

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – maj

Wg wycen na 31 maja 2024 r.



Cd. hossy na akcjach producentów półprzewodników i sektora IT

- Największy rynek akcji – amerykański, odrobił w maju z nawiązką straty z kwietnia i wspiął się na nowe historyczne maksima. Indeks o szerokim przekroju sektorowym S&P500 zyskał 4,8%, a indeks spółek technologicznych Nasdaq aż 6,9%. Globalnie sektorowo najmocniej zyskały spółki IT – 8,5%. Blisko 10%-ową zwyżkę, po kolejnych świetnych kwartalnych wynikach finansowych Nvidii (przychody: wzrost o 18% k/k i 260% r/r, zysk na akcję: +21% k/k i +262% r/r), zanotował subindeks producentów półprzewodników – Philadelphia SE Semiconductor, a po serii spadkowych miesięcy, dwucyfrowe odbicie zanotował indeks producentów „czystej energii” – S&P Global Clean Energy.
- Funduszom inwestującym czy to na akcjach rynków rozwiniętych, czy w USA, czy sektorowo nie w pełni udało się odzwierciedlić ww. pozytywne tendencje, natomiast kolor zielony był dominującym w maju na 17 z 18 prezentowanych grup funduszy.
- Zwracamy uwagę na nieco mniejsze miesięczne zyski w najbardziej popularnych grupach funduszy tj. polskich obligacji krótkoterminowych i zmienno-kuponowych.

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 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	7
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.....	10
Stopy zwrotu klas aktywów	12

Maj 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	Maj	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Generali Obligacje Aktywne	0,87%	-1,2%	1,4%	6,5%	-13,9%	-6,8%
Ipopema Obligacji kat. B	0,85%	0,7%	4,3%	11,9%	-3,9%	2,4%
Generali Korona Obligacje	0,71%	-0,5%	2,0%	6,8%	-7,7%	-0,4%
Investor Obligacji	0,58%	0,0%	2,7%	7,6%	-4,4%	2,2%
Goldman Sachs Obligacji	0,50%	-0,4%	1,9%	5,5%	1,1%	11,8%
Alior Obligacji	0,45%	0,8%	4,2%	9,7%	2,2%	4,2%
Ipopema Dłużny kat. B	0,43%	0,0%	2,4%	8,2%	-6,0%	-2,3%
Allianz Obligacji Dynamiczny	0,31%	-0,8%	2,1%	7,2%	-3,3%	2,0%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,26%	-0,3%	2,7%	8,7%	-3,0%	5,3%
Quercus Obligacji Skarbowych	0,20%	-0,2%	2,7%	7,7%	-8,5%	0,2%
średnia	0,52%	-0,2%	2,6%	8,0%	-4,8%	1,9%

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

Stopy zwrotu w poszczególnych segmentach rynku polskich obligacji skarbowych w maju nie były zbyt różnicowane (patrz tabele ze stopami zwrotu na dwu przedostatnich stronach raportu). Minimalnie od reszty stawki lepiej radziły sobie obligacje długoterminowe i stałokuponowe (o 0,1 pkt. proc.), w związku z czym, agresywniejsze pozycjonowanie portfeli bardziej się opłaciło. Po serii słabszych miesięcy, na czele zestawienia miesięcznych stóp zwrotu znalazł się Generali Obligacje Aktywne, ale tylko minimalnie wyprzedzając liderującego pod względem stóp zwrotu za 6 i 12 mies. Ipopema Obligacji. Benchmarkowe 10-letnie polskie obligacje skarbowe zakończyły maj z rentownością 5,7% (o 0,01 pkt. proc. mniej niż na koniec kwietnia).

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Ochrony Kapitału	0,67%	1,7%	4,7%	10,8%	19,1%	23,3%
Generali Oszczędnościowy	0,62%	1,6%	4,7%	10,1%	13,9%	18,7%
Generali Profit Plus	0,59%	1,5%	4,7%	10,2%	12,3%	15,8%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	0,55%	1,5%	4,6%	8,7%		
Allianz Dochodowy	0,53%	1,2%	3,8%	9,3%	15,3%	18,7%
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,48%	1,2%	3,9%	9,6%	11,0%	16,5%
średnia	0,57%	1,5%	4,4%	9,8%	14,3%	18,6%

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

Trwa dobra passa w segmencie polskich obligacji korporacyjnych. Pierwszym komponentem przyzwoitych stóp zwrotu jest utrzymująca się na poziomie 5,86% 6-miesięczna stopa WIBOR, będąca bazą do oprocentowania większości obligacji korporacyjnych na polskim rynku, które przeważnie są zmiennokuponowe, a oprocentowanie obliczane jest najczęściej co pół roku wg formuły „WIBOR plus marża”. Drugim – stabilne premie kredytowe przy niesłabnących napływach do polskich funduszy obligacji o niskiej zmienności wycen i rozkręcająca się, ale z niskiej bazy, aktywność emitentów na rynku pierwotnym. Trzecim - korzystny sentyment płynący z braku niewypłacalności znaczących emitentów w ostatnim czasie. Wśród funduszy zaliczanych do powyższej grupy, w horyzoncie do 1

Maj 2024

roku niewielka dyspersja stóp zwrotu. W okresie 3 i 5 lat zdecydowanym liderem wyników jest Quercus Ochrony Kapitału – notabene największy fundusz w grupie, zarządzający aktywami o wartości 1,7 mld zł.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	0,44%	1,3%	2,9%	6,3%	11,2%	14,0%
Goldman Sachs Konserwatywny	0,41%	1,3%	3,2%	7,0%	13,0%	15,8%
PZU Sejf+	0,37%	1,1%	4,1%	9,1%	17,1%	20,7%
Generali Konserwatywny**	0,36%	1,3%	3,1%	6,8%	-31,6%	-30,0%
PZU Ochrony Majątku	0,33%	0,9%	3,3%	7,2%	9,2%	9,6%
Investor Dochodowy	0,29%	1,1%	3,6%	7,3%	11,2%	13,4%
średnia	0,37%	1,2%	3,4%	7,3%	5,0%	7,2%

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

O kilka pipsów (setnych procent) spadła drugi miesiąc z rzędu średnia stopa zwrotu w segmencie funduszy obligacji skarbowych polskich krótkoterminowych i zmienno-kuponowych. Aktualnie część obligacji WZ - głównego składnika lokat funduszy z ww. grupy, o krótszym terminie zapadalności (do ok. 2 lat) notowana jest z premią, co oznacza, że ich bieżąca dochodowość jest niższa niż stopa WIBOR6M (aktualnie 5,86%), w oparciu o którą ustalane jest oprocentowanie tych obligacji zmienno-kuponowych.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych uniwersalne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ipopema Konserwatywny	0,67%	1,3%	4,5%	10,6%	9,6%	12,3%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,56%	1,6%	4,8%	10,4%	19,9%	26,7%
Alior Konserwatywny	0,51%	1,3%	3,6%	7,9%	11,7%	14,7%
Goldman Sachs Obligacji Krótkoterminowych	0,51%	1,3%	3,9%	7,2%	13,5%	22,4%
Generali Korona Dochodowy	0,50%	1,3%	4,6%	9,4%	6,6%	13,2%
Alior Ostrożny	0,49%	1,4%	3,4%	7,4%		
Investor Oszczędnościowy	0,49%	1,4%	4,1%	8,5%	13,0%	17,7%
Generali Aktywny Dochodowy	0,48%	1,3%	4,4%	9,2%	8,1%	13,8%
Goldman Sachs Obligacji Plus	0,44%	1,0%	3,9%	7,1%	13,5%	22,6%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,41%	1,1%	4,0%	9,1%	14,8%	17,6%
średnia	0,45%	1,2%	3,9%	8,3%	8,7%	13,0%

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

Maj 2024

W tabeli stóp zwrotu wśród funduszy inwestujących na rynku obligacji krótkoterminowych bądź obligacji zmiennokuponowych, ale nieograniczających się tylko do długu skarbowego, za maj najlepszy wynik osiągnął najmniejszy fundusz w zestawieniu, tj. Ipopema Konserwatywny. Na drugim miejscu natomiast znalazł się fundusz Quercus Dłużny Krótkoterminowy, który lideruje w zestawieniu stóp zwrotu w każdym z prezentowanych dłuższych interwałów czasowych (od 3 mies. wzwyż). Segment ww. funduszy notuje w ostatnich miesiącach najwyższe dodatnie napływy w sektorze polskich funduszy inwestycyjnych, a najlepsze z nich nadal mogą pochwalić się dwucyfrową stopą zwrotu za ostatnie 12 mies., przy niskiej zmienności wycen.

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	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European High Yield PLN-hedged	1,43%	1,1%	5,7%	13,2%	12,4%	28,0%
Schroder Global Credit High Income PLN-hedged	1,37%	1,5%	5,5%	12,1%	5,8%	15,6%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	1,04%	1,6%	5,9%	11,3%	4,5%	18,4%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	0,91%	0,8%	4,3%	9,1%	2,8%	13,4%
średnia	1,19%	1,2%	5,4%	11,4%	6,4%	18,9%

Źródło: Bloomberg

Obligacje zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu (HY, high-yield) tradycyjnie wykazały dodatnią korelację ze stopami zwrotu z rozwiniętych rynków akcji i tak jak w kwietniu straciły na wartości, tak w maju odrabiały straty. Najlepszy wynik uzyskał koncentrujący się na emitentach europejskich (emisje w większości w EUR, ale nie tylko) fundusz Fidelity. Najsłabiej w każdym z prezentowanych interwałów czasowych wypada Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego. Jest to fundusz, który całość środków inwestuje w jednostkę źródłową zarządzaną z zagranicznej centrali Goldman Sachs. Pozostałe 3 fundusze prowadzą inwestycje bezpośrednio w obligacje emitentów.

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	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	1,7%	-1,0%	0,4%	6,6%	-3,1%	3,2%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	1,5%	2,1%	7,6%	10,3%	-16,2%	-7,9%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	1,5%	2,1%	7,8%	16,4%	-7,9%	2,1%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących	1,4%	-1,3%	-0,1%	3,9%	-9,9%	-6,6%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	0,9%	0,5%	2,7%	6,8%	-3,0%	0,8%
średnia	1,4%	0,5%	3,7%	8,8%	-8,0%	-1,7%

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

W maju po spadkowym kwietniu, segment zaliczył wzrost średnio o 1,4%, co jest wynikiem znacznie wyższym niż np. w najbardziej popularnym segmencie – polskich obligacji krótkoterminowych. Należy jednak nadmienić, że obligacje rynków wschodzących to najbardziej ryzykowny segment obligacji, gdzie w grę oprócz ryzyka kredytowego krajów - emitentów, wchodzi zwłaszcza wśród funduszy inwestujących w walutach lokalnych - ryzyko walutowe – niekiedy nawet kluczowe w kontekście całkowitej stopy zwrotu. I właśnie ze względu na trend umocnienia dolara amerykańskiego, który z

Maj 2024

drobnymi korektami od kilku miesięcy ma miejsce, fundusze Blackrocka i Goldman Sachs TFI odstają wynikami od PZU i Fidelity, których cechą charakterystyczną jest konstrukcja portfela w oparciu głównie o dług EM denominowany w „twardych” walutach (głównie USD). Fundusz Schrodersa stosuje najbardziej uniwersalną strategię, tzn. w zależności od oceny zarządzającego może przeważać każdą w tych obu głównych segmentach lokat na rynkach obligacji EM, a dodatkowo stosować strategię long-short w wybranych segmentach rynku.

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	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	1,4%	-0,5%	1,7%	1,6%	-3,7%	8,1%
Schroder Global Credit Income (Dis) QF* PLN-hedged	1,2%	3,1%	6,9%	11,5%	4,8%	
Schroder Sustainable Global Multi Credit PLN-hedged	1,1%	1,2%	5,6%	8,9%	-2,5%	8,0%
Blackrock FIGO** PLN-hedged	1,0%	0,6%	3,2%	6,2%	4,4%	13,5%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	1,0%	0,9%	2,2%	3,6%		
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,9%	0,9%	3,6%	6,9%	0,9%	10,2%
Schroder Sustainable Euro Credit PLN-hedged	0,5%	1,5%	4,3%	9,1%	5,3%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,5%	1,7%	5,9%	11,8%	3,5%	15,4%
Alior Odpowiedzialny	0,3%	1,1%	3,1%	6,8%		
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	0,1%	0,3%	2,5%	5,1%	-4,0%	1,3%
średnia	0,8%	1,1%	3,9%	7,2%	1,1%	9,4%

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

W maju długoterminowe obligacje amerykańskie, zarówno skarbowe jak i korporacyjne emitentów o najwyższych standingach finansowych (IG – Investment Grade) podrabiały straty, toteż najwyższą stopę zwrotu zanotował fundusz Fidelity US Dollar Bond, charakteryzujący się najwyższym duration portfela w grupie (ok. 7 lat). Zdecydowanie słabiej sytuacja wyglądała na rynku europejskich obligacji skarbowych, toteż tylko symboliczny wzrost funduszu Blackrock Euro Bond.

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	2,7%	0,2%	4,1%	3,6%	-1,9%	
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	1,8%	-3,3%	-2,8%	-4,2%	-12,0%	-19,5%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	1,7%	-1,7%	2,2%	4,4%	-13,3%	-21,3%
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	1,6%	5,0%	7,7%	12,7%	-6,2%	24,2%
FF Asian Bonds PLN-hedged	1,5%	0,5%	3,1%	3,0%	-3,1%	
Allianz Globalny Obligacji	1,2%	0,8%	3,9%	8,6%	-4,1%	-0,6%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,6%	1,3%	4,9%	11,2%	16,2%	22,5%
Fidelity US Dollar Cash PLN-hedged	0,5%	1,4%	3,0%	6,5%		
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju*	0,3%	-0,1%	2,1%	7,2%	-3,4%	3,9%
średnia	0,8%	0,9%	3,8%	8,1%	3,2%	9,6%

Źródło: Bloomberg, *do 6.11.2023 PZU Dłużny Aktywny

Maj 2024

Wśród funduszy obligacji, których polityka inwestycyjna i/lub faktyczne pozycjonowanie nie pozwala zakwalifikować do żadnej z poprzednich grup, w maju pozytywnie wyróżnił się fundusz Franklina inwestujący w długoterminowe obligacje rządowe oraz korporacyjne krajów oraz emitentów Zatoki Perskiej (duration funduszu na koniec maja przekraczało aż 9 lat).

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Polskich	2,9%	6,9%	20,2%	41,2%	40,1%	52,0%
PZU Akcji Krakowiak	2,7%	6,2%	18,6%	42,8%	23,4%	27,4%
Quercus Agresywny	2,6%	6,7%	18,9%	38,7%	37,9%	160,9%
Allianz Polskich Akcji	1,9%	4,9%	14,8%	30,0%	17,9%	50,1%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	1,9%	5,1%	15,1%	33,0%	35,5%	106,2%
Goldman Sachs Akcji CEE*	1,8%	5,3%	16,1%	40,7%	30,5%	36,5%
Generali Korona Akcje	1,5%	4,8%	14,5%	36,5%	30,2%	48,4%
Alior Akcji	1,4%	2,3%	10,2%	25,6%	20,0%	43,0%
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	1,1%	4,0%	14,9%	35,0%	33,1%	72,1%
Goldman Sachs Akcji	1,0%	3,8%	13,8%	33,8%	28,5%	58,9%
średnia	1,9%	5,0%	15,7%	35,7%	29,7%	65,5%

Źródło: Bloomberg

Na czele zestawienia stóp zwrotu zarówno za maj, za 3, jak i 6 ostatnich miesięcy fundusze PZU oraz Quercus Agresywny. Funduszem o najmniejszych aktywach w grupie pozostaje Alior Akcji – jest to ok. 25 mln zł. Z kolei fundusz o największych aktywach – ponad 1,7 mld zł, Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania 20 maja zmienił nazwę i politykę inwestycyjną. Akcje polskie nadal będą w jego aktywach stanowić większość, tj. ponad 50% portfela, ale jest on już aktywnie zarządzany (wcześniej jedynie odwzorowywał krajowy benchmark WIG-ESG). Nowym benchmarkiem funduszu służącym od oceny efektywności polityki inwestycyjnej jest obliczany od kwietnia br. przez spółkę GPW Benchmark indeks akcji regionu CEE GPWB-CENTR, w którym akcje polskie odpowiadają za ok. 60%, czeskie 16%, węgierskie 12%, a rumuńskie za 9% aktywów. W skład indeksu wchodzi ponad 100 spółek. Wg danych z końca maja z karty funduszu, akcje polskie nadal stanowiły w Goldman Sachs Akcji CEE ponad 80%. Zdecydowanym liderem alokacji był sektor finansowy z 45%-owym udziałem.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	5,4%	9,3%	25,4%	42,5%	37,1%	88,7%
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	4,1%	7,4%	21,5%	39,9%	34,5%	102,0%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	3,1%	7,2%	21,8%	37,6%	25,8%	74,7%
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	3,0%	4,9%	16,8%	33,4%	34,5%	96,4%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B	2,7%	6,3%	17,1%	34,8%	41,1%	73,4%
Allianz Małych Spółek	1,8%	5,6%	14,9%	22,8%	10,9%	75,1%
średnia	3,3%	6,8%	19,6%	35,2%	30,7%	85,0%

Źródło: Bloomberg

Liderem stóp zwrotu w horyzoncie do roku jest fundusz PZU Akcji Małych i Średnich Spółek. Co ciekawe, wg danych z karty funduszu z końca maja, wśród TOP10 alokacji funduszu nie znajdowała

Maj 2024

się ani jedna spółka z sWIG80. Indeks ten w ostatnim czasie zachowuje się faktycznie słabiej od 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	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	5,0%	-1,9%	12,7%	10,1%	-12,5%	19,7%
PZU Akcji Globalnych Trendów****	4,8%	3,3%	12,1%	8,8%	-3,2%	20,1%
Schroder Global Equity PLN-hedged	4,0%	4,4%	15,1%	22,4%	16,0%	72,9%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	3,4%	-7,0%	7,5%	5,1%	-38,3%	-15,8%
Investor Quality*	3,3%	0,6%	14,1%	23,2%	28,0%	43,4%
Alior Globalny	3,0%	2,9%	7,5%	8,0%	-17,7%	-13,1%
Fidelity Global Dividend MDIST PLN-hedged**	2,7%	4,3%	11,4%	18,4%	30,2%	62,3%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	2,5%	4,3%	6,7%	10,7%	9,6%	25,6%
Allianz Globalnych Akcji	2,1%	2,1%	13,7%	18,5%	26,5%	43,0%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	1,9%	1,9%	10,8%	15,1%	3,9%	
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	1,6%	3,6%	11,0%	15,0%	40,7%	68,2%
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	1,5%	0,9%	8,6%	13,5%	7,3%	38,8%
Generali Akcje Value***	1,2%	1,2%	9,4%	17,6%	-2,3%	24,3%
Generali Akcji: Megatrendy	0,5%	-3,0%	10,0%	20,6%	14,4%	83,4%
średnia	2,7%	1,3%	10,8%	14,8%	7,3%	36,4%

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

Motorem napędowym wzrostu na globalnym rynku akcji, w przekroju geograficznym były USA, w przekroju sektorowym akcje spółek IT, a w szczególności producentów podzespołów, a pod względem stylu inwestycyjnego spółki zaliczane do segmentu growth (stopa zwrotu dwukrotnie wyższa od value). Szczegółowe stopy zwrotu prezentujemy w tabelach na dwu przedostatnich stronach raportu.

Fundusze akcji amerykańskich

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	4,1%	-0,1%	16,8%	31,1%	6,7%	69,2%
Schroder US Large Cap PLN-hedged	3,5%	4,1%	17,4%	30,2%		
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	3,1%	2,6%	12,2%	23,4%	34,1%	67,0%
Fidelity America PLN-hedged	-0,6%	1,0%	7,9%	20,8%	19,0%	53,5%
średnia	2,5%	1,9%	13,6%	26,4%	19,9%	63,2%

Źródło: Bloomberg

W maju zdecydowanie wynikami od pozostałych funduszy odstawał w grupie funduszy inwestujących w akcje amerykańskie Fidelity America. Jest to fundusz, który konsekwentnie niedoważa największe amerykańskie spółki IT, takie jak Microsoft, Nvidia, Apple, Amazon, Meta Platforms, a w zasadzie w ogóle w nie inwestuje. Biorąc pod uwagę ich łączny udział w indeksie S&P500 bliski 30%, oznacza to bardzo aktywną alokację i znacząco słabsze wyniki względem konkurencji w okresie lepszego zachowania kursów akcji tych spółek. Wg danych z końca maja, jedynym przedstawicielem ze spółek

Maj 2024

określanych mianem „Magnificent 7” w portfelu funduszu Fidelity był Alphabet, właściciel Google, z niespełna 5%-owym udziałem.

Wyniki pozostałych funduszy w grupie nie różniły się znacząco, ale na uwagę zasługuje dokonanie funduszu Goldman Sachs, który niezły wynik w maju osiągnął pomimo również mocnego niedoważania spółek Magnificent 7 (do których spośród wymienionych powyżej należy jeszcze jako 7. Tesla). W Top10 alokacji funduszu znajdujemy jedynie spośród nich Microsoft. Spółki Magnificent7 odpowiadają w tym roku za większą część wzrostów na szerokim rynku amerykańskim, a sama tylko jedna spółka Nvidia, skokowo zwiększająca wyniki finansowe w związku z intensyfikacją prac nad generatywną sztuczną inteligencją i swoim przywództwem technologicznym w dziedzinie półprzewodników to umożliwiających, za ok. 40%.

Fundusze akcji europejskich

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Templeton European Sustainability Improvers*(N) PLN-hedged	5,9%	11,4%	12,1%	20,0%	33,0%	36,1%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	5,4%	9,5%	17,8%	11,5%	15,2%	52,0%
Goldman Sachs Europejskich Spółek Dywidendowych	2,8%	7,6%	10,1%	12,6%	31,8%	53,3%
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	2,7%	-0,2%	8,0%	10,4%	16,1%	49,5%
Generali Akcji Europejskich	2,0%	2,8%	10,4%	9,9%	8,6%	48,1%
średnia	3,7%	6,2%	11,7%	12,8%	21,0%	47,8%

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

W maju pogłębiło się różnicowanie w stopach zwrotu wśród funduszy inwestujących w Europie. Zarówno w poprzednim miesiącu, jak i za ostatnie 3, funduszem z najwyższą stopą zwrotu jest Templeton European Sustainability Improvers. Cechą charakterystyczną tego funduszu jest przeważanie sektora przemysłowego i materiałowego kosztem finansowego i ochrony zdrowia.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	1,3%	6,3%	8,7%	10,8%	-18,8%	20,4%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	0,8%	4,1%	16,9%	19,7%	2,2%	26,2%
Generali Akcji Rynków Wschodzących**	0,3%	3,1%	5,9%	10,3%	-47,3%	-38,7%
Investor Rynków Wschodzących*	-0,5%	1,9%	4,3%	7,5%	-12,5%	5,8%
średnia	0,5%	3,9%	8,9%	12,1%	-19,1%	3,5%

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 w maju niewielkie różnicowanie wyników. Drugi z rzędu miesiąc najlepszego wyniku funduszu Schroder Global Emerging Market Opportunities. Jako jedyny z grupy ww. fundusz inwestuje bezpośrednio w akcje spółek. W przypadku funduszu Goldman Sachs, całość środków inwestowana jest w jednostkę źródłową zarządzaną przez zagraniczną centralę Goldman Sachs, a w przypadku funduszy Generali i Investor dominującymi lokatami są ETF-y inwestujące w akcje (w przypadku Investora także fundusze akcji).

Maj 2024

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	1,1%	5,1%	6,8%	6,3%	-24,0%	12,6%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	0,8%	8,9%	10,2%	15,6%	3,1%	27,2%
Templeton Asian Growth (N) PLN-hedged	0,8%	4,0%	7,3%	6,2%	-31,6%	-1,4%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	0,3%	5,5%	13,1%	24,7%	12,9%	41,4%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	-0,1%	2,8%	4,8%	2,9%	-22,4%	10,3%
Franklin India (N) PLN-hedged	-0,2%	1,4%	12,4%	28,8%	32,5%	58,2%
Investor Indie i Chiny	-0,7%	4,3%	6,9%	4,7%	-9,9%	15,8%
średnia	0,3%	4,6%	8,8%	12,8%	-5,6%	23,4%

Źródło: Bloomberg

Słabość relatywna akcji chińskich, a przez to całego regionu Azji Płd.-Wschodniej powoli ustępuje, jednak wyniki funduszy w powyższej grupie w maju nie były spektakularne. W dłuższym horyzoncie czasowym najlepiej radzą sobie fundusze skoncentrowane na akcjach indyjskich, gdzie gospodarka rośnie w bardzo wysokim tempie (średnio ponad 8% realnego wzrostu PKB w okresie III kw. '23 – I kw. '24 i niewiele niższa średnia oczekiwań na kwartały kolejne), panuje duże zainteresowanie akcjami wśród inwestorów indywidualnych i aktywny jest rynek ofert pierwotnych. Kapitalizacja giełdy indyjskiej niedawno przekroczyła 5 bln USD, co czyni ją 5.-tą największą na świecie po USA, Japonii, Chinach i Hongkongu.

Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Investor Turcja	3,2%	15,8%	21,0%	30,4%	114,0%	84,8%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	1,9%	-0,9%	18,5%	34,1%	41,3%	62,5%
Fidelity EMEA PLN-hedged	-0,6%	3,6%	10,5%	17,5%	-31,3%	-10,3%
Templeton Latin America (N) PLN-hedged	-2,3%	-8,0%	-5,2%	7,6%	-1,0%	-4,0%
BlackRock Latin American PLN-hedged	-3,8%	-6,4%	-5,6%	6,3%	4,7%	-6,0%
średnia	-0,3%	0,8%	7,8%	19,2%	25,6%	25,4%

Źródło: Bloomberg

Spośród pozostałych funduszy inwestujących w akcje na rynkach wchodzących kolejny wzrostowy miesiąc jedyne w ofercie Alior Banku funduszu akcji tureckich, a słabszy okres dla akcji Ameryki Łacińskiej. Problemy polityczne w dwu największych gospodarkach regionu – Brazylii i Meksyku, kładą się cieniem na wynikach funduszy. Do spadków kontrybuują zniżki także walut lokalnych, których kursy do walut funkcjonalnych (przeważnie USD, a niekiedy także euro) nie są zabezpieczone.

Maj 2024

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Blackrock World Gold PLN-hedged	6,2%	33,8%	14,0%	12,9%	-15,2%	45,8%
Schroder Global Gold PLN-hedged	4,4%	42,8%	17,7%	23,4%	-4,3%	67,9%
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych***	3,9%	20,3%	12,5%	9,4%	14,6%	16,0%
Blackrock World Mining PLN-hedged	3,1%	18,8%	12,3%	13,3%	-2,6%	82,9%
Franklin Natural Resources (N) PLN-hedged	2,3%	11,8%	11,4%	23,4%	50,3%	52,3%
Schroder Commodity PLN-hedged	2,1%	10,5%	5,5%	12,5%	21,1%	
Goldman Sachs Indeks Surowców	1,8%	8,2%	2,9%	8,2%	16,8%	83,0%
Investor Gold	1,3%	14,4%	12,6%	14,4%	14,1%	51,7%
Generali Złota	1,0%	14,1%	12,9%	16,0%	13,0%	39,6%
Quercus Gold	0,9%	12,7%	13,0%	16,3%	20,4%	60,7%
Generali Surowcowy**	0,8%	6,9%	3,7%	8,7%	26,8%	36,6%
Investor Surowcowy*	0,6%	6,5%	3,6%	8,7%	-9,5%	4,1%
średnia	2,4%	16,7%	10,2%	13,9%	12,1%	49,1%

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

Wszystkie fundusze dające ekspozycje na rynek surowcowy zanotowały wzrostowy miesiąc. Najmocniej zyskały fundusze akcji spółek zajmujących się wydobywaniem złota.

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Energy Transition A1 PLN-hedged	9,2%	10,9%	8,6%	-12,3%	-21,6%	
Generali Akcji Ekologicznych	7,5%	10,3%	14,2%	7,4%	-0,1%	
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	6,7%	11,6%	18,4%	14,9%	30,7%	
Generali Akcji Ekologicznych Globalny**	5,9%	11,5%	22,8%	30,9%	27,5%	89,2%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju*	5,1%	3,5%	15,3%	22,0%	28,5%	63,1%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	5,1%	7,1%	25,1%	34,9%	19,5%	59,7%
Investor Akcji	4,6%	0,9%	18,9%	19,6%	-6,0%	41,1%
Allianz Nowoczesnych Technologii	3,6%	6,9%	13,8%	16,9%	6,9%	65,0%
Investor Nowych Technologii	3,5%	-1,4%	11,3%	9,3%	-12,4%	42,3%
Goldman Sachs Japonia	2,4%	4,2%	19,8%	35,0%	68,9%	112,2%
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2,1%	3,3%	12,6%	7,5%	2,9%	36,6%
Schroder Healthcare Innovation A1 PLN-hedged	2,0%	-0,9%	12,7%	11,6%	-3,2%	
Schroder Global Sustainable Food&Water PLN-hedged	1,9%	3,6%	5,2%	4,1%		
Franklin Biotechnology Discovery (N) PLN-hedged	1,9%	-6,9%	25,9%	23,0%	-0,3%	
Fidelity Global Demographics PLN/USD-hedged	1,9%	1,9%	10,8%	15,1%	3,9%	
PZU Medyczny	1,8%	0,5%	10,9%	13,8%	23,5%	54,2%
Investor Niemcy	1,6%	2,2%	8,5%	10,1%	2,0%	31,2%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	1,5%	-0,3%	1,4%	-3,2%	-33,0%	-1,8%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	0,8%	0,5%	13,2%	18,1%	-2,5%	
Investor Nieruchomości i Budownictwa	0,5%	-0,5%	4,3%	4,6%	2,0%	3,8%
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	0,3%	-4,4%	3,5%	11,9%	-15,2%	
średnia	3,3%	3,1%	13,2%	14,1%	6,1%	49,7%

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

Maj 2024

Także wśród funduszy akcyjnych nieklasyfikowanych do wcześniejszych grup lub skoncentrowanych na konkretnym sektorze (tematycznych) większość zakończyła miesiąc na plusie, z czego część na jedynie symbolicznym. Spore odreagowanie miało miejsce na akcjach spółek zaliczanych do pionierów bądź liderów transformacji energetycznej.

Maj 2024

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI (indeks globalny)	USD	3,8%	3,2%	13,1%	21,5%	10,4%	59,6%
MSCI World (DM)	USD	4,2%	3,2%	13,9%	23,0%	15,8%	68,4%
MSCI Emerging Markets (EM)	USD	0,3%	2,7%	6,3%	9,4%	-23,8%	5,1%
MSCI EM Asia	USD	1,2%	5,0%	8,4%	10,2%	-24,1%	14,5%
MSCI EM Latin America	USD	-3,9%	-7,3%	-5,4%	6,3%	-8,7%	-12,9%
MSCI EM Europe. Middle East & Africa	USD	-2,4%	-2,0%	3,6%	10,5%	-22,6%	-8,9%
MSCI Poland	PLN	0,2%	2,2%	13,0%	31,9%	8,3%	-0,1%
MSCI Frontier Markets	USD	2,8%	2,9%	7,0%	10,5%	-16,5%	-4,3%
S&P500 - USA	USD	4,8%	3,6%	15,5%	26,3%	25,5%	91,8%
Russell 2000	USD	4,9%	0,7%	14,4%	18,3%	-8,8%	41,3%
MSCI Europe	EUR	2,5%	4,6%	12,1%	14,4%	17,5%	39,5%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	2,6%	4,8%	12,3%	14,7%	16,0%	40,4%
DAX - Niemcy	EUR	3,2%	4,6%	14,1%	18,1%	20,0%	57,7%
CAC40 - Francja	EUR	0,1%	0,8%	9,3%	12,6%	24,0%	53,5%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	4,3%	13,2%	12,6%	25,1%	23,8%	25,7%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	2,2%	5,9%	16,0%	32,4%	37,0%	74,2%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	1,6%	8,5%	11,0%	11,1%	17,8%	15,6%
FTSE Nordic 30	SEK	1,2%	5,8%	13,5%	16,2%	38,7%	92,2%
Nikkei - Japonia	JPY	0,2%	-1,7%	14,9%	24,6%	33,4%	86,8%
TOPIX - Japonia	JPY	1,1%	3,6%	16,7%	30,1%	44,2%	83,3%
MSCI China	HKD	2,1%	9,6%	3,7%	1,7%	-46,0%	-19,7%
Hang Seng - Hongkong	HKD	1,8%	9,5%	6,1%	-0,8%	-38,0%	-32,8%
Kospi - Korea Pld.	KRW	-2,1%	-0,2%	4,0%	2,3%	-17,7%	29,1%
SENSEX - Indie	INR	-0,7%	2,0%	10,4%	18,1%	42,4%	86,2%
MSCI Turkey	USD	6,2%	19,6%	27,2%	50,4%	96,9%	68,5%
BOVESPA - Brazylia	BRL	-3,0%	-5,4%	-4,1%	12,7%	-3,3%	25,8%
WIG	PLN	2,1%	5,3%	16,2%	38,6%	30,2%	49,1%
AKCJE - segmenty	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	3,8%	2,4%	11,7%	16,8%	-5,5%	40,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	4,1%	3,5%	13,6%	22,5%	13,2%	63,9%
WIG20	PLN	0,4%	2,8%	12,2%	31,2%	11,3%	11,0%
WIG20 total return	PLN	1,2%	4,9%	15,2%	38,8%	24,1%	28,1%
mWIG40	PLN	4,2%	5,0%	18,3%	44,0%	33,6%	65,8%
sWIG80	PLN	1,8%	3,3%	14,7%	17,5%	19,5%	113,0%
AKCJE - sektory	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	2,5%	0,4%	9,8%	11,1%	12,3%	58,7%
MSCI World Energy	USD	-0,2%	8,9%	8,7%	21,6%	62,9%	40,2%
MSCI World Financials	USD	4,1%	4,8%	16,4%	30,4%	10,4%	48,1%
MSCI World Metals&Mining	USD	3,4%	15,2%	9,8%	17,6%	-3,4%	58,4%
MSCI World Industrials	USD	2,6%	3,0%	16,7%	26,7%	14,3%	61,9%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	0,2%	-4,2%	6,7%	17,0%	-2,6%	62,5%
MSCI World Consumer Staples	USD	2,6%	3,2%	6,5%	4,4%	1,5%	22,9%
MSCI World IT	USD	8,5%	4,0%	19,6%	34,0%	46,9%	178,5%
Nasdaq	USD	6,9%	4,0%	17,6%	29,4%	21,7%	124,5%
Nasdaq100	USD	6,3%	2,7%	16,2%	30,0%	35,4%	160,1%
Philadelphia SE Semiconductor	USD	9,6%	8,4%	37,6%	48,4%	60,8%	295,3%
S&P Global Clean Energy	USD	12,2%	6,9%	5,2%	-18,4%	-34,5%	49,2%
Eurostoxx Banks	EUR	3,6%	20,1%	26,3%	49,1%	49,7%	69,9%
WIG-Games	PLN	6,9%	6,0%	5,4%	-6,1%	-25,8%	8,3%
WIG-Energia	PLN	17,4%	-3,5%	-7,1%	20,2%	-8,3%	20,2%
WIG-Banki	PLN	-3,9%	2,4%	24,6%	89,0%	90,7%	75,2%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	5,6%	3,0%	16,3%	27,1%	20,9%	99,8%
MSCI World Value	USD	2,8%	3,4%	11,5%	18,8%	8,8%	36,6%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 31 maja 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

Maj 2024

SUROWCE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Crude (ICE)	USD	-5,3%	1,1%	2,4%	17,5%	40,6%	49,9%
Ropa Brent (ICE)	USD	-5,3%	1,5%	2,5%	16,2%	35,4%	38,5%
Gaz (USA)	USD	11,6%	3,2%	-12,2%	-20,4%	4,0%	-5,0%
Gaz (Europa)	EUR	16,9%	34,9%	-17,3%	-21,2%	123,9%	109,4%
Węgiel energetyczny (ARA)	USD	12,6%	9,3%	-0,4%	-5,8%	52,0%	93,5%
Miedź (LME)	USD	0,8%	20,0%	20,2%	26,5%	-1,6%	74,3%
Aluminium (LME)	USD	0,9%	19,2%	20,9%	14,0%	6,0%	47,0%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	3,7%	5,2%	-4,8%	1,0%	15,4%	63,9%
Rudy żelaza	USD	6,0%	-5,9%	-9,9%	11,8%	-42,9%	19,0%
Węgiel koksujący	CNY	-6,8%	-3,1%	-14,1%			
Złoto	USD	1,8%	13,8%	14,3%	18,6%	22,0%	78,3%
Srebro	USD	15,6%	34,1%	20,3%	29,5%	8,5%	108,4%
Bloomberg Commodity Index	USD	1,3%	6,5%	1,2%	5,1%	11,0%	32,5%
OBLIGACJE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	0,9%	-1,6%	-0,6%	-1,6%	-20,8%	-13,9%
USD Korporacyjne IG	USD	1,9%	0,6%	3,2%	4,4%	-7,9%	5,0%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,3%	0,6%	2,6%	5,3%	-6,8%	-2,8%
USD azjatyckie IG	USD	1,6%	0,8%	3,4%	4,2%	-3,0%	7,7%
USD Korporacyjne HY	USD	1,1%	1,3%	5,4%	11,2%	5,4%	22,8%
EUR Korporacyjne HY	EUR	1,0%	1,4%	5,7%	11,1%	4,3%	16,3%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	0,8%	-0,7%	1,2%	3,6%	-5,4%	7,8%
EM skarbowe w USD	USD	1,7%	2,0%	6,5%	10,9%	-7,1%	1,5%
Polskie Skarbowe (TBSP)	PLN	0,5%	0,1%	2,0%	7,0%	-1,2%	5,8%
PL skarbowe zmiennokuponowe (GPWB-BWZ)	PLN	0,4%	1,4%	4,1%	8,5%	16,7%	
PL skarbowe stałokuponowe 1-5 lat	PLN	0,5%	0,6%	2,5%	6,9%	2,1%	7,7%
PL skarbowe stałokuponowe > 5 lat	PLN	0,6%	-0,8%	1,5%	7,7%	-10,1%	-0,8%
POZOSTAŁE	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	1,7%	0,4%	-0,4%	1,5%	-11,3%	-2,9%
EUR/PLN	PLN	-1,4%	-1,0%	-1,9%	-5,6%	-4,6%	-0,2%
CHF/PLN	PLN	-1,2%	-3,3%	-4,5%	-6,1%	7,1%	13,9%
USD/PLN	PLN	-3,0%	-1,4%	-1,5%	-7,0%	7,6%	2,7%
USD/JPY	JPY	-0,3%	4,9%	6,1%	12,9%	43,6%	45,3%
Bloomberg USD Index	USD	-1,1%	0,6%	1,0%	0,4%	12,1%	3,7%
MSCI EM Currency Index	USD	0,5%	-0,2%	0,4%	3,1%	-1,8%	6,6%
JP Morgan EM Currency Index	USD	0,9%	0,0%	-2,6%	-5,7%	-19,3%	-23,9%
Europe REITS	EUR	5,9%	17,7%	14,0%	23,0%	-4,9%	-14,8%
US REIT's	USD	4,5%	-1,8%	4,3%	5,3%	-10,4%	-1,4%
USA - Magnificent 7	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	13,0%	6,5%	1,5%	9,0%	56,9%	355,1%
Amazon	USD	0,8%	-0,2%	20,8%	46,3%	9,5%	98,8%
Alphabet (Google)	USD	6,0%	24,6%	30,2%	40,4%	46,4%	211,8%
Microsoft	USD	6,8%	0,5%	10,0%	27,4%	70,6%	251,9%
Meta Platforms (Facebook)	USD	8,5%	-4,8%	42,8%	76,5%	42,2%	163,3%
Nvidia	USD	26,9%	38,6%	134,4%	189,9%	576,2%	3155,8%
Tesla	USD	-2,8%	-11,8%	-25,8%	-12,7%	-14,6%	1342,6%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	Gbp	6,5%	7,0%	26,7%	36,3%	47,4%	44,1%
Roche	CHF	4,7%	3,7%	1,9%	-16,5%	-18,1%	3,5%
ASML	EUR	4,6%	0,2%	40,3%	30,8%	63,8%	437,9%
Nestle	CHF	3,6%	7,5%	-0,7%	-8,6%	-6,4%	9,5%
Novartis	CHF	4,6%	8,0%	13,6%	17,0%	40,4%	38,6%
Novo Nordisk	DKK	2,7%	13,9%	34,3%	68,1%	301,1%	541,3%
L'Oreal	EUR	2,8%	3,9%	6,5%	15,1%	28,2%	101,4%
LVMH	EUR	-5,1%	-12,0%	6,4%	-8,1%	18,2%	132,8%
Astrazeneca	Gbp	1,1%	22,1%	22,3%	6,9%	62,1%	136,9%
SAP	EUR	0,2%	-1,9%	16,5%	39,7%	55,9%	66,8%
Sanofi	EUR	0,4%	6,4%	9,4%	-1,5%	16,0%	50,3%
MSCI EM Asia	Waluta	Maj	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	3,9%	19,5%	43,7%	50,1%	46,1%	301,1%
Tencent Holding	HKD	4,5%	30,9%	11,0%	16,8%	-35,6%	22,9%
Alibaba	USD	4,7%	5,8%	6,0%	-0,2%	-62,9%	-46,8%
Samsung Electronics	KRW	-5,2%	0,6%	1,9%	5,0%	-2,7%	97,8%

Maj 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.