

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – kwiecień

Wg wycen na 30 kwietnia 2024 r.



Korekta na rozwiniętych rynkach akcji i obligacji

- Rewizje prognoz oczekiwań rynkowych co do zakresu obniżek głównej stopy procentowej dla dolara amerykańskiego stały w kwietniu za najmocniejszą od października ubiegłego roku korektą na rozwiniętych rynkach akcji. Fundusze akcji amerykańskich czy właśnie rynków rozwiniętych straciły najwięcej, bo po ok. 4% średnio.
- Na przeciwnym biegunie znalazły się fundusze surowcowe i spółek surowcowych (+4,4%). Dwucyfrowe wzrosty w kwietniu odnotowały ceny wszystkich głównych metali przemysłowych jak miedź, aluminium, nikiel czy cynk, a w okolicy 10% zwyżkowały ceny: amerykańskiego gazu, srebra oraz rud żelaza. Nowe historyczne maksima notowań osiągnęła cena złota.

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.

Autorzy:

Zbigniew Obara
Menedżer ds. Analiz,
Makler Papierów
Wartościowych

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

Arkadiusz Banaś
Specjalista ds. Analiz

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	8
Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących	9
Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe	9
Fundusze surowcowe.....	10
Fundusze akcji pozostałe	11
Stopy zwrotu klas aktywów	12

Kwiecień 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	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Alior Obligacji	-0,26%	0,8%	6,5%	9,4%	1,5%	3,6%
Ipopema Dłużny kat. B	-0,54%	-0,2%	3,5%	8,0%	-7,4%	-1,9%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	-0,64%	-0,2%	3,6%	8,2%	-3,7%	6,3%
Ipopema Obligacji kat. B	-0,68%	0,0%	6,1%	12,1%	-5,2%	2,0%
Investor Obligacji	-0,85%	-0,7%	3,7%	7,1%	-5,6%	2,9%
Goldman Sachs Obligacji	-0,86%	-1,5%	1,9%	5,3%	0,0%	12,7%
Quercus Obligacji Skarbowych	-0,91%	-0,4%	4,0%	7,3%	-9,1%	1,2%
Generali Korona Obligacje	-1,26%	-1,6%	2,4%	6,6%	-9,2%	-0,5%
Allianz Obligacji Dynamiczny	-1,49%	-1,6%	3,3%	7,8%	-4,3%	2,5%
Generali Obligacje Aktywne	-1,85%	-2,5%	2,3%	5,7%	-15,8%	-6,7%
średnia	-0,93%	-0,8%	3,7%	7,8%	-5,9%	2,2%

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 stracił w kwietniu 0,5%, a obligacje na głównych rynkach zagranicznych zanotowały niższe. Rentowność benchmarkowej polskiej 10-letniej obligacji skarbowej (DS.1033) wzrosła z 5,43% na 5,71%.

W takich uwarunkowaniach osiągnięcie wyniku wyższego od benchmarku możliwe było głównie poprzez przeważanie polskich obligacji zmiennokuponowych (indeks skarbowych obligacji zmiennokuponowych zyskał w kwietniu 0,5%), w tym niektórych emitentów korporacyjnych z krajowego rynku.

Liderem zestawień stóp zwrotu zarówno w kwietniu, jak i za 3 i 6 miesięcy, jest aktywnie zarządzany fundusz Aliora. Na uwagę zasługuje też widoczna poprawa wyników funduszy Ipopema. Ipopema Obligacji może poszczycić się najlepszym wynikiem w horyzoncie 12 mies. Natomiast słabszy okres doświadcza fundusz liderujący pod względem 5-letniej stopy zwrotu, tj. Goldman Sachs Obligacji – największy pod względem aktywów (blisko 6 mld zł) na polskim rynku.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	0,55%	1,9%	5,0%	8,6%		
Quercus Ochrony Kapitału	0,45%	1,8%	5,3%	11,1%	18,4%	22,7%
Generali Oszczędnościowy	0,42%	1,8%	5,2%	10,5%	13,2%	18,1%
Generali Profit Plus	0,37%	1,7%	5,4%	10,7%	11,7%	15,2%
Allianz Dochodowy	0,16%	1,0%	4,7%	9,6%	14,7%	18,6%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	-0,08%	1,0%	4,9%	10,0%	10,5%	15,9%
średnia	0,31%	1,5%	5,1%	10,1%	13,7%	18,1%

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

Kwiecień 2024

Niestabnące napływy do polskich funduszy obligacji o niskiej zmienności wycen i nadal dość umiarkowana aktywność emitentów na rynku pierwotnym prowadzą od kilkunastu miesięcy do systematycznego wzrostu cen krajowych obligacji korporacyjnych. Najwyższą zarówno miesięczną, jak i trzymiesięczną stopą zwrotu może pochwalić się najnowszy fundusz w grupie – Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych. Jest to jednocześnie fundusz o procentowo najwyższych napływach aktywów netto w ostatnich miesiącach. W strukturze portfela na koniec kwietnia istotną pozycję stanowiły obligacje skarbowe i quasi skarbowe (ok. 1/3 portfela). W interwałach od roku wwyż bezkonkurencyjny jest natomiast Quercus Ochrony Kapitału – największy fundusz w grupie (aktywa 1,6 mld zł). Ten także posiłkuje się (w ok. 20%) obligacjami skarbowymi.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Konserwatywny	0,44%	1,4%	3,5%	7,2%	12,3%	15,5%
Generali Konserwatywny**	0,43%	1,6%	3,5%	7,1%	-32,4%	-29,4%
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	0,41%	1,3%	3,0%	6,4%	10,5%	13,7%
Investor Dochodowy	0,38%	1,7%	4,3%	7,9%	9,5%	13,3%
PZU Ochrony Majątku	0,27%	1,4%	3,9%	7,8%	8,7%	9,2%
PZU Sejf+	0,23%	1,6%	5,1%	9,9%	16,4%	20,5%
średnia	0,36%	1,5%	3,9%	7,7%	4,2%	7,1%

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

** do 31.08.2022 Generali Obligacje: Nowa Europa

W sytuacji takiej jaką mamy obecnie, to jest dużego popytu przy umiarkowanej podaży na rynku polskich obligacji korporacyjnych, a jednocześnie niewielkiego ożywienia gospodarczego i braku upadłości emitentów, średnia stopa zwrotu funduszy skarbowych jest zazwyczaj niższa niż korporacyjnych (grupa 2.). W samym kwietniu nieco słabiej niż w poprzednich miesiącach wypadł lider zestawienia stóp zwrotu w horyzoncie od 6 miesięcy wwyż – PZU Sejf+, co można przyporządkować bardziej aktywnemu charakterowi tego funduszu i częstszemu niż u konkurencji sięganiu po inwestycje na rynkach zagranicznych.

Kwiecień 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	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,43%	1,9%	5,8%	10,7%	19,0%	26,4%
Alior Ostrożny	0,42%	1,4%	3,8%	7,5%		
Goldman Sachs Obligacji Krótkoterminowych	0,40%	1,3%	4,1%	7,3%	12,7%	22,4%
Investor Oszczędnościowy	0,32%	1,6%	4,7%	8,6%	12,0%	17,6%
Alior Konserwatywny	0,27%	1,3%	4,2%	8,1%	11,0%	14,3%
Goldman Sachs Obligacji Plus	0,25%	1,1%	4,4%	7,3%	12,6%	22,6%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,21%	1,4%	5,1%	9,7%	14,2%	17,4%
Ipopema Konserwatywny	0,20%	1,5%	5,2%	11,0%	8,4%	12,0%
Generali Korona Dochodowy	0,20%	1,5%	5,5%	9,7%	5,8%	13,0%
Generali Aktywny Dochodowy	0,18%	1,4%	5,3%	9,5%	7,2%	13,4%
średnia	0,30%	1,5%	4,6%	8,6%	10,9%	15,9%

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

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

Dyspersja stóp zwrotu wśród pozostałych funduszy, wyłączając Goldman Sachs Obligacji Plus w okresie 3 mies. jest niewielka (raptem 0,3 pp).

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	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	-0,58%	-0,2%	7,5%	12,1%	11,4%	25,3%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	-0,61%	0,9%	8,9%	9,8%	3,8%	16,2%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	-0,61%	-0,1%	7,1%	6,8%	2,0%	10,7%
Schroder Global Credit High Income PLN-hedged	-1,46%	-0,3%	8,9%	10,2%	4,7%	12,7%
średnia	-0,81%	0,1%	8,1%	9,7%	5,5%	16,2%

Źródło: Bloomberg

Obligacje zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield) wykazały dodatnią korelację z rozwiniętymi rynkami akcji i w kwietniu straciły na wartości. Funduszem radzącym sobie najlepiej w każdym z interwałów od roku wzwyż jest koncentrujący się na emitentach europejskich (emisje w większości w EUR, ale nie tylko) fundusz Fidelity. W kwietniu najwyższą stratę wykazał Schroder Global High Income, który względem konkurencji wyróżnia się tym, iż ok. ¼ jego portfela stanowią obligacje nie high-yieldowe (o ratingu inwestycyjnym).

Kwiecień 2024

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	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-1,0%	-0,2%	5,0%	6,0%	-2,4%	-0,1%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-1,5%	2,0%	11,5%	13,3%	-8,4%	1,3%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	-2,2%	1,0%	11,6%	7,3%	-16,7%	-9,1%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących	-2,3%	-3,4%	3,2%	0,8%	-9,1%	-8,3%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-2,5%	-3,3%	5,1%	3,2%	-2,0%	1,3%
średnia	-1,9%	-0,8%	7,3%	6,1%	-7,7%	-3,0%

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

Najbardziej zmienna klasa obligacji, jaką są obligacje rynków wschodzących w kwietniu straciła na wartości, a najmniejszy spadek zaliczył aktywnie, w oparciu o mandat absolutnej stopy zwrotu, zarządzany fundusz Schrodersa. W horyzoncie od 3 mies. do 1 roku widocznie lepsze zachowanie funduszy PZU i Fidelity, których cechą charakterystyczną jest konstrukcja portfela w oparciu głównie o dług EM denominowany w „twardych” walutach (głównie USD).

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

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

W kwietniu 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 przeszacowały się zbyt optymistyczne oczekiwania na tempo i timing obniżania stóp procentowych przez czołowe banki centralne (głównie Fed). Najwyższą zniżkę wykazał fundusz Fidelity US Dollar Bond, charakteryzujący się najwyższym duration portfela w grupie (ok. 7 lat).

Kwiecień 2024

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	0,6%	6,4%	8,3%	9,1%	-7,6%	17,9%
Fidelity US Dollar Cash PLN-hedged	0,5%	1,4%	2,9%	6,6%		
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0,3%	1,1%	7,1%	11,5%	15,5%	21,9%
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju*	-1,2%	-0,7%	2,6%	6,5%	-4,3%	4,6%
Allianz Globalny Obligacji	-1,5%	-0,7%	5,6%	8,1%	-5,2%	-0,8%
FF Asian Bonds PLN-hedged	-1,8%	-1,5%	5,6%	0,3%	-4,7%	
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	-3,4%	-2,0%	7,5%	-1,0%	-3,6%	
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-3,8%	-2,7%	6,0%	-0,2%	-13,7%	-24,1%
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-4,8%	-6,5%	1,5%	-8,1%	-13,2%	-22,3%
średnia	-0,7%	0,2%	5,3%	7,2%	2,1%	8,7%

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, stabilne wyniki miesiąc w miesiąc dostarcza Fidelity US Dollar Cash, operujący na rynku pieniężnym dolara amerykańskiego. Nieco lepszy okres odnotowuje Schroder Asian Convertible Bond (unikalna klasa obligacji zamiennych na akcje) w związku z poprawą ogólnej sytuacji ekonomicznej oraz na giełdach akcji w Chinach. Najgorsze stopy zwrotu praktycznie w każdym z interwałów prezentują aktywnie zarządzane fundusze Franklin/Templeton.

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz Polskich Akcji	2,3%	8,6%	15,7%	27,6%	24,3%	41,6%
Goldman Sachs Akcji	2,3%	8,5%	17,6%	30,3%	37,2%	52,2%
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	2,2%	10,3%	18,9%	37,1%	41,2%	29,4%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	2,1%	9,0%	19,1%	32,2%	41,4%	65,7%
PZU Akcji Polskich	2,1%	10,3%	22,4%	38,9%	43,8%	42,2%
Generali Korona Akcje	2,1%	8,9%	17,1%	32,9%	38,2%	40,7%
Quercus Agresywny	1,8%	9,9%	20,2%	36,5%	43,9%	148,3%
PZU Akcji Krakowiak	1,6%	9,5%	22,6%	39,7%	27,7%	20,0%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	0,8%	7,9%	18,3%	33,8%	39,0%	95,4%
Alior Akcji	-0,2%	4,6%	13,3%	20,7%	24,8%	35,3%
średnia	1,7%	8,8%	18,5%	33,0%	36,1%	57,1%

Źródło: Bloomberg

Kwiecień był ogółem wyraźnie lepszym miesiącem dla rynków rozwijających się niż rozwiniętych (z wyjątkiem Ameryki Łacińskiej), co znalazło swoje odzwierciedlenie również w notowanych stopach zwrotu. W grupie funduszy polskich akcji większość zyskiwała na wartości, a dyspersja stóp zwrotu była niewielka. Wyraźnie słabiej radził sobie Alior Akcji co było pewnie wynikiem słabszej selekcji i większego oddalenia od benchmarku, preferując spółki spoza czołówki indeksu WIG (spadki indeksów mWIG40 i sWIG80 vs zwyżka indeksu WIG20). Najlepszy wynik osiągnął Allianz Polskich Akcji. W odróżnieniu do benchmarku jakim jest indeks WIG, fundusz odnosi się z mniejszą preferencją do sektora bankowego, a bardziej ceni sobie handel detaliczny. Kolejno dobre wyniki osiągały fundusze zarządzane przez Goldman Sachs, gdzie wysokie stopy zwrotu są również osiąganym w dłuższych interwałach czasowych.

Kwiecień 2024

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	1,2%	11,4%	25,8%	35,3%	38,4%	72,4%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B	0,9%	8,6%	20,2%	31,1%	48,2%	63,7%
Allianz Małych Spółek	0,1%	8,5%	14,7%	20,9%	11,3%	65,8%
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	-0,2%	7,7%	19,6%	29,2%	39,8%	84,9%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	-0,2%	9,9%	22,3%	34,5%	35,1%	87,4%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	-1,1%	11,8%	23,5%	33,6%	24,4%	66,6%
średnia	0,1%	9,6%	21,0%	30,8%	32,9%	73,5%

Źródło: Bloomberg

W segmencie średnich i mniejszych spółek przewagę nadal utrzymuje fundusz zarządzany przez PZU. Biorąc pod uwagę kwietniowe spadki indeksów mWIG40 i sWIG80, o wyniku przesądziła właściwa selekcja spółek i mocniejsze odchylenie od struktury indeksów benchmarkowych. Uwagę zwraca fakt, że również w dłuższych interwałach czasowych fundusz wykazuje wysoką pozycję. Fundusze pozostające bliżej struktury portfeli indeksowych notowały zgodnie z nimi ujemne stopy zwrotu, zwłaszcza te o większym przechyleniu w stronę średnich spółek.

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	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	-1,8%	4,5%	13,1%	13,9%	40,0%	54,7%
Fidelity Global Dividend MDIST PLN-hedged**	-1,8%	3,9%	14,3%	12,7%	28,5%	54,5%
Schroder Global Equity PLN-hedged	-2,6%	4,0%	21,5%	19,2%	13,0%	55,8%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	-2,7%	1,1%	15,1%	8,2%	8,0%	30,3%
Allianz Globalnych Akcji	-2,8%	3,4%	22,7%	19,6%	24,0%	32,8%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	-3,1%	3,3%	18,7%	11,7%	3,0%	
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	-3,2%	-0,6%	9,2%	3,0%	8,8%	12,9%
Alior Globalny	-3,5%	1,5%	10,1%	1,0%	-20,2%	-18,1%
Generali Akcji: Megatrendy	-3,7%	0,7%	24,4%	35,8%	13,5%	73,9%
PZU Akcji Globalnych Trendów****	-3,9%	3,2%	17,5%	7,4%	-5,5%	8,8%
Investor Quality*	-4,5%	2,5%	19,4%	19,5%	23,8%	39,3%
Generali Akcje Value***	-6,0%	2,5%	14,6%	12,5%	1,6%	18,6%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	-7,2%	-0,4%	22,0%	12,4%	-19,7%	8,2%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	-8,0%	-4,6%	25,3%	9,7%	-41,9%	-24,2%
średnia	-3,9%	1,8%	17,7%	13,3%	5,5%	26,7%

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

Globalne fundusze podlegały kwietniowemu osłabieniu nastrojów na głównych rynkach rozwiniętych. Różnica w stopach zwrotu jest znaczna i sięga ponad 6 pp. Zdecydowanie najniższy wynik wykazały fundusze o silniejszej koncentracji w spółkach growth lub mocniej wyeksponowanych na segmenty nowych technologii. Przede wszystkim to są sektory o wyższej wrażliwości na rynkowe zmiany stóp procentowych, a w kwietniu rosły rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Z kolei fundusze bardziej zorientowane na segment spółek value lub podmioty nowoczesnych technologii, ale o silnej pozycji finansowej, z aktywną polityką dywidendową, notowały zdecydowanie mniejsze spadki.

Kwiecień 2024

Fundusze akcji amerykańskich

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder US Large Cap PLN-hedged	-3,5%	5,1%	23,5%	28,3%		
Fidelity America PLN-hedged	-3,6%	4,7%	15,0%	17,3%	22,9%	44,5%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	-4,1%	3,3%	16,3%	18,9%	32,1%	52,7%
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	-5,4%	4,2%	26,5%	31,8%	0,4%	53,8%
średnia	-4,1%	4,3%	20,3%	24,1%	18,4%	50,3%

Źródło: Bloomberg

W grupie funduszy inwestujących w akcje amerykańskie wszystkie fundusze odnotowały wyraźnie ujemne stopy zwrotu, przy czym najgorszy wynik jest przypisany do funduszu Franklin, który inwestuje głównie w spółki *growth*. Lepsze zachowanie wykazują fundusze oparte na spółkach *value*, chociaż różnica nie jest znaczna, ale też i odpowiednie indeksy MSCI Growth/Value wykazywały w kwietniu zbliżone zachowanie. Skala spadków odpowiadałyby ruchom szerokich indeksów dla akcji amerykańskich.

Fundusze akcji europejskich

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Templeton European Sustainability Improvers*(N) PLN-hedged	0,9%	5,2%	11,9%	9,6%	27,9%	20,7%
Goldman Sachs Europejskich Spółek Dywidendowych	0,4%	4,0%	12,8%	6,5%	31,3%	40,9%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-0,4%	5,3%	19,6%	5,4%	12,5%	33,6%
Generali Akcji Europejskich	-2,4%	4,4%	14,2%	5,9%	9,0%	44,4%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-4,8%	-0,4%	15,8%	5,0%	13,9%	43,0%
średnia	-1,3%	3,7%	14,9%	6,5%	18,9%	36,5%

Źródło: Bloomberg, *do 24 marca 2024 Franklin European Dividend

W sekcji funduszy inwestujących w akcje europejskie zróżnicowanie stóp zwrotu jest znaczne i wynosi niemal 6 pp. Najlepszy wynik wykazały fundusze inwestujące w spółki dywidendowe, gdzie zazwyczaj są podmioty o stabilnych przepływach gotówkowych i mocnych bilansach. Fundusz Franklina względem benchmarku MSCI Europe zdecydowanie przeważa przemysł, surowce i spółki użyteczności publicznej kosztem głównie sektora finansowego i ochrony zdrowia. Najłabszy wynik odnotował fundusz Fidelity mocniej inwestujący w spółki *growth*, niestety nie pomógł tutaj silniejszy komponent akcji brytyjskich, które przynajmniej pod kątem indeksu FTSE100 zwyżkowały.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	1,6%	8,8%	19,7%	21,6%	1,2%	17,7%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	0,5%	10,3%	16,3%	8,8%	-17,9%	12,9%
Investor Rynków Wschodzących*	0,3%	5,3%	10,2%	8,3%	-11,7%	0,7%
Generali Akcji Rynków Wschodzących**	0,2%	5,7%	12,8%	6,9%	-45,3%	-40,4%
średnia	0,7%	7,5%	14,8%	11,4%	-18,4%	-2,3%

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

W grupie funduszy inwestujących globalnie w akcje spółek z rynków wschodzących najlepszymi wynikami może pochwalić się Goldman Sachs Spółek Dyw. Rynków Wschodzących, zarówno za

Kwiecień 2024

kwiecień, jak i w dłuższym horyzoncie czasowym. Oprócz czynników związanych z aktywnym zarządzaniem (jak np. wyraźnie odbiegający od benchmarku dobór spółek o największym udziale w portfelu), ważną rolę gra w tym przypadku ekspozycja walutowa – walutą bazową dla funduszu jest EUR, co w połączeniu z wysoką efektywnością hedgingu przedkłada się na wyższe stopy zwrotu (dla reszty funduszy z grupy walutą bazową jest USD lub mieszanka obu). Pozostałe fundusze nie wyróżniły się na tle swojej grupy i osiągnęły stopy zwrotu zbliżone do szerokiego indeksu rynków wschodzących MSCI Emerging Markets (+0,3% w kwietniu).

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Indie i Chiny	3,9%	8,8%	6,7%	2,8%	-8,5%	11,4%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	2,5%	12,9%	15,4%	12,1%	4,7%	20,3%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	1,3%	8,2%	19,8%	28,4%	20,1%	45,7%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	0,5%	9,1%	10,4%	1,4%	-25,6%	0,3%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	0,4%	7,0%	9,4%	0,6%	-21,5%	-0,1%
Franklin India (N) PLN-hedged	0,4%	3,8%	20,3%	31,7%	44,5%	61,2%
Templeton Asian Growth (N) PLN-hedged	-0,1%	8,2%	12,1%	3,8%	-32,0%	-10,7%
średnia	1,3%	8,3%	13,4%	11,6%	-2,6%	18,3%

Źródło: Bloomberg

Fundusz Investor Indie i Chiny, który jako jedyny z grupy nie zabezpiecza ryzyka walutowego, zyskał na kwietniowym osłabieniu się złotego. Kluczem do osiągnięcia dobrych wyników w ostatnim miesiącu okazało się niedoważenie sektora IT (przypadek funduszy Fidelity i Schroder), który zanotował solidną przecenę wraz za spadkami spółek wysokich technologii na rynkach rozwiniętych. Dobry wynik funduszu Fidelity Emerging Asia to także efekt wyraźnego przeważenia rynku Hong Kongu (4,7% vs. 0,2%-owy udział w benchmarku) i Chin (39,7% vs. 31,7% w benchmarku), które w kwietniu wzrosły odpowiednio o wysokie 7,4% i 6,4%. Przyczyną słabego zachowania funduszu Templetona była preferencja spółek wzrostowych (growth), które w minionym miesiącu radziły sobie słabiej od tych zaliczanych do segmentu value.

Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	13,1%	15,2%	19,5%	28,5%	101,5%	75,4%
Fidelity EMEA PLN-hedged	1,4%	7,3%	19,6%	15,6%	-27,3%	-12,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	-3,5%	9,0%	24,4%	31,6%	45,8%	62,4%
BlackRock Latin American PLN-hedged	-4,4%	-4,6%	10,6%	17,1%	12,7%	-3,9%
Templeton Latin America (N) PLN-hedged	-5,9%	-5,0%	11,1%	10,4%	10,1%	-4,3%
średnia	0,1%	4,4%	17,0%	20,6%	28,6%	23,5%

Źródło: Bloomberg

W niejednorodnej grupie funduszy inwestujących w akcje spółek z rynków wschodzących poza Azją od wielu miesięcy wyróżnia się jedyny w ofercie Alior Banku fundusz dający bezpośrednią ekspozycję na rynek turecki – Investor Turcja. Dynamika inflacji CPI w Turcji wróciła do wzrostowej trajektorii, a ostatni odczyt wykazał prawie 70%-owy wzrost cen w ujęciu rok do roku. Tym samym utrzymuje się duży popyt na tureckie akcje, które są dla tamtejszych inwestorów sposobem na ochronę oszczędności przed spadkiem ich wartości. Słabo wypadły natomiast fundusze inwestujące w akcje Ameryki

Kwiecień 2024

Łacińskiej, dla których kwiecień okazał się być spadkowym miesiącem (indeks MSCI Latin America stracił 4,0%).

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Gold PLN-hedged	11,0%	23,6%	23,9%	7,7%	3,1%	61,3%
Blackrock World Gold PLN-hedged	6,2%	17,0%	14,9%	-2,2%	-10,9%	41,3%
Blackrock World Mining PLN-hedged	5,9%	7,9%	15,4%	0,2%	-1,0%	66,0%
Schroder Commodity PLN-hedged	5,1%	6,3%	1,1%	4,0%	21,6%	
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych***	4,5%	12,1%	11,6%	2,7%	12,7%	9,4%
Investor Gold	4,2%	12,0%	13,9%	10,8%	20,2%	51,2%
Generali Złota	4,1%	12,2%	15,0%	13,1%	19,9%	31,5%
Generali Surowcowy**	3,5%	5,0%	0,3%	2,7%	20,7%	30,3%
Quercus Gold	3,3%	11,3%	14,5%	13,8%	27,4%	61,6%
Investor Surowcowy*	3,1%	4,9%	0,2%	8,6%	-8,8%	-1,3%
Goldman Sachs Indeks Surowców	2,5%	4,0%	-1,4%	-0,2%	18,8%	64,3%
Franklin Natural Resources (N) PLN-hedged	-0,6%	10,9%	10,2%	10,5%	56,4%	29,8%
średnia	4,4%	10,6%	10,0%	6,0%	15,0%	40,5%

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

Kolejny dobry miesiąc dla surowców ogółem oraz cen złota skutkowało bardzo dobrym zachowaniem funduszy inwestujących w tę klasę aktywów lub w spółki wydobywcze. Wzrostowej tendencji oparł się jedynie Franklin Natural Resources, którego portfel wypełniają głównie spółki paliwowe, a ceny ropy w kwietniu notowały spadek.

Kwiecień 2024

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz Nowoczesnych Technologii	1,3%	6,6%	10,5%	13,4%	5,9%	53,3%
Generali Akcji Ekologicznych Globalny*	0,8%	8,7%	23,9%	26,3%	19,5%	73,2%
Generali Akcji Ekologicznych	-0,4%	3,1%	17,5%	0,0%		
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	-1,1%	5,5%	20,6%	6,0%	1,3%	30,6%
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-1,2%	6,1%	19,7%	10,9%	23,5%	
Schroder Global Sustainable Food&Water PLN-hedged	-1,4%	1,2%	7,0%	-4,3%		
Goldman Sachs Japonia	-1,8%	9,9%	24,0%	37,8%	67,1%	90,7%
Investor Niemcy	-2,8%	3,9%	16,7%	7,4%	2,2%	20,1%
PZU Medyczny	-2,8%	0,4%	13,9%	8,4%	23,1%	45,8%
Fidelity Global Demographics PLN/USD-hedged	-3,1%	3,3%	18,7%	11,7%	3,0%	
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-3,1%	11,5%	26,1%	26,5%	13,4%	47,1%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-3,3%	-1,2%	3,9%	-11,7%	-33,4%	-8,2%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju**	-3,3%	2,8%	18,3%	14,3%	22,7%	49,2%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	-3,8%	4,9%	25,1%	14,6%	-1,6%	
Schroder Global Energy Transition A1 PLN-hedged	-4,0%	1,6%	11,1%	-21,1%	-29,9%	
Investor Nieruchomości i Budownictwa	-4,1%	-1,8%	9,7%	2,8%	2,6%	4,1%
Schroder Healthcare Innovation A1 PLN-hedged	-4,3%	2,7%	15,7%	7,2%	-4,6%	
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	-5,2%	-3,0%	14,4%	14,9%	-17,0%	
Investor Nowych Technologii	-6,1%	-0,8%	20,2%	15,3%	-18,1%	30,7%
Investor Akcji	-6,3%	4,4%	24,1%	21,9%	-10,9%	28,3%
Franklin Biotechnology Discovery (N) PLN-hedged	-7,1%	-1,0%	28,4%	16,4%	-7,8%	
średnia	-3,0%	3,3%	17,6%	10,4%	3,2%	38,7%

Źródło: Bloomberg, *do 6.11.2023 PZU Akcji Rynków Rozwiniętych, ** do 9 listopada 2023 r. Generali Akcji Amerykańskich

Dla funduszy akcyjnych nieklasyfikowanych do wcześniejszych grup lub mocno tematycznych większość zakończyła miesiąc na minusie. Przed spadkiem wybronił się jedynie Allianz Nowoczesnych Technologii, który inwestuje głównie na krajowym rynku, czyli oparł się globalnie spadkowej tendencji. Dodatkowo umiejętna selekcja pozwoliła na osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu.

Kwiecień 2024

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI (indeks globalny)	USD	-3,4%	2,6%	19,2%	15,5%	7,8%	44,2%
MSCI World (DM)	USD	-3,9%	2,1%	19,9%	16,6%	12,5%	51,7%
MSCI Emerging Markets (EM)	USD	0,3%	6,7%	13,5%	7,1%	-22,4%	-3,1%
MSCI EM Asia	USD	0,9%	9,0%	14,0%	7,5%	-24,2%	2,9%
MSCI EM Latin America	USD	-4,0%	-3,6%	11,2%	9,1%	2,4%	-11,5%
MSCI EM Europe, Middle East & Africa	USD	0,2%	2,1%	13,6%	6,5%	-16,2%	-10,2%
MSCI Poland	PLN	1,4%	10,8%	18,3%	29,7%	18,7%	-4,4%
MSCI Frontier Markets	USD	-3,5%	-0,3%	10,0%	5,8%	-15,9%	-5,5%
S&P500 - USA	USD	-4,2%	2,2%	20,9%	20,8%	20,4%	70,9%
Russell 2000	USD	-7,1%	-1,1%	19,8%	11,6%	-12,9%	24,1%
MSCI Europe	EUR	-1,4%	3,8%	16,7%	8,0%	17,1%	28,3%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-1,5%	4,0%	17,1%	8,2%	15,4%	29,0%
DAX - Niemcy	EUR	-3,0%	5,7%	21,9%	12,6%	18,5%	45,3%
CAC40 - Francja	EUR	-2,7%	4,0%	17,0%	6,6%	27,4%	42,9%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-2,0%	8,1%	20,4%	17,5%	23,1%	13,4%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-2,9%	10,2%	23,4%	24,6%	39,8%	54,2%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	2,4%	6,2%	11,1%	3,5%	16,8%	9,8%
FTSE Nordic 30	SEK	0,0%	6,7%	16,7%	14,2%	39,6%	77,1%
Nikkei - Japonia	JPY	-4,9%	6,5%	25,1%	33,1%	33,3%	72,5%
TOPIX - Japonia	JPY	-0,9%	8,6%	22,9%	33,3%	44,5%	69,5%
MSCI China	HKD	6,4%	15,0%	2,2%	-9,3%	-46,8%	-32,0%
Hang Seng - Hongkong	HKD	7,4%	13,1%	2,0%	-10,7%	-38,2%	-40,2%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-2,0%	7,7%	16,5%	7,6%	-14,5%	22,2%
SENSEX - Indie	INR	1,1%	4,7%	16,2%	21,9%	52,7%	90,8%
MSCI Turkey	USD	12,3%	16,5%	26,7%	39,3%	88,0%	55,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-1,7%	-1,2%	11,9%	20,6%	5,9%	30,7%
WIG	PLN	2,2%	11,2%	19,1%	34,3%	39,1%	40,6%
AKCJE - segmenty	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-4,3%	0,9%	18,1%	9,7%	-8,1%	26,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	-3,3%	2,6%	19,2%	16,5%	10,2%	47,5%
WIG20	PLN	1,7%	10,8%	16,5%	28,8%	21,5%	6,1%
WIG20 total return	PLN	2,9%	12,1%	18,6%	35,1%	34,6%	21,8%
mWIG40	PLN	-0,7%	9,5%	21,6%	36,6%	39,4%	52,0%
sWIG80	PLN	-0,1%	6,0%	16,2%	14,6%	22,5%	101,7%
AKCJE - sektory	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	-4,0%	0,2%	13,6%	3,8%	11,7%	50,8%
MSCI World Energy	USD	0,3%	8,9%	8,5%	9,1%	70,6%	28,0%
MSCI World Financials	USD	-3,9%	3,7%	24,3%	19,0%	10,8%	32,0%
MSCI World Metals&Mining	USD	2,9%	5,3%	13,4%	2,8%	-0,3%	43,7%
MSCI World Industrials	USD	-3,1%	5,7%	25,9%	19,8%	14,5%	46,9%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	-5,0%	1,8%	18,5%	16,4%	-3,9%	49,9%
MSCI World Consumer Staples	USD	-1,6%	0,5%	8,3%	-5,3%	1,6%	15,8%
MSCI World IT	USD	-5,7%	-0,2%	25,8%	33,4%	33,8%	134,6%
Nasdaq	USD	-4,4%	1,0%	22,4%	28,1%	12,1%	93,4%
Nasdaq100	USD	-4,5%	-0,2%	21,7%	31,7%	25,8%	124,1%
Philadelphia SE Semiconductor	USD	-4,7%	8,2%	46,7%	56,0%	50,3%	200,3%
S&P Global Clean Energy	USD	-5,1%	-4,5%	3,5%	-28,9%	-42,6%	30,5%
Eurostoxx Banks	EUR	1,7%	17,0%	31,4%	36,8%	54,1%	40,6%
WIG-Games	PLN	-1,1%	-0,1%	-1,4%	-7,9%	-33,0%	3,0%
WIG-Energia	PLN	-9,2%	-19,1%	-11,8%	0,1%	-22,7%	1,0%
WIG-Banki	PLN	1,1%	24,5%	43,7%	95,9%	132,9%	75,8%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	-4,1%	1,9%	22,9%	23,1%	14,2%	78,9%
MSCI World Value	USD	-3,6%	2,3%	16,7%	9,8%	8,7%	23,9%

Kwiecień 2024

SUROWCE	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Crude (ICE)	USD	-0,6%	6,1%	4,0%	14,0%	52,8%	51,9%
Ropa Brent (ICE)	USD	0,2%	6,1%	4,1%	14,0%	48,1%	41,6%
Gaz (USA)	USD	-0,3%	-16,0%	-38,0%	-40,5%	-18,1%	-26,7%
Gaz (Europa)	EUR	6,0%	-3,2%	-44,4%	-46,5%	91,8%	71,4%
Węgiel energetyczny (ARA)	USD	-15,7%	9,1%	-25,6%	-21,6%	43,5%	64,0%
Miedź (LME)	USD	13,9%	16,7%	24,8%	17,9%	1,9%	57,3%
Aluminium (LME)	USD	12,6%	15,6%	14,4%	9,2%	7,4%	45,0%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-1,0%	-2,8%	-6,1%	-6,7%	10,3%	70,1%
Rudy żelaza	USD	10,8%	-18,0%	-6,8%	-4,5%	-38,3%	19,0%
Węgiel koksujący	CNY	15,7%	4,6%	9,4%			
Złoto	USD	2,5%	12,2%	14,5%	14,9%	29,2%	78,1%
Srebro	USD	5,3%	13,5%	12,7%	4,9%	1,5%	75,9%
Bloomberg Commodity Index	USD	2,2%	2,8%	-2,7%	-2,5%	12,5%	26,2%
OBLIGACJE	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-2,8%	-3,1%	2,8%	-4,7%	-20,8%	-13,2%
USD Korporacyjne IG	USD	-2,5%	-2,4%	7,2%	1,0%	-8,9%	4,5%
EUR Korporacyjne IG	EUR	-0,8%	-0,1%	4,9%	5,2%	-7,2%	-3,2%
USD azjatyckie IG	USD	-1,6%	-0,9%	5,6%	2,2%	-4,0%	7,5%
USD Korporacyjne HY	USD	-0,9%	0,4%	9,3%	9,0%	4,6%	20,0%
EUR Korporacyjne HY	EUR	-0,1%	0,7%	8,1%	11,0%	3,6%	13,3%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	-1,4%	-1,1%	5,2%	1,2%	-4,3%	6,9%
EM skarbowe w USD	USD	-2,0%	1,4%	11,9%	8,2%	-7,5%	0,3%
Polskie Skarbowe (TBSP)	PLN	-0,5%	-0,3%	2,1%	6,6%	-2,4%	6,4%
PL skarbowe zmienno kuponowe (GPWB-BWZ)	PLN	0,5%	2,1%	5,0%	8,9%	15,6%	
PL skarbowe stałokuponowe 1-5 lat	PLN	-0,1%	0,3%	2,2%	6,7%	1,0%	7,8%
PL skarbowe stałokuponowe > 5 lat	PLN	-1,2%	-1,1%	2,4%	6,9%	-11,7%	1,1%
POZOSTAŁE	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,1%	-1,7%	0,5%	-3,2%	-11,3%	-4,9%
EUR/PLN	PLN	1,0%	-0,4%	-2,6%	-5,5%	-4,9%	1,1%
CHF/PLN	PLN	0,0%	-5,1%	-4,9%	-5,1%	6,4%	17,8%
USD/PLN	PLN	2,1%	1,2%	-3,1%	-2,4%	7,1%	6,3%
USD/JPY	JPY	4,3%	6,9%	5,8%	15,8%	44,4%	41,6%
Bloomberg USD Index	USD	1,6%	2,5%	-0,4%	3,2%	11,7%	5,5%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,5%	-0,5%	2,6%	1,6%	-0,6%	4,7%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-0,5%	-2,0%	-1,3%	-8,5%	-18,8%	-25,7%
Europe REITS	EUR	2,3%	3,3%	23,1%	7,7%	-5,3%	-22,8%
US REIT's	USD	-7,2%	-5,4%	11,8%	-2,5%	-13,6%	-5,7%
USA - Magnificent 7	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	-0,7%	-9,3%	0,3%	0,9%	31,8%	252,7%
Amazon	USD	-3,0%	10,1%	31,9%	66,0%	0,9%	81,7%
Alphabet (Google)	USD	7,9%	7,5%	30,8%	51,6%	38,3%	171,5%
Microsoft	USD	-7,5%	-4,5%	15,9%	27,8%	58,5%	213,2%
Meta Platforms (Facebook)	USD	-11,4%	7,6%	42,3%	79,2%	32,5%	122,7%
Nvidia	USD	-4,4%	37,6%	109,9%	211,5%	476,8%	1822,5%
Tesla	USD	4,3%	-4,3%	-7,1%	11,5%	-22,5%	1051,8%
MSCI EM Asia	Waluta	Kwiecień	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	1,4%	23,6%	50,0%	60,6%	39,9%	250,9%
Tencent Holding	HKD	14,3%	26,8%	17,5%	1,5%	-38,7%	-1,0%
Alibaba	USD	3,4%	3,5%	-8,8%	-10,4%	-67,2%	-59,1%
Samsung Electronics	KRW	-5,9%	4,8%	16,2%	20,6%	1,3%	93,3%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 30 kwietnia 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, kukurydzę, bawełnę, soję cukier, pszenicę, odzwierciedla w pełni zabezpieczone pozycje terminowe, jest obliczany w USD

Kwiecień 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.