,6%	11,1%	10,3%	13,9%
Generali Oszczędnościowy	1,02%	3,4%	5,3%	11,1%	11,7%	16,6%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	0,94%	3,1%	4,5%	8,4%		
Allianz Dochodowy	0,78%	3,6%	5,6%	10,7%	13,9%	18,4%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,67%	3,8%	5,7%	11,6%	9,8%	16,7%
średnia	0,96%	3,5%	5,4%	10,7%	12,5%	17,4%

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

Rosnące napływy do funduszy i stosunkowo mała aktywność emitentów na rynku pierwotnym prowadzą od kilkunastu miesięcy do systematycznego wzrostu cen obligacji. Jednocześnie, pomimo większego od oczekiwań spadku dynamiki rocznej cen konsumenckich w Polsce (inflacja CPI) w danych za grudzień (do 6,2%), spadły oczekiwania na obniżki głównej stopy procentowej NBP, a stawka stopy procentowej rynku międzybankowego WIBOR6M, będącej bazą do procentowania większości obligacji

Styczeń 2024

zmiennokuponowych, a takie dominują na krajowym rynku obligacji korporacyjnych, utrzymuje się od połowy listopada w wąskim przedziale 5,8-5,85%. To oznacza, że bieżąca rentowność portfeli funduszy z ww. grupy obniżyła się do przedziału 6,5-7,5% brutto (różnice wynikają zazwyczaj z różnic w jakości emitentów). Nadal jest to całkiem sporo, ale mniej o 2-3 pkt. procentowe niż w okresie dołka rynkowego w listopadzie 2022 r.

Jedynym funduszem, którego stopa zwrotu za ostatnie 12 mies. nie jest dwucyfrowa to fundusz Goldman Sachs. Jest to jednocześnie fundusz z najkrótszą historią działalności z obecną polityką inwestycyjną (raptem 1,5 roku), ale i najmniejszymi aktywami (tylko nieco ponad 140 mln zł na koniec stycznia), które, jednakże od kilku miesięcy dynamicznie rosną (jeszcze na koniec października ub. r. wynosiły raptem 18 mln zł).

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Sejf+	0,97%	3,4%	5,2%	11,1%	14,7%	18,9%
Investor Dochodowy	0,96%	2,5%	3,8%	8,3%	7,9%	11,2%
Allianz Niskiego Ryzyka	0,89%	3,0%	4,6%	10,0%	5,9%	8,7%
Goldman Sachs Konserwatywny	0,76%	2,1%	3,6%	7,7%	11,2%	13,8%
PZU Ochrony Majątku	0,73%	2,5%	3,7%	8,6%	7,1%	7,7%
Generali Konserwatywny**	0,73%	1,9%	3,6%	7,3%	-36,7%	-32,1%
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	0,64%	1,7%	3,3%	6,9%	9,4%	12,2%
średnia	0,81%	2,4%	4,0%	8,6%	2,8%	5,8%

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 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 zmiennokuponowych 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.

Funduszem z najwyższą stopą zwrotu w każdym z interwałów jest PZU Sejf+. Dobre wyniki idą w parze ze wzrostem aktywów, które od czerwca ub. r. podwoiły się i wynoszą już ponad 1,5 mld zł. Większe aktywa w powyższej grupie funduszy ma tylko Goldman Sachs Konserwatywny (2,06 mld zł).

Styczeń 2024

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	1,35%	3,8%	5,7%	11,3%	17,5%	25,0%
Generali Korona Dochodowy	1,16%	4,0%	5,5%	10,7%	4,8%	12,0%
Generali Aktywny Dochodowy	1,14%	3,9%	5,3%	10,6%	6,2%	12,5%
Ipopema Konserwatywny	1,05%	3,7%	5,9%	11,4%	7,0%	10,6%
Investor Oszczędnościowy	0,95%	3,1%	4,6%	9,5%	10,8%	16,1%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,94%	3,6%	5,2%	11,1%	12,7%	16,1%
Goldman Sachs Obligacji Krótkoterminowych	0,84%	2,8%	4,0%	7,7%	12,0%	21,6%
Goldman Sachs Obligacji Plus	0,82%	3,2%	4,3%	8,1%	12,1%	21,3%
Alior Konserwatywny	0,71%	2,8%	3,8%	8,7%	9,8%	13,2%
Alior Ostrożny	0,69%	2,4%	3,5%	7,8%		
średnia	0,89%	2,9%	4,4%	9,1%	6,2%	11,0%

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

Wśród funduszy inwestujących na rynku obligacji krótkoterminowych bądź obligacji zmiennokuponowych, ale nieograniczających się tylko do długu skarbowego, funduszem wyróżniającym się najwyższą stopą zwrotu w większości prezentowanych interwałów (a także w samym styczniu) jest fundusz Quercusa, zarządzany przez Mariusza Zaróda.

Systematyczny progres wyników zauważalny jest także w przypadku f. Ipopema Konserwatywny zarządzanego przez Krzysztofa Bednarczyka oraz w funduszach Generali Korona Dochodowy i Aktywny Dochodowy (fundusze o bliźniaczych politykach inwestycyjnych, ale funkcjonujące w ramach różnych parasoli) zarządzanych przez Andrzej Czarneckiego.

Słabsze wyniki funduszy Aliora czy Goldman Sachs wiążą się w ostatnich miesiącach z unikaniem lewarowania pozycji. Wzrosty cen, zwłaszcza obligacji zmiennokuponowych Skarbu Państwa (WZ) premiowały zarządzających, którzy „zastawiali” powyższe papiery celem zwiększania faktycznej ekspozycji inwestycyjnej funduszy powyżej poziomu 100% aktywów.

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	1,25%	7,7%	9,0%	12,9%	13,7%	31,6%
Schroder Global High Income Bond PLN-hedged	1,06%	9,2%	8,5%	11,0%	5,2%	14,9%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,56%	7,9%	6,2%	9,4%	4,2%	19,4%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	0,21%	7,2%	5,9%	7,6%	3,7%	14,6%
średnia	0,77%	8,0%	7,4%	10,2%	6,7%	20,1%

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 za wyjątkiem okresu 3 mies. jest fundusz Fidelity, koncentrujący się na emitentach europejskich (emisje w większości w EUR, ale nie tylko). Tak też było i w styczniu, w którym stopa

Styczeń 2024

zwrotu funduszu była wyższa o 0,25 pkt. proc. od benchmarku. W ujęciu globalnym sytuacja nie wyglądała już tak dobrze. Wśród emitentów, zwłaszcza amerykańskich, rośnie krocząca średnia bankructw za ostatnie 12 mies., a koszty refinansowania są pod presją wysokich stóp procentowych Fed.

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-0,4%	9,3%	5,0%	7,7%	-13,1%	0,6%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących	-1,3%	6,9%	0,0%	6,3%	-9,9%	-8,1%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-1,5%	10,5%	3,9%	3,0%	-18,0%	-7,8%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-1,7%	8,7%	0,8%	8,9%	-2,1%	1,3%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-1,7%	5,2%	0,5%	6,6%	-4,9%	-2,2%
średnia	-1,3%	8,1%	2,0%	6,5%	-9,6%	-3,2%

Źródło: Bloomberg, * fundusz wypłacający odsetki (miesięcznie), stopa zwrotu funduszu uwzględnia wypłacone odsetki

Styczniową korektę na rynku długu obligacji EM z najmniejszym uszczerbkiem na wycenie zakończył fundusz PZU, którego cechą charakterystyczną jest konstrukcja portfela w oparciu głównie o dług EM denominowany w „twardych” walutach (głównie USD). Spadek benchmarku dla tych obligacji wyniósł w styczniu 1,1%, a dla obligacji lokalnych o 1,3%.

Fundusze dłużne zagraniczne IG

Tabela 7. Stopy zwrotu funduszy inwestujących na rynku obligacji globalnie, czyli przede wszystkim na rynkach rozwiniętych (DM) i z dominacją emitentów o ratingu inwestycyjnym (IG – Investment Grade).

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,8%	7,4%	8,1%	11,4%	1,8%	17,9%
Schroder Global Credit Income (Dis) QF* PLN-hedged	0,8%	8,2%	6,7%	8,0%	2,4%	
Schroder Sustainable Global Multi Credit PLN-hedge	0,6%	9,3%	6,4%	7,6%	-3,7%	11,2%
Alior Odpowiedzialny	0,4%	2,4%	3,5%	6,5%		
Schroder Sustainable Euro Credit PLN-hedged	0,3%	5,8%	6,6%	9,5%	4,7%	
Blackrock FIGO** PLN-hedged	0,2%	5,9%	4,6%	5,9%	4,7%	15,3%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,0%	7,0%	5,6%	6,2%	0,1%	13,9%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	0,0%	4,6%	3,4%	5,2%		
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	-0,4%	8,3%	3,8%	3,4%	-3,9%	14,1%
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	-0,5%	6,0%	5,3%	7,3%	-5,8%	5,0%
średnia	0,2%	6,5%	5,4%	7,1%	0,0%	12,9%

Źródło: Bloomberg, * jednostka dystrybuująca odsetki kwartalnie, stopa zwrotu uwzględnia wypłacone odsetki, ** Fixed Income Global Opportunities,

W styczniu benchmarki dla głównych rynków obligacji zagranicznych, tj. skarbowych z rynków rozwiniętych (DM) i korporacyjnych emitentów o najwyższych standingach finansowych (IG – Investment Grade) zniżkowały, głównie ze względu na fakt, iż w styczniu przeszacowały się zbyt optymistyczne oczekiwania na tempo i timing obniżania przez czołowe banki centralne (Fed i EBC) głównych stóp procentowych. Dobre zachowanie zwłaszcza europejskich *high-yieldów* premiowało fundusze z ich największym udziałem, w szczególności Schroder Euro Credit Conviction.

Styczeń 2024

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	1,1%	5,9%	6,7%	13,4%	14,1%	22,6%
Fidelity US Dollar Cash PLN-hedged	0,5%	1,5%	3,3%	6,9%		
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju*	0,2%	3,4%	4,0%	8,5%	-5,7%	5,4%
Allianz Globalny Obligacji	-0,1%	6,3%	3,5%	12,2%	-6,8%	-0,7%
FF Asian Bonds PLN-hedged	-0,2%	7,3%	2,4%	1,7%	-6,9%	
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-2,1%	9,0%	0,2%	-0,2%	-11,3%	-21,9%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	-2,2%	1,7%	-3,4%	2,3%	-7,1%	15,1%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-2,6%	9,7%	1,9%	0,8%	0,2%	
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-3,0%	8,6%	-1,9%	-3,4%	-8,7%	-16,3%
średnia	0,3%	5,1%	4,3%	8,4%	1,6%	9,2%

Źródło: Bloomberg, *do 6.11.2023 PZU Dłużny Aktywny

Wśród funduszy obligacji, których polityka inwestycyjna i/lub faktyczne pozycjonowanie nie pozwala zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, zarówno w styczniu jak i w dłuższych interwałach czasowych (z wyjątkiem okresu 3 mies.) liderem stóp zwrotu jest PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych. Jego portfel w ok. połowie składa się z 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). W styczniu kiepskie wyniki zanotowały fundusze Franklin/Templeton i jak pokazują to dłuższe interwały czasowe, nie był to bynajmniej „wypadek przy pracy”.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Krakowiak	0,2%	12,0%	10,4%	33,2%	22,1%	5,8%
PZU Akcji Polskich	0,1%	10,9%	8,2%	34,1%	37,7%	23,5%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	0,0%	9,6%	8,2%	32,2%	34,8%	91,4%
Quercus Agresywny	-0,1%	9,4%	7,9%	31,1%	57,5%	129,9%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	-0,9%	9,3%	7,3%	27,6%	35,8%	46,4%
Goldman Sachs Akcji	-1,2%	8,4%	6,4%	24,4%	33,6%	39,8%
Allianz Polskich Akcji	-1,5%	6,6%	5,5%	25,4%	24,4%	33,2%
Generali Korona Akcje	-1,6%	7,5%	7,7%	27,0%	35,9%	31,1%
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	-1,9%	7,8%	7,1%	27,1%	35,3%	16,5%
Alior Akcji	-2,3%	8,3%	6,2%	24,3%	33,4%	29,3%
średnia	-0,9%	9,0%	7,5%	28,6%	35,0%	44,7%

Źródło: Bloomberg

Czołówkę zestawienia pod względem stóp zwrotu za styczeń stanowią fundusze PZU. Patrząc po składzie portfela pierwszego na liście PZU Akcji Krakowiak korzyści przyniosła dobra selekcja, wszak indeks WIG20 i WIG zakończył styczeń na minusie. Dodatkowo mogła pomóc obecność akcji o niższej kapitalizacji oraz papierów zagranicznych (w tym wiodących ostatnio producentów półprzewodników), które również stanowią kilkunastoprocentowy udział. Słabiej wypadły fundusze o silniejszym przywiązaniu do benchmarku lub preferujących inne style inwestycyjne (ESG, równe wagi, itd.).

Styczeń 2024

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	2,8%	12,9%	6,3%	31,4%	35,7%	56,5%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	0,9%	11,3%	7,4%	34,5%	36,1%	78,2%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B	0,7%	10,7%	6,2%	29,7%	46,2%	49,8%
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	0,6%	11,1%	6,5%	25,3%	43,0%	78,3%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	0,3%	10,5%	5,2%	27,4%	25,7%	60,6%
Allianz Małych Spółek	0,2%	5,7%	-0,3%	18,1%	7,8%	62,4%
średnia	0,9%	10,4%	5,2%	27,7%	32,4%	64,3%

Źródło: Bloomberg

Podobnie jak w sekcji akcji uniwersalnych, również tutaj przewagę wykazuje po styczniu fundusz zarządzany przez PZU TFI. Wynik również należy zawdzięczać lepszej selekcji; notowania indeksów benchmarkowych są zdecydowanie poniżej wyników funduszu. Wg ostatniej karty funduszu i analizowanych stóp zwrotu wynik z pewnością podbiła obecność takich akcji jak Benefit, Inpost czy też z bardzo dobrą końcówką miesiąca spółka XTB. Pozostałe fundusze o bardziej benchmarkowym podejściu notowały niższe stopy zwrotu, gdzie różnica była prawdopodobnie silniej determinowana proporcjami spółek sWIG80 vs. mWIG40.

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	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcji: Megatrendy	2,7%	23,5%	9,3%	38,2%	19,6%	86,3%
Investor Quality*	2,4%	16,5%	7,9%	20,4%	29,2%	35,3%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	2,0%	22,5%	-1,4%	19,3%	-22,4%	17,7%
Schroder Global Equity PLN-hedged	1,9%	16,8%	5,2%	16,2%	16,8%	62,5%
Allianz Globalnych Akcji	1,6%	18,7%	4,9%	17,0%	28,1%	37,3%
Fidelity Global Dividend MDIST PLN-hedged**	1,5%	9,9%	6,6%	14,0%	31,4%	60,3%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	1,3%	8,2%	4,7%	9,8%	49,1%	62,5%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	0,7%	13,8%	2,9%	9,7%	17,9%	38,9%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	0,4%	15,0%	2,1%	12,7%	5,2%	
Alior Globalny	-0,5%	8,5%	-2,0%	-1,1%	-15,7%	-19,0%
Generali Akcje Value***	-0,6%	11,9%	4,1%	4,7%	5,7%	18,4%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	-1,1%	9,8%	-0,7%	5,7%	21,9%	15,6%
PZU Akcji Globalnych Trendów****	-1,7%	13,9%	-2,4%	6,6%	-7,7%	7,7%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-2,6%	31,3%	3,5%	8,3%	-39,7%	-13,8%
średnia	0,6%	15,7%	3,2%	13,0%	10,0%	31,5%

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

W grupie akcji globalnych fundusze przywiązane do globalnego indeksu akcji (np. MSCI World) zgodnie z nim odnotowały dodatnie stopy zwrotu i znalazły się mniej więcej w połowie zestawienia. Większe zróżnicowanie stóp zwrotu dotyczyło funduszy preferujących pewien styl inwestycyjny, gdzie część notowała wyraźne odchylenie w górę, a część - ujemne stopu zwrotu. W styczniu, podobnie jak w każdym z dłuższych prezentowanych interwałów (za wyjątkiem okresu 3 lat) najwyższe stopy zwrotu osiągnął Generali Akcji Megatrendy, gdzie gros portfela to spółki typu *growth*, obejmujące w ponad

Styczeń 2024

60% sektor IT ze wskazaniem na producentów układów elektronicznych oraz oprogramowania (oba podsegmenty o zbliżonym udziale).

Fundusze akcji amerykańskich

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder US Large Cap PLN-hedged	4,0%	17,5%	9,9%	24,5%		
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	2,9%	21,4%	10,0%	32,5%	2,9%	65,4%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	1,5%	12,6%	7,3%	16,4%	43,0%	58,4%
Fidelity America PLN-hedged	-0,4%	9,9%	2,4%	7,2%	35,4%	41,6%
Generali Akcji Amerykańskich	-1,5%	14,0%	6,0%	22,1%	18,2%	74,2%
średnia	1,3%	15,1%	7,1%	20,5%	24,9%	59,9%

Źródło: Bloomberg

Chociaż to spółki *growth* notowały wyższe stopy zwrotu w porównaniu z innymi kategoriami spółek, to jednak mix *growth/value*, oczywiście przy dominacji tych pierwszych i przywiązanie do szerokiego indeksu S&P500, dało najlepszy wynik i ustawiło fundusz Schroder US Large Cap na pierwszej pozycji. W stosunku do indeksu bazowego nieznacznie przeważono sektory ochrony zdrowia i tzw. usług komunikacyjnych kosztem np. przemysłu. Przewagę nad Franklin US Opportunities musiała zapewnić lepsza selekcja (bardziej benchmarkowa) ponieważ dominujący w tym drugim sektor IT wykazał pod kątem indeksu MSCI IT bardzo dobrą stopę zwrotu, co teoretycznie powinno fundusz Franklina wnieść na zwycięską pozycję. Zdecydowanie słabsze zachowanie notowały fundusze mocniej zorientowane na spółki *value*.

Fundusze akcji europejskich

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,2%	16,2%	4,7%	11,1%	22,9%	67,1%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	1,8%	13,5%	-0,6%	3,4%	17,7%	36,2%
Goldman Sachs Europejskich Spółek Dywidendowych	0,7%	8,5%	2,3%	7,9%	39,5%	49,8%
Generali Akcji Europejskich	-0,4%	9,4%	-1,4%	4,2%	12,6%	41,6%
Franklin European Dividend Fund (N) PLN-hedged	-2,0%	6,4%	0,1%	12,3%	33,5%	25,7%
średnia	0,5%	10,8%	1,0%	7,8%	25,2%	44,1%

Źródło: Bloomberg

Podobnie jak w innych grupach funduszy operujących na akcjach rynków rozwiniętych, również tutaj jest widoczna przewaga akcji *growth*, w tym przypadku przez pryzmat lidera zestawienia Fidelity European Dynamic Growth. Jednak w przeciwieństwie do amerykańskich funduszy akcji *growth*, tutaj największy udział mają spółki powiązane z ochroną zdrowia. Dodatkowo sporym komponentem regionalnym są ostatnio dobrze zachowujące się portfelowe akcje brytyjskie i duńskie. Drugim w zestawieniu jest bardziej benchmarkowy fundusz akcji Schroder Euro Equity ściślej zorientowany na spółki w strefie euro. Niższe stopy zwrotu osiągały fundusze akcji dywidendowych.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	2,3%	10,0%	3,0%	6,5%	-4,8%	12,2%
Investor Rynków Wschodzących*	-3,0%	4,7%	-5,3%	-3,8%	-16,3%	0,0%
Generali Akcji Rynków Wschodzących**	-3,4%	6,7%	-5,6%	-3,4%	-46,6%	-43,6%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	-5,7%	5,4%	-10,4%	-6,6%	-26,0%	6,2%
średnia	-2,4%	6,7%	-4,6%	-1,8%	-23,4%	-6,3%

Źródło: Bloomberg, * do 29.06.2023 Investor BRIC, ** do 31.08.2023 Generali Akcje: Nowa Europa

Wśród funduszy inwestujących globalnie w akcje rynków wschodzących w styczniu najslabiej wypadł Schroder Global EM Opportunities, tj. jedyny z grupy fundusz budujący swoją ekspozycję poprzez bezpośrednie inwestowanie w akcje spółek. Aktywna polityka zarządzających, polegająca na długoterminowym przeważeniu akcji spółek z Brazylii (które w tym miesiącu zaliczyły 5%-ową korektę) i niedoważeniu akcji indyjskich (które w styczniu zachowały się defensywnie) nie przyniosła tym razem pożądanego efektów. Wyraźnie lepsze zachowanie funduszu Goldman Sachs to przede wszystkim zasługa spółek o największych udziałach w portfelu funduszu takich jak Infosys (+6,8%), PowerGrid (+11,5%), HCL Technologies (+6,3%), Power Finance (+12,8%) czy Bajaj Auto (+14,2%).

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India (N) PLN-hedged	2,3%	16,0%	13,8%	29,9%	45,3%	70,4%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	-0,5%	10,7%	8,7%	23,5%	18,5%	47,8%
Investor Indie i Chiny	-1,7%	-1,9%	-7,0%	-14,5%	-15,5%	10,9%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	-4,0%	2,2%	-7,3%	-4,2%	-7,9%	11,9%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-4,5%	2,2%	-10,3%	-11,4%	-26,8%	1,9%
Templeton Asian Growth (N) PLN-hedged	-4,6%	3,6%	-9,9%	-10,2%	-38,0%	-13,1%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	-5,8%	1,1%	-11,5%	-13,6%	-30,5%	1,2%
średnia	-2,7%	4,9%	-3,3%	-0,1%	-7,9%	18,7%

Źródło: Bloomberg

Defensywne zachowanie akcji indyjskich pozwoliło funduszom inwestującym w ten rynek (Franklin India, Schroder Indian Opportunities oraz Investor Indie i Chiny) osiągnąć wyniki lepsze od średniej dla swojej grupy, choć jedynie fundusz Franklin India zdołał wypracować dodatnią stopę zwrotu. Najslabszemu spośród tych trzech funduszy (Investor Indie i Chiny) nie sprzyja umacniający się od kilku miesięcy złoty (fundusz jako jedyny z grupy nie zabezpiecza kursu walutowego). Najslabsze fundusze z grupy zawdzięczają słabe wyniki wyraźnym przeważeniem rynku Hong Kongu, którego indeks Hang Seng stracił w styczniu ponad 9%.

Styczeń 2024

Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	11,3%	3,7%	3,6%	-1,0%	49,1%	25,4%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	1,8%	14,1%	5,6%	24,0%	42,8%	50,1%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-0,9%	11,5%	1,3%	7,7%	-24,7%	-14,2%
Templeton Latin America (N) PLN-hedged	-5,0%	16,9%	-0,8%	13,0%	18,7%	-3,3%
BlackRock Latin America PLN-hedged	-6,1%	15,9%	-3,3%	18,3%	22,0%	-7,4%
średnia	0,2%	12,4%	1,3%	12,4%	21,6%	10,1%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy inwestujących w akcje z rynków wschodzących poza Azją słabo wypadły fundusze z ekspozycją na akcje z regionu Ameryki Łacińskiej. Największy wartościowo rynek tego regionu, tj. brazylijski, zaliczył w styczniu wyraźną korektę. Wraz z początkiem nowego roku do dynamicznych wzrostów wrócił natomiast turecki rynek akcji, który dla tamtejszych inwestorów jest jedynym miejscem, gdzie mogą efektywnie ochronić swoje oszczędności przed galopującą inflacją (ostatni odczyt za grudzień wykazał 65%-owy wzrost cen w ujęciu rok do roku). Stabilne zachowanie tureckiej liry do złotego w styczniu nie wpłynęło negatywnie na wynik funduszu (który nie zabezpiecza ryzyka walutowego).

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Surowcowy*	-0,1%	-4,5%	-5,1%	-1,6%	-12,3%	-3,4%
Generali Surowcowy**	-0,2%	-4,4%	-5,4%	-7,9%	6,5%	4,4%
Quercus Gold	-0,4%	2,8%	3,4%	5,1%	8,7%	39,2%
Goldman Sachs Indeks Surowców	-0,5%	-5,1%	-6,2%	-9,4%	27,2%	63,3%
Schroder Commodity PLN-hedged	-0,7%	-4,9%	-6,2%	-7,3%		
Generali Złota	-1,5%	2,5%	2,1%	4,3%	1,6%	22,9%
Investor Gold	-1,8%	1,7%	0,7%	2,2%	2,1%	30,0%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych***	-3,8%	-0,5%	-2,7%	-5,5%	0,4%	-1,3%
Franklin Natural Resources (N) PLN-hedged	-3,8%	-0,6%	-7,5%	-8,0%	65,0%	19,9%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-5,8%	6,9%	-10,1%	-15,4%	8,8%	53,3%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-8,3%	-1,8%	-11,0%	-11,9%	-25,3%	11,7%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-9,6%	0,2%	-4,9%	-6,9%	-21,6%	23,3%
średnia	-3,0%	-0,6%	-4,4%	-5,2%	5,5%	23,9%

Źródło: Bloomberg, * do 29.06.2023 Investor Akcji Rynków Wschodzących, **do 31.08.2022 Generali Akcje Turcja, *** do 21 grudnia 2021 r. Ipopema Portfel Polskich Funduszy

W tej grupie wszystkie fundusze notowały ujemne stopy zwrotu, jednakże różnice w stratach sięgały 9 pp. Zdecydowanie najgorsze okazały się fundusze akcji spółek wydobywających złoto, co częściowo uzasadniają spadki samego złota. Spółki wydobywcze wykazują jednak znacznie wyższą wrażliwość rynkową na zmiany samych surowców co widać przy porównaniu do funduszy inwestujących w fizyczne złoto. Słabszym nastrojom nie oparły się również inne klasy surowców, co widać przy mocno benchmarkowych funduszach Goldman Sachs Indeks Surowców i Schroder Commodity.

Styczeń 2024

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Japonia	5,8%	12,8%	8,8%	31,3%	68,5%	79,0%
Franklin Biotechnology Discovery (N) PLN-hedged	4,9%	29,7%	17,1%	17,4%	-11,4%	
PZU Medyczny	3,3%	13,4%	6,5%	10,4%	26,1%	45,9%
Investor Akcji	2,4%	18,8%	0,6%	24,0%	-11,6%	30,3%
Schroder Healthcare Innovation A1 PLN-hedged	2,2%	12,6%	2,2%	7,0%	-4,8%	
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju*	2,0%	15,1%	5,2%	12,9%	29,9%	56,6%
Investor Nowych Technologii	1,5%	21,1%	-1,3%	21,6%	-19,2%	45,4%
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	1,0%	18,0%	5,8%	16,8%	-9,8%	
Fidelity Global Demographics PLN/USD-hedged	0,4%	15,0%	2,1%	12,7%	5,2%	
Investor Niemcy	-0,4%	12,3%	0,4%	6,2%	6,8%	29,5%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-0,5%	13,1%	1,8%	16,4%	7,9%	37,7%
Allianz Nowoczesnych Technologii	-0,5%	3,7%	-2,7%	12,9%	5,4%	50,8%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	-0,5%	19,3%	1,3%	7,4%	4,6%	
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inw.	-0,6%	14,4%	-1,5%	-0,4%	0,8%	37,5%
Investor Nieruchomości i Budownictwa	-1,8%	11,7%	2,7%	-1,1%	15,6%	9,4%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-2,9%	5,2%	-10,4%	-11,4%	-25,2%	-2,6%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-3,7%	12,8%	-4,4%	2,5%		
Schroder Global Sustainable Food&Water PLN-hedged	-4,1%	5,8%	-8,6%	-3,6%		
Generali Akcji Ekologicznych	-4,6%	14,0%	-5,8%	-7,5%		
Schroder Global Energy Transition A1 PLN-hedged	-11,8%	9,4%	-23,2%	-26,8%	-32,3%	
średnia	-0,4%	13,9%	-0,2%	7,4%	3,3%	38,1%

Źródło: Bloomberg, *do 6.11.2023 PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

W kategorii funduszy niezakwalifikowanych do żadnej z wcześniejszych grup, a dostępnych w Alior Banku, na pierwszą pozycję przesunął się fundusz Goldman Sachs Japonia, co patrząc na silne wzrosty cen akcji japońskich mierzonych indeksem Nikkei lub Topix nie powinno dziwić. Co ważne, zyskiwał nie tylko sektor technologiczny, ale również szeroka grupa spółek przemysłowych i usługowych. Drugi w zestawieniu jest fundusz Franklin Biotechnology Discovery, inwestujący zgodnie z nazwą w spółki biotechnologiczne, które podobnie jak szerszy agregat ochrony zdrowia, cieszyły się powodzeniem. W TOP10 są spółki, które już generują zyski i przepływy operacyjne.

Styczeń 2024

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI (indeks globalny)	USD	0,5%	14,8%	3,4%	12,7%	13,7%	48,8%
MSCI World (DM)	USD	1,1%	15,8%	4,6%	15,1%	20,4%	58,0%
MSCI Emerging Markets (EM)	USD	-4,7%	6,6%	-6,8%	-5,4%	-26,6%	-7,1%
MSCI EM Asia	USD	-5,3%	5,0%	-8,1%	-7,9%	-30,9%	-1,3%
MSCI EM Latin America	USD	-4,8%	15,8%	-1,1%	8,5%	10,9%	-14,0%
MSCI EM Europe. Middle East & Africa	USD	-1,0%	10,4%	-1,4%	4,7%	-10,4%	-12,0%
MSCI Poland	PLN	-2,3%	7,9%	4,8%	20,5%	14,5%	-13,1%
MSCI Frontier Markets	USD	0,9%	11,0%	-0,8%	3,6%	-10,8%	-5,4%
S&P500 - USA	USD	1,6%	15,5%	5,6%	18,9%	30,5%	79,2%
Russell 2000	USD	-3,9%	17,1%	-2,8%	0,8%	-6,1%	29,9%
MSCI Europe	EUR	1,5%	11,8%	3,1%	7,2%	24,4%	34,6%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	1,4%	12,0%	3,0%	7,2%	22,7%	35,4%
DAX - Niemcy	EUR	0,9%	14,1%	2,8%	11,7%	25,8%	51,3%
CAC40 - Francja	EUR	1,5%	11,2%	2,1%	8,1%	41,8%	53,4%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-0,2%	11,8%	4,5%	11,6%	29,9%	11,3%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	1,3%	10,8%	3,7%	15,6%	42,5%	55,8%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-1,3%	4,2%	-0,9%	-1,8%	19,1%	9,5%
FTSE Nordic 30	SEK	1,4%	8,8%	6,9%	12,6%	43,0%	80,0%
Nikkei - Japonia	JPY	8,4%	17,6%	9,4%	32,8%	31,2%	74,7%
TOPIX - Japonia	JPY	7,8%	13,2%	9,8%	29,2%	41,0%	62,8%
MSCI China	HKD	-10,5%	-10,8%	-24,4%	-30,8%	-57,1%	-36,8%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-9,2%	-9,5%	-22,9%	-29,1%	-45,3%	-44,6%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-6,0%	9,6%	-5,1%	3,0%	-16,1%	13,3%
SENSEX - Indie	INR	-0,7%	12,3%	7,9%	20,5%	55,0%	97,9%
MSCI Turkey	USD	10,3%	11,2%	6,9%	9,4%	31,6%	4,1%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-4,8%	12,9%	4,8%	12,6%	11,0%	31,2%
WIG	PLN	-1,3%	8,2%	7,1%	26,3%	35,9%	28,2%
AKCJE - segmenty	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-2,7%	15,6%	-0,5%	2,7%	0,5%	31,0%
MSCI ACWI Large Cap	USD	0,9%	14,7%	3,9%	14,5%	15,9%	52,3%
WIG20	PLN	-2,7%	6,1%	3,9%	19,9%	17,0%	-4,2%
WIG20 total return	PLN	-2,3%	6,8%	6,9%	24,2%	28,1%	8,8%
mWIG40	PLN	1,1%	13,2%	9,3%	32,5%	42,6%	43,4%
sWIG80	PLN	0,1%	9,9%	4,4%	18,2%	35,6%	106,8%
AKCJE - sektory	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	2,6%	13,1%	3,8%	5,8%	14,9%	50,1%
MSCI World Energy	USD	-1,1%	-1,5%	-2,4%	-4,6%	82,1%	19,8%
MSCI World Financials	USD	1,4%	18,6%	7,2%	5,5%	27,9%	35,0%
MSCI World Metals&Mining	USD	-6,2%	9,8%	-5,1%	-13,2%	8,4%	36,5%
MSCI World Industrials	USD	-0,2%	18,2%	3,9%	14,4%	22,3%	50,4%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-1,6%	14,8%	0,2%	14,8%	2,2%	57,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	0,5%	7,1%	-3,7%	-0,4%	7,1%	23,8%
MSCI World IT	USD	4,0%	23,1%	11,5%	43,9%	41,3%	171,7%
Nasdaq	USD	1,0%	18,0%	5,7%	30,9%	16,0%	108,2%
Nasdaq100	USD	1,9%	18,9%	8,8%	41,6%	32,6%	148,1%
Philadelphia Semiconductor	USD	2,0%	32,5%	10,3%	45,8%	47,6%	235,0%
S&P Global Clean Energy	USD	-10,9%	7,8%	-23,6%	-32,6%	-53,2%	46,3%
Eurostoxx Banks	EUR	2,6%	12,7%	6,6%	9,3%	72,4%	33,2%
WIG-Games	PLN	-0,3%	0,4%	-23,0%	-12,4%	-46,5%	28,5%
WIG-Energia	PLN	-1,7%	10,9%	-0,7%	19,4%	32,3%	0,7%
WIG-Banki	PLN	1,6%	17,2%	27,4%	67,3%	131,3%	47,5%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	2,1%	18,5%	6,6%	26,6%	18,6%	90,2%
MSCI World Value	USD	0,2%	12,9%	2,4%	4,1%	19,8%	26,3%

Styczeń 2024

SUROWCE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Crude (ICE)	USD	5,6%	-4,5%	-3,8%	0,9%	63,5%	43,1%
Ropa Brent (ICE)	USD	4,7%	-3,4%	-2,5%	0,8%	60,1%	32,5%
Gaz (USA)	USD	-9,8%	-39,4%	-39,0%	-45,1%	-21,3%	-27,3%
Gaz (Europa)	EUR	-6,7%	-39,4%	-40,9%	-55,1%	90,4%	69,4%
Węgiel energetyczny (ARA)	USD	-14,1%	-31,8%	-5,5%	-51,0%	35,6%	3,1%
Miedź (LME)	USD	0,4%	7,0%	-2,5%	-7,6%	9,8%	40,3%
Aluminium (LME)	USD	-4,4%	0,1%	-0,2%	-14,2%	13,1%	18,5%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-1,0%	-3,6%	-6,9%	-7,5%	32,1%	59,2%
Rudy żelaza	USD	-0,9%	13,6%	20,2%	9,5%	-19,6%	77,7%
Węgiel koksujący	CNY	-8,8%	0,7%	28,7%			
Złoto	USD	-1,1%	2,8%	3,8%	5,8%	10,4%	54,4%
Srebro	USD	-3,5%	0,5%	-7,2%	-3,3%	-14,9%	42,9%
Bloomberg Commodity Index	USD	-0,1%	-5,8%	-8,2%	-11,8%	23,0%	22,1%
OBLIGACJE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-1,9%	7,4%	1,0%	-0,8%	-20,3%	-10,2%
USD Korporacyjne IG	USD	-0,2%	10,4%	4,6%	4,2%	-8,5%	11,1%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,1%	5,2%	4,9%	6,0%	-7,2%	0,1%
USD azjatyckie IG	USD	0,0%	7,2%	3,8%	4,7%	-4,5%	12,0%
USD Korporacyjne HY	USD	0,0%	8,4%	6,2%	9,3%	5,7%	24,3%
EUR Korporacyjne HY	EUR	1,0%	7,0%	7,4%	10,4%	4,9%	17,7%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,1%	6,5%	1,5%	1,5%	-4,4%	6,0%
EM skarbowe w USD	USD	-1,3%	10,6%	3,5%	5,9%	-10,4%	1,1%
Polskie Skarbowe > 1YR	PLN	0,4%	2,7%	4,0%	9,7%	-4,4%	6,0%
POZOSTAŁE	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-2,0%	2,3%	-1,6%	-0,4%	-10,9%	-5,5%
EUR/PLN	PLN	-0,3%	-2,8%	-1,7%	-8,1%	-4,2%	1,6%
CHF/PLN	PLN	-0,7%	0,5%	1,1%	-1,8%	11,1%	24,1%
USD/PLN	PLN	1,7%	-5,0%	-0,1%	-7,7%	7,4%	7,5%
USD/JPY	JPY	4,2%	-3,1%	3,3%	12,9%	40,4%	34,9%
Bloomberg USD Index	USD	2,1%	-3,0%	1,6%	1,2%	9,6%	4,8%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,9%	3,2%	1,2%	1,2%	0,4%	4,1%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-1,9%	0,6%	-3,4%	-7,5%	-17,3%	-26,5%
Europe REITS	EUR	-4,1%	16,6%	5,9%	-1,5%	-2,7%	-22,3%
US REIT's	USD	-4,2%	15,0%	-1,6%	-5,5%	5,2%	1,3%
USA - Magnificent 7	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-4,2%	8,1%	-5,9%	28,5%	42,2%	361,7%
Amazon	USD	2,1%	16,6%	16,1%	50,5%	-3,2%	80,6%
Alphabet (Google)	USD	0,3%	12,9%	5,6%	41,7%	53,3%	148,9%
Microsoft	USD	5,7%	17,8%	18,8%	61,9%	76,0%	300,9%
Meta Platforms (Facebook)	USD	10,2%	29,5%	22,5%	161,9%	51,0%	134,1%
Nvidia	USD	24,2%	50,9%	31,7%	215,1%	374,7%	1625,5%
Tesla	USD	-24,6%	-6,7%	-30,0%	8,1%	-29,2%	815,0%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBP	8,1%	8,7%	15,6%	14,6%	31,5%	33,4%
Roche	CHF	1,1%	5,7%	-8,7%	-10,2%	-11,8%	9,4%
ASML	EUR	17,1%	41,6%	23,0%	33,8%	86,7%	448,9%
Nestle	CHF	1,1%	0,5%	-7,8%	-9,3%	6,1%	29,3%
Novartis	CHF	5,3%	5,7%	3,6%	19,2%	32,1%	49,0%
Novo Nordisk	DKK	11,0%	14,4%	42,5%	66,4%	281,7%	458,7%
L'Oreal	EUR	-1,3%	12,3%	5,1%	19,3%	59,5%	126,8%
LVMH	EUR	5,5%	15,6%	-8,1%	-1,8%	62,3%	197,3%
Astrazeneca	GBP	-0,9%	2,4%	-5,5%	1,2%	50,5%	116,7%
SAP	EUR	14,7%	26,4%	29,1%	49,9%	62,3%	93,8%
Sanofi	EUR	4,0%	8,9%	-3,8%	8,0%	35,6%	49,0%
MSCI EM Asia	Waluta	Styczeń	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	5,9%	19,3%	12,4%	22,8%	12,8%	225,4%
Tencent Holding	HKD	-7,8%	-6,4%	-23,6%	-28,7%	-56,3%	-13,4%
Alibaba	USD	-6,9%	-11,4%	-28,4%	-33,6%	-71,2%	-56,6%
Samsung Electronics	KRW	-7,4%	9,2%	5,2%	21,7%	-5,6%	80,7%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 stycznia 2024 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, kukurydze, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Styczeń 2024

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.