

Raport Funduszowy

Fundusze w PLN – czerwiec

Wg wycen na 28 czerwca 2024 r.



Cd. hossy na akcjach producentów półprzewodników i sektora IT

- Globalny indeks akcji MSCI ACWI w czerwcu po raz kolejny w tym roku poprawił swoje historyczne maksima notowań, zwiększając wartość o 2,1% i drugi miesiąc z rzędu głównym motorem napędowym były akcje producentów półprzewodników i szerzej największe spółki IT.
- Ton głównym indeksom akcji znów nadawała dość wąska grupa spółek. Na rynkach rozwiniętych (DM) z grupy „Magnificent 7” 5 spółek zanotowało dwucyfrowe stopy zwrotu. Sektorowo bezkonkurencyjny okazał się globalny spółek informatycznych (MSCI IT), ze wzrostem aż o 8,7%. Za ponad połowę tego indeksu odpowiada raptem trójka spółek: Microsoft, Apple i Nvidia, i jako że wszystkie z nich są amerykańskie, to bezkonkurencyjny w przekroju regionalnym okazał się indeks S&P500. Zyskał 3,5% przy 2,8%-owym wzroście japońskiego Nikkei i 1,3%-owym spadku indeksu StoxxEurope600. Akcje europejskie, a zwłaszcza indeksy krajów południa Europy, odstawały do reszty rynków DM po wynikach wyborów do Parlamentu Europejskiego i w związku z rozpisaniem przedterminowych wyborów parlamentarnych we Francji.
- Sektor funduszy polskich obligacji długoterminowych i uniwersalnych zanotował najlepszy miesiąc od grudnia.

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

Czerwiec 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	12m	3 lata	5 lat
Generali Obligacje Aktywne	0,95%	-0,1%	-0,1%	5,8%	-14,0%	-7,8%
Quercus Obligacji Skarbowych	0,90%	0,2%	1,5%	7,3%	-7,9%	0,3%
Investor Obligacji	0,81%	0,5%	1,3%	7,3%	-3,9%	2,3%
Goldman Sachs Obligacji	0,68%	0,3%	0,1%	4,8%	1,3%	11,5%
PZU Papierów Dłużnych Polonez	0,62%	0,2%	1,6%	7,6%	-2,6%	4,4%
Generali Korona Obligacje	0,61%	0,0%	0,4%	6,3%	-7,6%	-1,2%
Ipopema Obligacji kat. B	0,61%	0,8%	2,7%	11,5%	-3,5%	2,7%
Alior Obligacji	0,58%	0,8%	2,0%	8,5%	2,7%	2,2%
Ipopema Dłużny kat. B	0,57%	0,5%	1,7%	7,6%	-5,4%	-2,2%
Allianz Obligacji Dynamiczny	0,55%	-0,6%	-0,1%	5,9%	-2,9%	1,7%
średnia	0,69%	0,3%	1,1%	7,3%	-4,4%	1,4%

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

Pomimo utrzymywania się stopy WIBOR6M, będącej bazą do oprocentowania większości obligacji zmienno-kuponowych na polskim rynku, na stabilnym poziomie 5,86%, w czerwcu na obligacjach zmienno-kuponowych (WZ) miał miejsce o kilkanaście pkt. bazowych niższy zarobek niż w poprzednich miesiącach – efekt spadku cen niektórych serii obligacji. Indeks GPWB-BWZ zyskał w 0,38%, podczas gdy indeks TBSP, agregujący polskie skarbowe obligacje zerokuponowe i stałokuponowe 0,71% - najwięcej od kilku miesięcy, przy czym było to głównie zasługą wzrostu cen (spadku rentowności) przede wszystkim obligacji średnioterminowych (3-5 lat). Dla benchmarkowej 10-latki trzeci miesiąc z rzędu zakończył się z rentownością w okolicy 5,7 proc. (m/m wzrosła o 2 pb.).

Na tym tle stopy zwrotu w grupie mających szeroki mandat inwestycyjny z dominacją polskiego długu skarbowego były całkiem przyzwoite, a średnia stopa zwrotu w przedmiotowej grupie funduszy była najwyższa od grudnia. Panujące uwarunkowania najlepiej wykorzystały fundusze Generali Obligacje Aktywne oraz Quercus Obligacji Skarbowych. Pod względem wyników za ostatnie 12 mies. zdecydowanym liderem pozostaje natomiast fundusz Ipopema Obligacji (pod koniec września przejmie inny fundusz tego samego dostawcy - Ipopemę Dłużny), w okresie 5 lat – Goldman Sachs Obligacji - największy fundusz w grupie, z aktywami w okolicy 6 mld zł. Co ciekawe, fundusz ten historycznie osiągał dobre wyniki przy mniejszej niż średnia w grupie zmienności jednostki dzięki m.in. ostrożnemu podejściu do ryzyka stopy procentowej i wstrzeźliwym stosowaniu lewara. Lektura ostatnich dwu kart tego funduszy (wg stanu aktywów na koniec maja i czerwca) wskazuje na wzrost apetytu na ryzyko zarządzającego funduszem w obu tych obszarach.

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	0,75%	1,2%	2,9%	9,4%	11,7%	16,6%
Allianz Dochodowy	0,54%	1,2%	2,9%	9,0%	15,9%	19,1%
Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych	0,48%	1,6%	3,9%	8,5%		
Generali Profit Plus	0,48%	1,4%	3,9%	9,9%	12,5%	16,2%
Generali Oszczędnościowy	0,48%	1,5%	3,9%	9,6%	14,3%	19,1%
Quercus Ochrony Kapitału	0,46%	1,6%	4,2%	10,1%	19,5%	23,6%
średnia	0,53%	1,4%	3,6%	9,4%	14,8%	18,9%

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

Czerwiec 2024

Przyzwoite wyniki w czerwcu zanotowały niemal wszystkie fundusze polskich obligacji korporacyjnych. Nieco wyższy wynik osiągnął jedynie fundusz Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych, który wyróżnia się względem konkurencji największym udziałem euroobligacji, czyli papierów w przeważającej mierze polskich emitentów, ale emitowanych w euro (takie papiery stanowią nawet więcej niż połowę portfela). Na rynku panują stabilne premie kredytowe przy niesłabnących napływach do polskich funduszy obligacji o niskiej zmienności wycen. Po raz ostatni w zestawieniu ujęty został fundusz Generali Profit Plus, który 27 czerwca został przejęty przez Generali Aktywne Dochodowy.

Fundusze polskie obligacji krótkoterminowych skarbowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Konserwatywny Plus	0,43%	1,3%	2,8%	6,3%	12,3%	14,3%
PZU Ochrony Majątku	0,40%	1,0%	2,8%	7,0%	9,7%	9,8%
Generali Konserwatywny**	0,39%	1,2%	3,1%	6,8%	-32,8%	-31,4%
PZU Sejf+	0,38%	1,0%	3,4%	8,9%	17,5%	20,7%
Goldman Sachs Konserwatywny	0,38%	1,2%	3,0%	6,8%	14,1%	16,1%
Investor Dochodowy	0,32%	1,0%	3,3%	7,2%	11,6%	13,5%
średnia	0,38%	1,1%	3,1%	7,1%	5,4%	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

Ze względu na najmniejsze spektrum inwestycyjne ze wszystkich grup funduszy, obejmujące raptem kilkanaście serii papierów zmiennokuponowych i krótkoterminowych stało- bądź zerokuponowych plus ewentualne domieszki obligacji korporacyjnych, dyspersje stóp zwrotu w grupie są stosunkowo małe i to zarówno za okres 1, 3, jak i 6 miesięcy. Zdecydowanym liderem pod względem stopy zwrotu w horyzoncie od roku wwyż jest natomiast fundusz PZU Sejf+.

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Obligacji Krótkoterminowych	0,52%	1,1%	3,3%	8,9%	15,4%	17,7%
Alior Konserwatywny	0,51%	1,3%	3,1%	7,6%	12,4%	14,7%
Generali Korona Dochodowy	0,50%	1,2%	3,7%	9,5%	7,1%	13,0%
Generali Aktywne Dochodowy	0,48%	1,1%	3,6%	9,3%	8,4%	13,7%
Goldman Sachs Obligacji Krótkoterminowych	0,47%	1,4%	3,1%	7,0%	14,1%	22,1%
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	0,45%	1,4%	4,3%	10,0%	20,3%	26,7%
Alior Ostrożny	0,44%	1,4%	3,1%	7,1%		
Goldman Sachs Obligacji Plus	0,43%	1,1%	2,9%	6,9%	14,0%	22,3%
Investor Oszczędnościowy	0,40%	1,2%	3,4%	8,3%	13,4%	17,8%
Ipopema Konserwatywny	0,37%	1,2%	3,6%	10,1%	10,0%	12,5%
średnia	0,43%	1,2%	3,3%	8,1%	9,3%	13,3%

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

Czerwiec 2024

W tabeli stóp zwrotu wśród funduszy inwestujących na rynku obligacji krótkoterminowych bądź obligacji zmiennokuponowych także niewielka dyspersja stóp zwrotu w czerwcu. W perspektywie roku dwa fundusze - Ipopema Konserwatywny i Quercus Dłużny Krótkoterminowy prezentują dwucyfrowe stopy zwrotu i odstają in plus od reszty stawki, przy czym w dłuższym horyzoncie czasowym samodzielny liderem zestawienia jest już ten drugi.

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Global Credit High Income PLN-hedged	0,94%	0,8%	3,1%	12,6%	5,7%	13,5%
Blackrock Global High Yield PLN-hedged	0,85%	1,3%	3,4%	10,8%	4,5%	17,2%
Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego	0,80%	1,1%	1,8%	8,8%	2,7%	12,3%
Fidelity European High Yield PLN-hedged	0,64%	1,5%	3,1%	12,5%	12,3%	25,5%
średnia	0,81%	1,2%	2,9%	11,2%	6,3%	17,1%

Źródło: Bloomberg

Mimo stopniowego rosnącego wskaźnika bankructw emitentów i niskich premii kredytowych, sektor high-yield, czyli obligacji zagranicznych emitentów o ratingu subinwestycyjnym bądź bez ratingu zanotował w czerwcu wzrosty i prezentuje całkiem przyzwoite stopy zwrotu także w dłuższych interwałach czasowych. Najślabiej w każdym z prezentowanych interwałów czasowych od 6 mies. wwyż 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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	0,5%	0,5%	3,6%	12,8%	-7,7%	-1,0%
Fidelity EM Debt A-HMDIST (G)* PLN-hedged	0,2%	-0,5%	1,2%	8,2%	-16,5%	-10,8%
Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących	-1,2%	-2,1%	-4,5%	-0,4%	-9,8%	-12,2%
Blackrock EM Local Currency Bond PLN-hedged	-1,2%	-2,1%	-4,5%	0,6%	-2,6%	-2,6%
Schroder EM Debt Absolute Return PLN-hedged	-1,6%	-1,7%	-2,7%	1,0%	-3,9%	-3,8%
średnia	-0,7%	-1,2%	-1,4%	4,5%	-8,1%	-6,1%

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

Czerwiec przyniósł spore zróżnicowanie wyników funduszy w grupie w zależności od preferowanej subklasy obligacji. Najlepiej poradziły sobie fundusze koncentrujące portfel na długu EM denominowanym w „twardych” walutach (głównie USD), tj. PZU i Fidelity. Słabiej wypadły fundusze inwestujące głównie w dług EM w walutach lokalnych, gdzie zmiana kursu walut EM w stosunku do waluty bazowej funduszu, jakim jest najczęściej dolar, wpływa często w większym zakresie na stopy zwrotu niż odsetki czy zmiany cen obligacji z portfela. Najślabiej wypadł fundusz Schrodersa stosujący najbardziej uniwersalną strategię, tzn. w zależności od oceny zarządzającego przeważający raz jeden raz drugi segment ww. lokat na rynkach obligacji EM, a dodatkowo może stosować strategię long-short w wybranych segmentach rynku.

Czerwiec 2024

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity US Dollar Bond PLN-hedged	1,2%	-0,1%	-1,2%	3,2%	-3,9%	7,6%
Blackrock FIGO** PLN-hedged	1,1%	0,7%	1,4%	6,9%	5,5%	13,0%
Schroder Global Credit Income (Dis) QF* PLN-hedged	1,0%	0,9%	2,8%	10,5%	3,4%	
Schroder Sustainable Global Multi Credit PLN-hedged	1,0%	0,6%	2,3%	9,7%	-2,7%	6,7%
Schroder Sustainable Euro Credit PLN-hedged	0,8%	0,7%	2,1%	9,8%	5,4%	
Schroder Euro Credit Conviction PLN-hedged	0,6%	0,6%	3,0%	12,2%	3,4%	13,4%
Blackrock Euro Bond PLN-hedged	0,6%	-0,4%	-0,5%	5,8%	-3,7%	-0,2%
Fidelity Sustainable Strategic Bond PLN-hedged	0,6%	0,1%	0,6%	7,6%	1,0%	9,6%
Fidelity Global Inflation-Linked Bond PLN-hedged	0,6%	0,8%	0,3%	4,4%		
Alior Odpowiedzialny	0,5%	1,1%	2,5%	6,8%		
średnia	0,8%	0,5%	1,3%	7,7%	1,1%	8,4%

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

Wśród funduszy inwestujących globalnie w obligacje wysokiej jakości emitentów (IG – Investment Grade), w tym obligacje skarbowe najwyższą stopę zwrotu, drugi miesiąc z rzędu, zanotował fundusz Fidelity US Dollar Bond, charakteryzujący się najwyższym duration portfela w grupie (ok. 7 lat).

Fundusze dłużne pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Schroder Asian Convertible Bond PLN-hedged	1,7%	4,0%	7,5%	11,7%	-5,3%	23,5%
Franklin Gulf Bond PLN-hedged	1,6%	0,8%	-0,4%	4,7%	-2,1%	
FF Asian Bonds PLN-hedged	0,9%	0,5%	0,7%	3,6%	-3,2%	
PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju*	0,6%	-0,3%	0,3%	6,1%	-3,1%	3,1%
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	0,5%	0,9%	3,4%	10,8%	16,4%	22,1%
Allianz Globalny Obligacji	0,4%	0,1%	0,8%	7,0%	-3,5%	-0,8%
Fidelity US Dollar Cash PLN-hedged	0,4%	1,4%	2,9%	6,3%		
Templeton Global Bond Fund (N) PLN-hedged	-1,4%	-4,5%	-9,0%	-6,1%	-12,3%	-21,5%
Templeton Global Total Return Fund (A) PLN-hedged	-2,2%	-4,3%	-5,3%	-0,4%	-14,0%	-24,3%
średnia	0,4%	0,6%	1,8%	7,5%	3,3%	8,5%

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, w czerwcu najlepsze wyniki zanotowały fundusze o dość unikalnych portfelach, tj. fundusz Schrodera inwestujący w obligacje zamienne azjatyckich emitentów korporacyjnych oraz fundusz Franklina inwestujący w długoterminowe obligacje skarbowe oraz korporacyjne krajów oraz emitentów Zatoki Perskiej (duration powyżej 9 lat).

Czerwiec 2024

Fundusze akcji polskich uniwersalne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	2,5%	5,8%	11,9%	28,1%	35,5%	72,5%
Generali Korona Akcje	2,4%	6,2%	11,4%	29,7%	33,3%	46,9%
Goldman Sachs Akcji	2,4%	5,8%	10,8%	26,4%	32,1%	57,0%
Alior Akcji	2,3%	3,5%	5,9%	21,2%	23,5%	44,2%
Allianz Polskich Akcji	2,3%	6,7%	11,5%	25,6%	21,5%	48,6%
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	2,2%	5,0%	12,4%	27,9%	35,8%	102,2%
PZU Akcji Polskich	1,9%	7,2%	15,9%	33,8%	40,3%	50,9%
Goldman Sachs Akcji CEE*	1,9%	6,1%	12,3%	32,1%	33,1%	33,8%
Quercus Agresywny	1,8%	6,3%	14,7%	33,0%	37,6%	158,7%
PZU Akcji Krakowiak	1,7%	6,1%	14,6%	34,8%	27,0%	26,3%
średnia	2,1%	5,9%	12,1%	29,3%	32,0%	64,1%

Źródło: Bloomberg

Różnica w osiągniętych stopach zwrotu w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych jest nieznaczna i dla skrajnych wyników nie przekracza 1 pp. Jednak co ważne, wszystkie są na wyraźnym plusie. Górna część tabeli pozostaje blisko wyniku indeksu WIG. Dla większości funduszy stopy zwrotu pozostają zbliżone również w interwałach 3 i 6 miesięcznych, a niewielkie różnice wynikają z np. niewielkich udziałów rynków zagranicznych lub odchyleń względem benchmarku.

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcje Małych i Średnich Spółek	2,6%	6,6%	18,3%	35,1%	36,5%	102,5%
Investor Top Małych i Średnich Spółek	2,3%	4,3%	18,3%	32,8%	27,6%	72,2%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	1,4%	8,2%	22,5%	36,5%	39,1%	85,0%
Ipopema Małych i Średnich Spółek kat. B	1,3%	5,0%	13,8%	28,8%	41,7%	69,5%
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	1,2%	4,1%	13,0%	28,7%	36,2%	93,5%
Allianz Małych Spółek	0,7%	2,6%	11,4%	16,8%	11,0%	71,4%
średnia	1,6%	5,1%	16,2%	29,8%	32,0%	82,3%

Źródło: Bloomberg

W kategorii polskich MiŚ najlepszy wynik osiągnął Generali Akcje Małych i Średnich Spółek. Przewagę nad grupą zapewniła lepsza selekcja i być może większa ekspozycja na spółki sWIG80, co można wnioskować po wynikach benchmarku. Fundusz pozostaje na wysokich pozycjach również szerszych oknach obserwacji. Na dole zestawienia stóp zwrotu zarówno za czerwiec, jak i dłuższych interwałach znajduje się fundusz Allianz.

Czerwiec 2024

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	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Generali Akcji: Megatrendy	6,0%	2,5%	10,1%	21,3%	13,1%	85,8%
Investor Akcji Spółek Wzrostowych	5,4%	2,8%	12,5%	11,4%	-15,6%	19,6%
Schroder Global Equity PLN-hedged	3,3%	4,6%	13,8%	21,1%	18,5%	69,2%
Allianz Globalnych Akcji	3,2%	2,5%	10,7%	17,5%	27,7%	42,1%
Investor Quality*	2,8%	1,5%	11,5%	19,9%	25,7%	44,4%
Fidelity Sustainable Demographics PLN/USD-hedged	2,7%	1,5%	8,5%	11,6%	6,0%	
BlackRock Global Equity Income PLN-hedged	2,6%	1,3%	6,0%	11,8%	10,2%	36,2%
Ipopema Globalnych Megatrendów kat. B	2,4%	-2,6%	-1,6%	7,1%	-42,5%	-17,9%
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	1,2%	1,0%	8,7%	13,8%	40,0%	63,1%
PZU Akcji Globalnych Trendów****	0,9%	1,7%	7,3%	7,0%	-2,6%	17,2%
Fidelity Global Dividend MDIST PLN-hedged**	0,7%	1,6%	9,1%	15,4%	29,5%	56,3%
Alior Globalny	0,4%	-0,2%	4,4%	4,4%	-20,3%	-14,3%
Generali Akcje Value***	0,1%	-4,8%	3,2%	11,4%	-2,3%	20,7%
Schroder Global Dividend Maximiser PLN-hedged**	-3,5%	-4,3%	-2,8%	1,2%	5,6%	13,6%
średnia	2,0%	0,6%	7,2%	12,5%	6,6%	33,5%

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

Silna ekspozycja na amerykańskie spółki „growth” pozwoliła funduszowi Generali Akcji: Megatrendy wejść na szczyt zestawienia stóp zwrotu za czerwiec. W portfolio prym wiodą spółki technologiczne, dla których czerwiec był bardzo dobrym miesiącem. Jako, że w grupie rynków rozwiniętych akcje amerykańskie notowały najwyższe stopy zwrotu, to im większa domieszka innych rynków, jak również akcji spoza segmentu technologicznego, tym wynik słabszy w relacji do 1. pozycji. Będący ostatni w tabeli fundusz Schroder zdecydowanie był niedoważony w akcje amerykańskie, a mocniej uwzględnił słabiej zachowujące się rynki europejskie. Zdecydowanie lepszy wynik osiągnął inny fundusz tego samego dostawcy tj. Schroder Global Equity, silniej przywiązany do globalnego benchmarku.

Fundusze akcji amerykańskich

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin US Opportunities Fund (N) PLN-hedged	6,1%	4,5%	18,4%	30,8%	3,8%	68,8%
Schroder US Large Cap PLN-hedged	5,5%	5,4%	19,5%	31,8%		
Fidelity America PLN-hedged	2,4%	-1,9%	6,1%	15,7%	24,9%	47,9%
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA	1,3%	0,2%	9,5%	17,9%	36,7%	59,6%
średnia	3,8%	2,1%	13,4%	24,0%	21,8%	58,8%

Źródło: Bloomberg

W minionym miesiącu zdecydowana dominacja spółek technologicznych (MSCI World IT: +8,7%) wyniosła na czołówkę zestawienia fundusz o największej ekspozycji na ten segment spośród funduszy dostępnych w Alior Banku w złotówce, czyli Franklin US Opportunities. Bardzo blisko tego wyniku był również Schroder US Large Cap, który mając za benchmark indeks S&P500, również w swoim portfolio wykazuje przewagę spółek IT. Mimo ujemnego wyniku MSCI World Value, dodatnią stopę zwrotu zdołał wypracować Fidelity America.

Czerwiec 2024

Fundusze akcji europejskich

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity European Dynamic Growth PLN-hedged	-0,1%	-2,3%	4,4%	7,9%	12,9%	41,4%
Generali Akcji Europejskich	-0,4%	-0,8%	5,7%	6,8%	5,6%	45,9%
Goldman Sachs Europejskich Spółek Dywidendowych	-1,2%	2,0%	6,4%	9,4%	28,1%	45,6%
Schroder Euro Equity PLN-hedged	-2,5%	2,3%	10,1%	10,1%	12,0%	39,9%
Templeton European Sustainability Improvers*(N) PLN-hedged	-4,6%	1,9%	4,1%	10,1%	27,5%	25,5%
średnia	-1,7%	0,6%	6,1%	8,9%	17,2%	39,7%

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

Ogółem zniżujące akcje rynków europejskich nie pozostawiły nadto innych możliwości funduszom inwestującym w tych regionach. Wszystkie w powyższym zestawieniu zanotowały ujemne stopy zwrotu za czerwiec. Najmniejsze spadki zanotowały fundusze: Fidelity European Dynamic Growth, któremu pomogło globalnie lepsze zachowanie spółek „growth” oraz Generali Akcji Europejskich, który dość odważnie stosuje odchylenia względem benchmarku zarówno w przekroju sektorowym, jak i geograficznym. Ostatnio nie dawała m.in. europejski sektor finansowy, a w ujęciu regionalnym przeważały akcje niemieckie. Zarządza też relatywnie niewielkimi aktywami – o wartości 22 mln zł.

Fundusze akcji z rynków rozwijających się (EM) - globalne

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wsch.	4,8%	7,3%	17,6%	23,2%	3,9%	28,4%
Generali Akcji Rynków Wschodzących**	3,7%	4,3%	6,4%	9,9%	-45,4%	-38,1%
Investor Rynków Wschodzących*	2,9%	2,8%	4,7%	6,1%	-12,2%	4,5%
Schroder Global EM Opportunities PLN-hedged	2,5%	4,4%	8,0%	7,6%	-17,1%	14,6%
średnia	3,5%	4,7%	9,1%	11,7%	-17,7%	2,3%

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

Kolejny miesiąc bardzo dobrego zachowania funduszu Goldman Sachs, który także w dłuższych horyzontach czasowych wyróżnia się wyraźnie lepszymi wynikami od grupy porównawczej. Fundusz inwestuje w jednostkę źródłową zarządzaną przez zagraniczną centralę Goldman Sachs, a pozytywny wpływ na wyniki, oprócz trafnej selekcji spółek, wydaje się mieć efektywność hedging'u walutowego (walutą funduszu bazowego jest EUR). Najślabszy w grupie okazał się fundusz Schrodera, który jako jedyny inwestuje bezpośrednio w akcje spółek. Wynikom ciążyły m.in. niedoważenia rynków Indii i Korei Południowej (które w czerwcu zaliczyły mocne wzrosty) oraz umacniający się dolar.

Fundusze akcji azjatyckich rynków wschodzących

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Franklin India (N) PLN-hedged	7,1%	7,3%	13,4%	30,5%	42,3%	68,9%
Schroder Indian Opportunities PLN-hedged	6,0%	7,6%	14,4%	25,5%	18,0%	48,7%
Templeton Asian Growth (N) PLN-hedged	4,8%	5,6%	9,0%	6,9%	-26,7%	-3,0%
BlackRock Asian Dragon PLN-hedged	4,5%	4,8%	6,7%	4,2%	-18,7%	8,0%
Investor Indie i Chiny	4,4%	7,7%	10,9%	8,7%	-8,8%	20,5%
Schroder Asian Opportunities PLN-hedged	3,0%	4,6%	7,0%	5,0%	-20,1%	8,1%
Fidelity Emerging Asia PLN-hedged	2,0%	5,4%	11,5%	13,2%	5,4%	25,2%
średnia	4,5%	6,1%	10,4%	13,4%	-1,2%	25,2%

Źródło: Bloomberg

Czerwiec 2024

Relatywna słabość akcji chińskich w czerwcu ciążyła funduszom inwestującym w regionie Azji Południowo-Wschodniej, takim jak Schroder Asian Opportunities czy Fidelity Emerging Asia (oba fundusze przeważają akcje z Chin i/lub Hong Kongu). Tym samym znacznie lepiej poradziły sobie fundusze nieco bardziej skoncentrowane na akcjach indyjskich, wobec których nadal utrzymuje się pozytywny sentyment (m.in. ze względu na wysokie oczekiwania co do wzrostu gospodarczego i rosnące zainteresowanie giełdą wśród bogacącego się społeczeństwa).

Fundusze akcji z rynków wschodzących – pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity EMEA PLN-hedged	4,5%	5,3%	10,4%	18,2%	-29,7%	-9,0%
Schroder Frontier Markets Equity PLN-hedged	2,2%	0,5%	15,4%	30,3%	40,1%	61,6%
Investor Turcja	1,4%	18,4%	34,2%	42,6%	120,5%	78,1%
Templeton Latin America (N) PLN-hedged	-7,4%	-14,9%	-18,3%	-11,3%	-11,2%	-16,0%
BlackRock Latin American PLN-hedged	-7,8%	-15,1%	-20,5%	-13,1%	-6,5%	-19,4%
średnia	-1,4%	-1,2%	4,2%	13,3%	22,6%	19,1%

Źródło: Bloomberg

W grupie pozostałych funduszy inwestujących na rynkach wschodzących w czerwcu wystąpiła duża dyspersja stóp zwrotu. Kolejny miesiąc słabo radziły sobie fundusze zaangażowane w akcje Ameryki Łacińskiej, którym nie sprzyjają napięcia geopolityczne i słabnące waluty lokalne (negatywny wpływ czerwcowych wyborów parlamentarnych i prezydenckich w drugiej największej gospodarce regionu, tj. Meksyku). Uwagę zwraca dobre zachowanie funduszu Fidelity, który inwestuje środki na rozwijających się rynkach Europy, Afryki i Bliskiego Wschodu. Do dobrego wyniku funduszu przyczyniła się między innymi relatywna siła polskiego rynku (polskie akcje to trzecia największa pozycja w portfelu funduszu, z 11,5%-owym udziałem).

Fundusze surowcowe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Quercus Gold	0,2%	4,5%	12,1%	19,4%	29,6%	49,4%
Generali Złota	-0,3%	4,8%	11,2%	18,8%	22,8%	35,6%
Investor Gold	-0,6%	4,9%	10,7%	17,0%	22,5%	39,6%
Investor Surowcowy*	-1,1%	2,5%	4,3%	4,8%	-12,7%	-0,2%
Generali Surowcowy**	-1,1%	3,1%	4,4%	4,7%	28,0%	29,1%
Goldman Sachs Indeks Surowców	-1,9%	2,3%	3,3%	3,0%	12,4%	70,3%
Schroder Commodity PLN-hedged	-2,0%	5,1%	5,6%	6,7%	18,6%	
Ipopema Złota i Metali Szlachetnych***	-2,1%	6,3%	9,7%	13,6%	12,8%	12,0%
Franklin Natural Resources (N) PLN-hedged	-3,7%	-2,1%	5,1%	9,1%	43,9%	35,2%
Blackrock World Gold PLN-hedged	-3,9%	8,4%	9,6%	11,5%	-4,7%	18,9%
Schroder Global Gold PLN-hedged	-4,5%	10,6%	11,5%	20,5%	8,8%	32,7%
Blackrock World Mining PLN-hedged	-6,3%	2,4%	-1,7%	-0,4%	-2,4%	51,3%
średnia	-2,3%	4,4%	7,1%	10,7%	15,0%	34,0%

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 grupie funduszy surowcowych wciąż na szczycie tabeli pozostają jednostki powiązane z inwestycjami złoto. Co ważne, dotyczy to funduszy o silniejszej ekspozycji na złoto fizyczne, a nie spółki wydobywcze, co widać po wybranych funduszach Schroder Global Gold, czy też Blackrock World Gold. Słabszy miesiąc notowały również inne fundusze co nie jest tak jednoznaczne biorąc pod uwagę wyższe ceny ropy, które musiały być „przykryte” spadkami innych grup surowców, np. metali przemysłowych lub węgla.

Czerwiec 2024

Fundusze akcji pozostałe

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

Fundusz	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Fidelity Sustainable Future Connectivity PLN/USD-hedged	6,9%	1,6%	5,0%	13,6%	-11,5%	
Investor Nowych Technologii	5,6%	2,6%	10,0%	11,4%	-15,8%	43,1%
Investor Akcji	3,2%	1,2%	15,5%	18,5%	-7,0%	36,0%
Goldman Sachs Japonia	2,9%	3,5%	22,6%	29,2%	73,4%	110,3%
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania	2,8%	3,8%	10,0%	8,9%	1,9%	36,8%
Fidelity Global Demographics PLN/USD-hedged	2,7%	1,5%	8,5%	11,6%	6,0%	
Franklin Biotechnology Discovery (N) PLN-hedged	2,7%	-2,8%	8,6%	24,7%	-2,8%	
PZU Medyczny	2,4%	1,3%	8,2%	12,4%	23,0%	49,4%
Schroder Healthcare Innovation A1 PLN-hedged	2,1%	-0,3%	9,5%	9,7%	-3,8%	
Investor Nieruchomości i Budownictwa	2,1%	-1,6%	-1,0%	5,8%	0,3%	6,3%
PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju*	1,2%	2,9%	11,5%	17,8%	27,6%	60,2%
Allianz Nowoczesnych Technologii	1,2%	6,3%	11,2%	13,0%	7,3%	60,4%
Investor Niemcy	-1,2%	-2,5%	3,8%	6,9%	0,3%	23,7%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-1,5%	0,2%	14,8%	23,2%	14,3%	49,6%
BlackRock Nutrition PLN-hedged	-1,8%	-3,6%	-4,3%	-7,7%	-33,2%	-7,3%
Fidelity Sustainable Water&Waste PLN-hedged	-2,0%	-5,0%	3,0%	8,0%	-4,1%	
Generali Akcji Ekologicznych Globalny**	-2,4%	4,2%	10,7%	22,5%	18,6%	81,7%
Schroder Global Sustainable Food&Water PLN-hedged	-4,3%	-3,9%	-5,3%	-4,2%		
Generali Akcji Ekologicznych	-4,6%	2,1%	0,8%	0,8%	-4,8%	
Templeton Global Climate Change PLN-hedged	-4,8%	0,3%	3,7%	6,8%	20,7%	
Schroder Global Energy Transition A1 PLN-hedged	-11,7%	-7,5%	-13,6%	-23,7%	-32,0%	
średnia	0,1%	0,2%	6,3%	10,0%	3,9%	45,9%

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

Pośród tej grupy funduszy wyraźnie na plus wyróżniają się fundusze z silniejszą ekspozycją na akcje spółek technologicznych, ochrony zdrowia oraz japońskich, co też jest zgodne z adekwatnymi indeksami giełdowymi. Natomiast najsłabsze pozostają fundusze o silnym mandacie ESG powiązane z energetyką odnawialną oraz dostarczaniem wody i produkcją żywności.

Czerwiec 2024

Stopy zwrotu klas aktywów

AKCJE - regiony	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI (indeks globalny)	USD	2,1%	2,4%	10,1%	18,9%	11,1%	53,2%
MSCI World (DM)	USD	1,9%	2,2%	10,5%	20,1%	16,1%	61,2%
MSCI Emerging Markets (EM)	USD	3,6%	4,4%	6,2%	9,5%	-21,3%	3,0%
MSCI EM Asia	USD	4,6%	7,1%	10,1%	12,2%	-20,8%	13,2%
MSCI EM Latin America	USD	-6,8%	-14,0%	-18,5%	-9,7%	-18,1%	-23,4%
MSCI EM Europe. Middle East & Africa	USD	3,8%	1,6%	2,9%	9,6%	-19,2%	-10,6%
MSCI Poland	PLN	3,5%	5,2%	9,3%	25,8%	9,5%	0,0%
MSCI Frontier Markets	USD	-0,6%	-1,5%	3,2%	7,7%	-18,7%	-6,5%
S&P500 - USA	USD	3,5%	3,9%	14,2%	24,8%	27,3%	85,6%
Russell 2000	USD	-1,1%	-3,6%	-0,5%	10,2%	-11,8%	30,7%
MSCI Europe	EUR	-1,1%	-0,1%	7,2%	12,0%	13,9%	32,3%
StoxxEurope600 - Europa	EUR	-1,3%	-0,2%	7,0%	12,1%	12,4%	32,9%
DAX - Niemcy	EUR	-1,4%	-1,4%	9,2%	14,3%	17,2%	47,1%
CAC40 - Francja	EUR	-6,4%	-8,9%	-0,7%	2,6%	14,0%	35,0%
IBEX35 - Hiszpania	EUR	-3,3%	-1,2%	8,5%	15,4%	22,8%	19,0%
FTSE-MIB (Włochy)	EUR	-3,9%	-4,6%	9,3%	20,0%	31,4%	56,1%
FTSE100 - Wlk. Brytania	GBP	-1,3%	2,7%	5,7%	8,8%	15,4%	9,9%
FTSE Nordic 30	SEK	-0,3%	0,9%	9,8%	14,5%	34,9%	82,9%
Nikkei - Japonia	JPY	2,8%	-1,5%	18,0%	19,2%	36,3%	86,0%
TOPIX - Japonia	JPY	1,3%	2,1%	19,0%	22,2%	42,9%	81,1%
MSCI China	HKD	-2,8%	5,7%	3,7%	-5,6%	-47,8%	-27,0%
Hang Seng - Hongkong	HKD	-2,0%	7,1%	4,0%	-7,6%	-39,5%	-37,9%
Kospi - Korea Pld.	KRW	6,1%	1,9%	5,4%	9,1%	-15,3%	31,3%
SENSEX - Indie	INR	6,9%	7,3%	9,1%	23,7%	49,9%	100,6%
MSCI Turkey	USD	0,0%	19,4%	35,4%	57,2%	102,4%	56,7%
BOVESPA - Brazylia	BRL	1,5%	-3,3%	-7,7%	6,2%	-2,8%	22,7%
WIG	PLN	2,7%	7,1%	12,3%	32,9%	30,3%	47,2%
AKCJE - segmenty	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI ACWI Small Cap	USD	-1,4%	-2,0%	0,7%	10,1%	-7,5%	31,4%
MSCI ACWI Large Cap	USD	2,7%	3,4%	11,6%	20,6%	14,4%	58,2%
WIG20	PLN	3,0%	5,1%	8,7%	25,2%	12,1%	10,0%
WIG20 total return	PLN	3,2%	7,5%	11,5%	32,6%	25,0%	27,0%
mWIG40	PLN	-0,5%	3,0%	11,5%	35,8%	30,4%	59,7%
sWIG80	PLN	2,5%	4,2%	10,1%	17,7%	20,6%	113,8%
AKCJE - sektory	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Healthcare	USD	1,8%	0,2%	7,1%	11,4%	10,9%	51,4%
MSCI World Energy	USD	-2,1%	-2,0%	6,4%	14,0%	55,2%	28,6%
MSCI World Financials	USD	-1,4%	-1,3%	8,2%	23,3%	12,3%	37,8%
MSCI World Metals&Mining	USD	-5,5%	0,6%	-4,5%	3,9%	-2,0%	32,8%
MSCI World Industrials	USD	-2,0%	-2,6%	6,2%	15,4%	13,6%	47,9%
MSCI World Consumer Discretionary	USD	2,2%	-2,7%	3,2%	9,7%	-2,8%	54,3%
MSCI World Consumer Staples	USD	-1,7%	-0,6%	2,3%	0,4%	-0,2%	16,2%
MSCI World IT	USD	8,7%	11,3%	24,3%	39,7%	49,9%	178,8%
Nasdaq	USD	6,0%	8,3%	17,5%	30,5%	22,3%	121,5%
Nasdaq100	USD	6,2%	7,8%	16,5%	31,5%	35,5%	156,6%
Philadelphia SE Semiconductor	USD	6,8%	11,6%	30,0%	51,6%	64,7%	275,1%
S&P Global Clean Energy	USD	-9,9%	-4,0%	-15,1%	-25,6%	-43,1%	25,8%
Eurostoxx Banks	EUR	-6,8%	-1,8%	15,8%	30,8%	45,6%	55,2%
WIG-Games	PLN	3,0%	8,9%	7,4%	-13,0%	-29,6%	11,2%
WIG-Energia	PLN	1,2%	7,9%	-7,9%	12,5%	-8,0%	16,5%
WIG-Banki	PLN	5,2%	2,2%	24,3%	76,8%	95,2%	74,7%
AKCJE - style inwestycyjne	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
MSCI World Growth	USD	4,8%	6,1%	16,3%	27,3%	21,1%	96,0%
MSCI World Value	USD	-1,0%	-1,9%	4,6%	12,8%	9,0%	27,4%

Źródło: Bloomberg, dane w cenach zamknięcia na 28 czerwca 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

Czerwiec 2024

SUROWCE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Ropa Crude (ICE)	USD	6,3%	0,8%	13,4%	20,0%	42,9%	50,7%
Ropa Brent (ICE)	USD	5,1%	0,5%	11,7%	17,5%	37,7%	40,5%
Gaz (USA)	USD	-2,3%	6,5%	-4,2%	-22,5%	1,4%	-3,2%
Gaz (Europa)	EUR	0,0%	24,1%	3,0%	-29,5%	117,4%	102,6%
Węgiel energetyczny (ARA)	USD	-8,8%	-13,3%	-3,7%	-9,8%	12,9%	88,6%
Miedź (LME)	USD	-4,6%	9,6%	11,9%	17,9%	2,6%	62,3%
Aluminium (LME)	USD	-4,6%	8,4%	6,8%	16,7%	0,6%	39,8%
Bloomberg Agriculture Index TR*	USD	-5,9%	-3,4%	-7,9%	-8,8%	13,4%	53,5%
Rudy żelaza	USD	-9,4%	-2,8%	-21,9%	-5,6%	-50,5%	-2,4%
Węgiel koksujący	CNY	-7,3%	-2,8%	-14,9%			
Złoto	USD	0,0%	4,3%	12,6%	22,0%	30,8%	65,1%
Srebro	USD	-4,2%	16,7%	21,6%	28,4%	11,6%	90,3%
Bloomberg Commodity Index	USD	-1,9%	1,5%	1,4%	0,7%	8,5%	26,8%
OBLIGACJE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
DM skarbowe	USD	-0,1%	-2,0%	-5,2%	-1,7%	-20,0%	-15,9%
USD Korporacyjne IG	USD	0,6%	-0,1%	-0,6%	4,5%	-8,6%	3,1%
EUR Korporacyjne IG	EUR	0,7%	0,1%	0,3%	6,2%	-6,5%	-3,7%
USD azjatyckie IG	USD	0,8%	0,7%	1,0%	4,7%	-3,1%	6,8%
USD Korporacyjne HY	USD	0,9%	1,1%	2,6%	10,7%	5,2%	21,2%
EUR Korporacyjne HY	EUR	0,4%	1,4%	3,3%	11,2%	4,1%	14,3%
EM skarbowe w walucie lokalnej	USD	0,4%	-0,1%	-1,1%	3,7%	-4,0%	3,6%
EM skarbowe w USD	USD	0,5%	0,2%	1,9%	8,7%	-7,4%	-1,9%
Polskie Skarbowe (TBSP)	PLN	0,7%	0,7%	1,0%	6,6%	-0,2%	5,8%
PL skarbowe zmiennokuponowe (GPWB-)	PLN	0,4%	1,2%	3,9%	8,5%	17,2%	
PL skarbowe stałokuponowe 1-5 lat	PLN	0,7%	1,2%	1,8%	6,8%	3,1%	8,0%
PL skarbowe stałokuponowe > 5 lat	PLN	0,8%	0,2%	-0,5%	6,6%	-9,1%	-1,5%
POZOSTAŁE	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
EUR/USD	USD	-1,2%	-0,7%	-3,1%	-1,8%	-10,2%	-5,8%
EUR/PLN	PLN	0,9%	0,1%	-0,6%	-3,7%	-4,2%	1,6%
CHF/PLN	PLN	2,6%	1,1%	-3,4%	-2,1%	9,1%	17,1%
USD/PLN	PLN	2,2%	0,8%	2,7%	-1,9%	6,6%	7,8%
USD/JPY	JPY	2,3%	6,3%	13,8%	11,4%	45,4%	49,2%
Bloomberg USD Index	USD	1,4%	1,9%	4,7%	2,9%	11,7%	7,0%
MSCI EM Currency Index	USD	-0,1%	-0,1%	-1,0%	2,6%	-1,0%	4,4%
JP Morgan EM Currency Index	USD	-2,0%	-1,5%	-4,8%	-6,9%	-20,4%	-27,2%
Europe REITS	EUR	-7,6%	0,2%	-4,2%	13,1%	-12,6%	-21,4%
US REIT's	USD	2,2%	-0,9%	-3,6%	4,7%	-11,3%	0,0%
Bitcoin	USD	-8,5%	-11,4%	46,3%	103,7%	79,0%	443,4%
USA - Magnificent 7	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Apple	USD	9,6%	23,0%	9,1%	11,9%	58,9%	341,1%
Amazon	USD	9,5%	7,1%	26,0%	49,8%	12,2%	104,1%
Alphabet (Google)	USD	5,7%	20,8%	30,0%	51,7%	48,8%	236,8%
Microsoft	USD	7,7%	6,4%	19,5%	34,1%	70,6%	249,8%
Meta Platforms (Facebook)	USD	8,1%	3,9%	41,0%	77,1%	42,1%	161,8%
Nvidia	USD	12,7%	36,7%	149,5%	200,5%	519,3%	2926,3%
Tesla	USD	11,1%	12,6%	-21,8%	-22,8%	-13,8%	1228,3%
Europa - GRANOLAS	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
Glaxosmithkline	GBp	-13,4%	-9,7%	6,6%	13,3%	20,7%	20,8%
Roche	CHF	8,0%	8,6%	7,2%	-5,4%	-20,5%	7,1%
ASML	EUR	10,7%	8,3%	41,1%	46,3%	69,2%	448,8%
Nestle	CHF	-4,0%	-1,1%	-2,2%	-11,5%	-14,4%	3,5%
Novartis	CHF	3,2%	10,1%	18,7%	18,9%	34,7%	38,1%
Novo Nordisk	DKK	8,4%	14,1%	45,1%	91,1%	303,5%	554,3%
L'Oreal	EUR	-9,3%	-5,1%	-7,7%	0,4%	11,1%	75,3%
LVMH	EUR	-2,9%	-13,6%	-1,5%	-14,5%	12,1%	104,5%
Astrazeneca	GBp	1,4%	15,7%	18,7%	12,4%	52,6%	117,5%
SAP	EUR	12,4%	5,9%	37,0%	55,6%	68,7%	71,4%
Sanofi	EUR	0,2%	3,0%	4,9%	-5,2%	13,4%	43,3%
MSCI EM Asia	Waluta	Czerwiec	3 mies.	6 mies.	Rok	3 lata	5 lat
TSMC	TWD	18,1%	26,1%	64,3%	71,6%	73,9%	351,8%
Tencent Holding	HKD	3,5%	23,6%	28,2%	11,7%	-30,8%	17,6%
Alibaba	USD	-6,1%	1,7%	-4,8%	-11,9%	-67,4%	-56,0%
Samsung Electronics	KRW	10,9%	0,9%	4,3%	14,3%	6,0%	96,7%

Czerwiec 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.