

Raport specjalny

Fundusze dywidendowe w ofercie DI Xelion

listopad
2021 r.



AUTORZY:

Kamil Cisowski, CFA,

Dyrektor Zespołu Analiz
i Doradztwa Inwestycyjnego

Patryk Pyka

Doradca Inwestycyjny (nr licencji 611)

Wstęp

Podstawowym zadaniem funduszy dywidendowych jest zawsze dostarczanie inwestorom możliwie wysokiej i regularnej stopy dywidendy w połączeniu z możliwie niskimi wahaniami wyceny jednostki, szczególnie tymi w dół. W obliczu takich zadań standardem jest, że są one budowane przy użyciu więcej niż jednej klasy aktywów - w celu maksymalizacji całkowitej stopy zwrotu naturalny jest wybór akumulacyjnych jednostek funduszy akcyjnych, które umożliwiają opóźnienie płatności podatku i reinwestycję zysków. Z tej perspektywy bilans rzeczywistości rynkowej, w której znaleźli się zarządzający w ciągu ostatnich 12 miesięcy jest co najmniej niejednoznaczny. Podstawowym tematem inwestycyjnym, z którym musiały zmagać się portfele wysokodochodowe w tym czasie był niezwykle silny wzrost inflacji na świecie, wywołujący dwa podstawowe efekty:

- **Generalny spadek cen obligacji na świecie**, wynikający z gwałtownego przewartościowania prognoz wzrostu stóp procentowych w przyszłości, a w niektórych przypadkach rozpoczęcia cykli zacieśnienia polityki pieniężnej.
- Rozpoczętą w listopadzie i kontynuowaną do marca, a z mniejszym natężeniem ponownie jesienią, **rotację na rynku akcji ze spółek wzrostowych do sektorów, które mogą być beneficjentami wysokiej dynamiki cen**. Lista ta w większości pokrywa się z przedsiębiorstwami tradycyjnie wypłacającymi wysokie dywidendy - dotyczy to przede wszystkim banków, spółek energetycznych i wydobywczych.

Konsekwencją takiej sytuacji musiało być wyraźne rozwarstwienie stóp zwrotu z jednostek dywidendowych, uzależnione w dużej mierze od tego, w jaki sposób alokacja jest w nich rozłożona pomiędzy głównymi klasami aktywów. **Na uprzywilejowanej pozycji znalazły się oczywiście fundusze akcyjne i mieszane z wysoką alokacją w akcjach.**

Po raz kolejny jednak bardzo istotna okazała się także ekspozycja geograficzna, w szczególności w ciągu ostatnich sześciu miesięcy. Produkty, dla których podstawowym rynkiem są Chiny miały na szczęście niewielki udział w palecie funduszy, a tym bardziej aktywach polskich inwestorów, natomiast **wyraźne spowolnienie w Państwie Środka, a przede wszystkim drastyczny wzrost obaw o sytuację na tamtejszym rynku nieruchomości, musiały przełożyć się na zachowanie produktów skupionych na Azji czy nawet szerzej rozumianych rynkach wschodzących.** Sytuacji nie poprawiało także gwałtowne tegoroczne umocnienie dolara względem szerokiego koszyka walut.

Fundusze dywidendowe w PLN

Lista jednostek dywidendowych dostępnych w polskiej walucie pozostaje krótka, a **jej tegorocznym królem pod względem wyniku ważonego ryzykiem jest bez wątpienia fundusz Allianz Dochodowy Income and Growth.** Master feeder luksemburskiego funduszu o tej samej nazwie opiera się na strategii inwestycyjnej składającej się z trzech typów aktywów - obligacji high yield, obligacji zamiennych oraz akcji, których udziały w portfelu są do siebie bardzo zbliżone. Zdecydowanie największy udział w kompozycji portfela akcyjnego ma sektor technologiczny (35,29% według ostatnich dostępnych danych), bardzo silne jest aktualnie przeważenie także w segmencie dóbr luksusowych (19,89%). Brak obligacji skarbowych (dług korporacyjny stanowi 97,90% portfela obligacji) miał w tym roku zauważalny pozytywny wpływ na wyniki. **Produkt uważamy za niezwykle uniwersalne rozwiązanie, zdolne do generowania pozytywnych stóp zwrotu w większości warunków rynkowych, długoterminowo bardzo atrakcyjne pomimo naszego aktualnego negatywnego nastawienia krótkoterminowego do rynku amerykańskiego.**

Jeszcze wyższe stopy zwrotu możliwe były do uzyskania w segmencie akcyjnym - Schroder Dividend Maximizer legitymuje się roczną stopą zwrotu na poziomie 23,5%. Znacznie poprawia to jego długoterminowe wyniki, ale w ocenie tego funduszu pozostajemy ostrożni - widzimy go przede wszystkim jako rozwiązanie dla osób szukających bezkonkurencyjnej stopy dochodu (gdy wykluczy się FTIF Emerging Markets Bond, jeden z najgorzej przez nas od lat ocenianych produktów, wchodzących w skład oferty). 3-letnia alfa produktu Schroders pozostaje wyraźnie ujemna, systematycznie ma on problem z biciem benchmarków, za co odpowiada przede wszystkim niemal permanentne niedoważenie rynku amerykańskiego na korzyść Europy i Japonii. Według ostatnich danych fundusz był też bardzo silnie niedoważony w sektorze IT, co z perspektywy ostatniej dekady jest niezmiennie bardzo odważną decyzją. Pomimo **słabych wyników w ostatnim czasie i spadku w naszych rankingach uważamy FF Global Dividend Fund za produkt co najmniej porównywalny**, o ile dla inwestora nie jest priorytetem stopa dywidendy. Warto pamiętać, że tutaj również rynek amerykański jest bardzo silnie niedoważony (30,1% portfela vs. 63,5% w benchmarku), fundusz na koniec października nie posiadał żadnej z największych benchmarkowych pozycji (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon). **Innym z jego problemów w kończącym się roku była niechęć do sektora energetycznego, natomiast nie spodziewamy się, by było to silne obciążenie w kolejnych miesiącach.**

Fundusze dywidendowe w PLN

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Obligacji Zagranicznych	FTIF Franklin Strategic Income A Qdis PLN-H1 (2163) - LU1992939741	4	zmienna	kwartalnie	4.14%	-0.31%	-0.22%	0.58%	2.51%	-	0.19%	-3.63%
	FTIF Templeton Emerging Markets Bond N Qdis PLN-H1 (1736) - LU1212701533	4	zmienna	kwartalnie	9.34%	-1.59%	-3.14%	-6.27%	-4.51%	-14.49%	0.47%	-15.17%
	FF - Emerging Market Debt Fund A-HMDIST(G)-PLN (hedged) - LU1677766476	5	zmienna	miesięczna	6.11%	-1.12%	-2.66%	-0.73%	1.85%	17.11%	0.31%	-7.07%
Mieszane Zagraniczne	FF - Global Multi Asset Income Fund A-HMDIST(G)-PLN (PLN-USD hedged) - LU1340200838	4	zmienna	miesięczna	4.65%	0.10%	-2.12%	-1.15%	4.48%	14.45%	0.26%	-4.90%
	Schroder ISF Global Multi-Asset Income A1 Dis PLN Hedged - LU1273673373	4	stała	kwartalnie	5.00%	1.15%	0.19%	1.85%	7.20%	13.78%	0.36%	-5.42%
	Allianz SFIO Subf. Dochodowy Income and Growth	5	zmienna	miesięczna	3.92%	3.17%	4.43%	8.94%	16.97%	-	0.59%	-6.83%
	Schroder ISF Emerging Markets Multi-Asset Hedged A1 Dis PLN - LU1814678519	5	stała	kwartalnie	4.00%	0.27%	-0.68%	-1.09%	8.36%	22.09%	0.73%	-14.78%
Akcji rynków rozwiniętych	FF - Global Dividend Fund A-HMDIST(G)-PLN (hedged) - LU1482752117	5	zmienna	miesięczna	2.89%	2.70%	-0.27%	3.25%	13.72%	37.78%	0.56%	-5.68%
	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A1 Dis PLN Hedged - LU1056829648	6	stała	kwartalnie	7.00%	-0.62%	0.22%	0.35%	23.48%	11.45%	0.86%	-9.37%

Patrząc na wyniki funduszy mieszanych trudno w tym momencie znaleźć argumenty za wyborem innym niż Allianz Dochodowy Income and Growth, warto pamiętać jednak, że zarówno Schroder ISF Global Multi-Asset, jak i słabsze w ostatnim czasie FF Global Multi Asset Income Fund to produkty o znacznie niższym ryzyku - **z uwagi na specyfikę rynku obligacji zamiennych w okresie dekonstrukcji wygenerowana przez fundusz Allianz strata może być na tle konkurencji większa niż sugerują obecnie historyczne miary ryzyka.**

Zachęcamy też, by absolutnie nie przekreślać funduszy obligacyjnych (z wyjątkiem FTIF Emerging Markets Bond). Żywimy głębokie przekonanie, że środowisko inwestycyjne w ciągu najbliższego roku będzie się poważnie różnić od tegorocznego, a wyczekiwane przez nas osiągnięcie szczytów globalnej inflacji w 1Q2022, połączone z zaawansowanym już stadium taperingu powinno zakończyć okres słabości tej klasy aktywów. Spodziewamy się, że do końca marca całkowicie powinna wyklarować się sytuacja w Chinach, co łącznie składa się na bardzo pozytywne zmiany perspektyw dla obligacji rynków wschodzących w ciągu najbliższych 4 miesięcy. Wypłacający wysoką dywidendę FF Emerging Markets Debt to naszym zdaniem rewelacyjny produkt w swojej kategorii, prawdopodobnie najlepszy na polskim rynku. Także ograniczona skala spadku wycen w ciągu ostatnich 6 miesięcy zasługuje naszym zdaniem na duże uznanie w takim otoczeniu rynkowym. **Pozytywnie oceniamy także FTIF Strategic Income Fund.** Po słabym 2020 r. w ostatnim czasie fundusz zachowywał się wyraźnie lepiej od benchmarku, jest też po prostu najbezpieczniejszym z dostępnych rozwiązań - ocena SRRI analogiczna do trzech innych podobnych rozwiązań jest tutaj myląca i zaburzona zachowaniem obligacji w marcu 2020 r.

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w USD

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Obligacji zagranicznych	Schroder ISF US Dollar Bond A1 Dis USD - LU0801193565	3	zmienna	kwartalnie	2.70%	-0.57%	-1.61%	-0.25%	-1.51%	16.58%	0.18%	-4.72%
	FF - US Dollar Bond Fund A-MDIST-USD - LU0168055563	3	zmienna	miesięczna	0.69%	0.06%	-1.25%	1.71%	-0.78%	23.41%	0.23%	-5.11%
	Schroder ISF Global Credit Income A Dis USD - LU1514167136	3	stała	miesięczna	4.75%	-0.04%	-0.84%	0.87%	2.72%	18.88%	0.13%	-3.54%
	FTIF Templeton Emerging Markets Bond N Mdis USD (1709) - LU1129996044	4	zmienna	miesięczna	8.55%	-1.63%	-3.25%	-6.06%	-4.02%	-12.13%	0.41%	-13.64%
	FTIF Templeton Global Bond N Mdis USD (1309) - LU0672653788	4	zmienna	miesięczna	4.82%	-0.88%	-1.62%	-3.50%	-4.89%	-9.59%	0.27%	-10.32%
	FTIF Franklin High Yield N Mdis USD (1441) - LU0889566138	4	zmienna	miesięczna	5.13%	-0.08%	0.65%	1.33%	4.91%	19.03%	0.19%	-2.71%
	FF - Emerging Market Corporate Debt Fund USD A-MINC(G) - LU1284738744	4	zmienna	miesięczna	5.78%	-0.44%	-1.27%	0.62%	2.44%	20.56%	0.22%	-6.34%
	FF - Asian High Yield Fund A-MINC(G)-USD - LU0937949237	4	zmienna	miesięczna	9.24%	-0.69%	-11.15%	-13.54%	-7.66%	6.03%	0.59%	-23.26%
	Schroder ISF Global Corporate Bond A1 Dis USD - LU0406859446	4	zmienna	miesięczna	2.93%	-0.17%	-1.41%	1.18%	-0.09%	20.80%	0.21%	-4.53%
	FF - Emerging Market Debt Fund USD A MINC(G) - LU0937949310	4	zmienna	miesięczna	6.09%	-1.12%	-2.60%	-0.63%	2.28%	20.37%	0.31%	-6.89%
	Schroder ISF Emerging Markets Hard Currency A1 Dis USD QV - LU0840102353	4	zmienna	kwartalnie	5.12%	-0.54%	-2.07%	-0.27%	0.41%	14.78%	0.23%	-6.53%
	Schroder ISF Global Credit High Income A Dis USD - LU0575582704	4	stała	miesięczna	5.75%	0.37%	0.00%	2.20%	5.58%	20.36%	0.15%	-3.17%
	Schroder ISF Global Multi Credit A1 Dis USD - LU1751208312	4	zmienna	miesięczna	2.74%	-0.13%	-1.58%	0.82%	1.68%	20.27%	0.18%	-3.60%
	FF - US High Yield Fund A-MINC-USD - LU0532245122	4	zmienna	miesięczna	4.53%	0.11%	1.04%	3.02%	8.09%	20.98%	0.20%	-1.71%
	FTIF Templeton Global Total Return A (Mdis) USD (0652) - LU0170475585	4	zmienna	miesięczna	6.90%	-1.29%	-2.01%	-4.15%	-3.44%	-10.94%	0.37%	-10.97%
	FF - European High Yield Fund A-MINC(G)-USD (hedged) - LU1284738587	4	zmienna	miesięczna	4.45%	-0.19%	-0.21%	1.55%	6.41%	23.25%	0.19%	-2.13%

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w USD

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Obligacji zagranicznych	Schroder ISF Emerging Market Bond A1 Dis USD - LU0840098734	5	zmienna	kwartalnie	6.11%	1.01%	-2.41%	-1.87%	-0.35%	6.56%	0.30%	-8.99%
	Schroder ISF Asian Bond Total Return A1 Dis USD - LU0160363239	5	zmienna	miesięczna	2.33%	0.37%	-1.04%	-1.48%	-1.26%	15.26%	0.20%	-7.98%
	Schroder ISF Global High Yield A1 Dis USD - LU0418832605	5	stała	miesięczna	6.00%	0.05%	0.21%	1.57%	6.57%	19.90%	0.18%	-2.84%
Mieszane zagraniczne	FF - Global Multi Asset Income Fund A-MINC(G)-USD - LU0905234141	4	zmienna	miesięczna	4.42%	0.05%	-2.15%	-1.14%	4.85%	17.39%	0.26%	-4.80%
	FTIF Franklin Global Multi-Asset Income N (Mdis) USD-H1 (1764) - LU1244550064	4	zmienna	miesięczna	3.47%	3.35%	2.88%	8.71%	15.48%	27.11%	0.42%	-2.90%
	Schroder ISF Sustainable Multi-Asset Income Hedged A Dis USD - LU2097344431	4	stała	miesięczna	4.00%	1.83%	1.30%	4.66%	7.55%	-	0.27%	-2.99%
	FF - Greater China Multi Asset Growth & Income Fund A-MINC(G)-USD - LU1439102887	5	zmienna	miesięczna	4.80%	0.13%	-5.00%	-9.50%	-5.60%	17.41%	0.70%	-22.69%
	FF - Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund A-MCDIST(G)-USD - LU1509826936	5	zmienna	miesięczna	6.05%	-0.08%	-4.91%	-6.71%	-1.68%	15.61%	0.43%	-15.69%
	Schroder ISF Emerging Markets Multi-Asset A1 Dis USD - LU1196710435	5	stała	miesięczna	4.00%	0.28%	-0.47%	-0.73%	9.34%	27.38%	0.71%	-13.89%
	FF - Asia Pacific Multi Asset Growth & Income Fund A-MINC(G)-USD - LU1439102374	5	zmienna	miesięczna	4.64%	0.00%	-4.92%	-6.66%	-1.68%	15.61%	0.43%	-14.60%
	FTIF Franklin Income Fund A (Mdis) USD - LU0098860793	5	zmienna	miesięczna	5.77%	1.10%	0.49%	1.42%	14.03%	22.21%	0.47%	-4.38%
Akcji rynków wschodzących	Schroder ISF Global Multi-Asset Income A1 Dis USD - LU0757360028	6	stała	miesięczna	5.00%	1.16%	0.32%	2.08%	7.90%	17.80%	0.33%	-4.43%
	Schroder ISF Asian Equity Yield A1 Dis USD - LU0193968947	6	stała	miesięczna	3.00%	2.03%	-0.07%	-0.60%	14.60%	33.17%	0.85%	-11.63%
	FF - Asia Pacific Dividend Fund USD A MINC(G) - LU0877626530	6	zmienna	miesięczna	3.03%	0.59%	-0.13%	1.16%	11.37%	50.45%	0.72%	-6.26%

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w USD

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Akcji rynków rozwiniętych	FF - Global Low Volatility Equity Fund A-MINC(G)-USD - LU1912680912	5	zmienna	miesięczna	1.19%	3.05%	-0.41%	3.90%	9.26%	-	0.58%	-7.30%
	FF - Global Dividend Fund A-MINC(G)-USD (hedged) - LU1481011911	5	zmienna	miesięczna	2.47%	2.65%	-0.29%	3.27%	14.00%	40.92%	0.57%	-5.67%
	Schroder ISF Global Equity Yield A1 Dis USD - LU0225771749	6	stała	miesięczna	3.00%	-0.69%	0.84%	1.06%	27.89%	21.97%	0.95%	-8.51%
	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A1 Dis USD - LU0308882355	6	stała	kwartalnie	7.00%	-0.57%	0.42%	0.81%	24.77%	16.94%	0.86%	-9.23%
	FTIF Franklin UK Equity Income Fund A (Qdis) USD - LU2213480796	6	zmienna	kwartalnie	5.76%	-0.40%	-1.73%	-1.75%	17.36%	-	0.94%	-7.64%
	FF - Global Dividend Fund A-MINC(G)-USD - LU0731783048	6	zmienna	miesięczna	2.49%	1.44%	-2.44%	-0.56%	11.05%	37.63%	0.63%	-7.05%
Surowcowe	Schroder ISF European Sustainable Value Hedged A1 Dis USD - LU1031140988	6	stała	miesięczna	4.00%	3.86%	8.00%	10.93%	39.55%	24.76%	0.92%	-5.56%
	Schroder ISF Global Gold A Dis USD - LU1223082519	7	zmienna	roczna	0.78%	7.41%	10.63%	-4.54%	-10.32%	84.72%	1.82%	-30.44%

Oferta dolarowych jednostek dywidendowych pozostaje bez porównania szersza niż tych w PLN. W walucie tej dostępne są między innymi fundusze FF US High Yield Fund i European High Yield Fund, które podobnie jak Schroder ISF Global Credit High Income oraz Schroder ISF Global High Yield zostawiły w mijającym roku daleko w tyle wszystkie dywidendowe rozwiązania dłużej dostępne w PLN. **Z perspektywy taktycznej wydaje nam się, że optymalnym wyborem na najbliższych kilkanaście miesięcy, które poza taperingiem przyniosą także z dużą dozą prawdopodobieństwa pierwsze podwyżki stóp w USA, nie będzie ograniczanie się do długu amerykańskiego.** „Czarnym koniem” roku 2022 będzie jednak naszym zdaniem w tej kategorii FF Asian High Yield Fund, bezwzględnie najgorszy w tym roku. Nie uważamy, że z perspektywy taktycznej koniec listopada to już idealny moment na zwiększanie alokacji w chińskim długu korporacyjnym. Jednocześnie obligacje azjatyckie wydają nam się w tej chwili o niebo atrakcyjniej wycenione niż akcje, a w horyzoncie 12 miesięcy brak normalizacji spreadów kredytowych jest możliwy naszym zdaniem tylko w scenariuszu, w którym sytuacja w Chinach uruchomi globalny kryzys.

W ofercie mieszanej rok należał do funduszy FTIF Franklin Global Multi-Asset Income oraz FTIF Franklin Income. Lepiej prezentujący się pierwszy z nich to rozwiązanie, które w odróżnieniu od produktów konkurencyjnych towarzystw jest zazwyczaj przeważone na rynku amerykańskim. Nienajlepsze wyniki Franklina Templetona w segmencie obligacji w ostatnich latach są równoważone pozycjami w segmencie, w którym firma wciąż radzi sobie doskonale, czyli amerykańskiej technologii. Choć wysoki udział IT (22,91%) to istotny czynnik różnicujący fundusz od konkurencji z Fidelity i Schroders, warto dodać, że drugim w kolejności sektorem jest branża finansowa (15,13%), co pokazuje, że portfel rzeczywiście różni się pozycjami od flagowych funduszy akcyjnych, zorientowanych na spółki wzrostowe.

W segmencie akcyjnym bezwzględnie **najlepiej ostatnio zachowywał się fundusz Schroder ISF European Sustainable Value**, idealny, by rozpocząć przygodę z inwestowaniem z produktami opartymi o ideę zrównoważonego rozwoju. Zwracamy jednak uwagę, że **trudno znaleźć rozwiązanie bardziej solidne i regularniej notujące wyniki powyżej mediany swojej grupy porównawczej niż Schroder ISF Global Equity**. Jest to prawdopodobnie najlepszy fundusz w naszej ofercie dostarczający syntetycznej ekspozycji na cały rynek akcji rynków rozwiniętych, bez wyraźnych przeważeń jeśli chodzi o styl, a jednocześnie regularnie notujący wyniki w pierwszym i drugim kwartyle swojej grupy porównawczej.

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w EUR

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Obligacji zagranicznych	Schroder ISF Global Credit Income A Dis EUR Hedged - LU1514168027	3	stała	kwartalnie	3.00%	-0.09%	-1.04%	0.49%	1.78%	11.77%	0.13%	-3.13%
	Schroder ISF Euro Corporate Bond A1 Dis EUR SF - LU0406854488	3	stała	półrocznie	2.00%	0.02%	-1.65%	0.03%	0.30%	10.91%	0.14%	-3.45%
	Schroder ISF US Dollar Bond A1 Dis EUR Hedged - LU0671503174	3	stała	kwartalnie	3.00%	-0.63%	-1.82%	-0.65%	-2.44%	9.95%	0.19%	-6.01%
	Schroder ISF Euro Credit Absolute Return A Dis EUR - LU1293075104	3	zmienna	kwartalnie	1.74%	0.01%	-0.89%	-0.15%	1.12%	7.90%	0.09%	-2.08%
	FTIF Templeton Global Bond A Mdis EUR-H1 (0540) - LU0366770310	4	zmienna	miesięczna	4.89%	-0.85%	-1.53%	-3.52%	-5.14%	-13.01%	0.27%	-10.49%
	Schroder ISF Global Corporate Bond Hedged A1 Dis EUR - LU0671500741	4	stała	kwartalnie	3.00%	-0.24%	-1.63%	0.76%	-1.05%	13.44%	0.22%	-5.57%
	Schroder ISF Global Bond Hedged A1 Dis EUR QF - LU0694811240	4	stała	kwartalnie	2.00%	-0.23%	-2.29%	-0.90%	-2.73%	5.37%	0.16%	-5.79%
	Schroder ISF Euro High Yield A Dis EUR - LU0849400543	4	zmienna	kwartalnie	4.46%	0.69%	0.30%	2.03%	8.77%	16.48%	0.23%	-2.83%
	Schroder ISF Global Convertible Bond Hedged A1 Dis EUR - LU0671500584	4	stała	kwartalnie	1.50%	0.60%	1.03%	4.52%	6.65%	27.86%	0.48%	-9.73%
	Schroder ISF Global Credit High Income A1 Dis EUR Hedged - LU0671501715	4	stała	kwartalnie	5.00%	0.27%	-0.33%	1.55%	4.08%	11.20%	0.19%	-4.27%
	FF - Emerging Market Corporate Debt Fund EUR A-MDIST - LU0900496232	4	zmienna	miesięczna	2.97%	-0.50%	-1.48%	0.23%	1.53%	13.96%	0.20%	-4.94%
	FF - Emerging Market Debt Fund A-MDIST-EUR - LU0238204472	4	zmienna	miesięczna	2.97%	1.12%	1.18%	6.46%	6.90%	21.02%	0.39%	-3.91%
	Schroder ISF Strategic Bond A1 Dis EUR Hedged - LU0471239177	4	zmienna	kwartalnie	2.18%	-0.20%	-1.18%	-2.51%	-0.76%	-3.30%	0.15%	-4.80%
	FF - European High Yield Fund A-MINC-EUR - LU0605515021	4	zmienna	miesięczna	3.20%	-0.30%	-0.42%	1.12%	5.41%	16.33%	0.18%	-1.95%
	FF - Global High Yield Fund A-MINC-EUR (hedged) - LU0740037378	4	zmienna	miesięczna	4.23%	-0.36%	-2.33%	-1.63%	3.15%	10.27%	0.19%	-4.75%
	Schroder ISF Euro Credit Conviction A Dis EUR - LU0995120242	4	stała	półrocznie	2.50%	0.05%	-1.56%	0.22%	1.31%	13.54%	0.16%	-3.65%

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w EUR

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy			Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty	Stopa ³	1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Obligacji zagranicznych	Schroder ISF Global High Yield A1 Dis EUR Hedged - LU0671501988	5	zmienna	kwartalnie	5.06%	-0.01%	0.00%	1.17%	5.56%	12.16%	0.20%	-2.64%
	Schroder ISF Asian Bond Total Return A1 Dis EUR - LU0251570361	5	zmienna	miesięczna	2.72%	2.42%	2.60%	5.18%	2.74%	15.82%	0.33%	-4.82%
	Schroder ISF Asian Bond Total Return Hedged A1 Dis EUR - LU0327382494	5	zmienna	miesięczna	3.08%	0.30%	-1.24%	-1.88%	-2.16%	9.16%	0.20%	-8.64%
Mieszane zagraniczne	Schroder ISF Global Multi-Asset Income A1 Dis EUR Hedged - LU0757361000	4	zmienna	kwartalnie	4.18%	1.11%	0.08%	1.61%	6.75%	10.25%	0.35%	-5.02%
	FTIF Franklin Global Multi-Asset Income A (Mdis) EUR (1812) - LU1309513767	4	zmienna	miesięczna	3.42%	3.31%	2.80%	8.61%	15.20%	21.82%	0.41%	-2.98%
	Schroder ISF Sustainable Multi-Asset Income A1 Dis EUR QV - LU2097343623	4	zmienna	kwartalnie	3.20%	1.74%	0.99%	4.07%	6.31%	-	0.28%	-3.54%
	Schroder ISF Global Multi-Asset Balanced A1 Dis EUR QF - LU0776414830	4	stała	kwartalnie	2.00%	1.67%	1.82%	4.20%	13.14%	24.73%	0.40%	-3.33%
	Schroder ISF Sustainable Multi-Asset Income A Dis EUR - LU2097343540	4	stała	miesięczna	3.50%	1.50%	0.53%	3.10%	4.56%	-	0.27%	-3.02%
	Schroder ISF Sustainable Multi-Asset Income A1 Dis EUR AV - LU2097343896	4	zmienna	roczna	2.43%	1.74%	0.99%	4.06%	6.30%	-	0.29%	-3.09%
	FF - Global Multi Asset Income Fund A-MDIST-EUR - LU1563521951	4	zmienna	miesięczna	1.93%	2.39%	1.73%	5.95%	9.61%	18.11%	0.33%	-2.66%
	Schroder ISF Global Diversified Growth A1 Dis EUR - LU0776411570	5	zmienna	kwartalnie	1.82%	1.87%	1.46%	4.84%	10.01%	16.91%	0.33%	-3.23%
Akcji rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Markets Multi-Asset Hedged A Dis EUR - LU1469675745	5	stała	kwartalnie	4.00%	0.26%	-0.62%	-0.98%	8.63%	20.63%	0.72%	-14.57%
	Schroder ISF Asian Dividend Maximiser EUR Hedged A1 Dis EUR - LU1015429712	5	stała	miesięczna	7.00%	0.97%	-0.80%	-1.98%	6.81%	15.24%	0.71%	-12.30%

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Fundusze dywidendowe w EUR

Segment	Nazwa funduszu	SRRI	Parametry dywidendy		Stopa ³	Stopy zwrotu z uwzględnieniem wypłat dywidend ¹					Ryzyko ²	
			Rodzaj stopy	Częstotliwość wypłaty		1M	3M	6M	12M	36M	Odchylenie standardowe	MAX drawdown ⁴
Akcji rynków rozwiniętych	FF - Global Dividend Fund A-MINC(G)-EUR - LU0731782826	5	zmienna	miesięczna	2.54%	3.75%	1.36%	6.49%	16.04%	38.43%	0.58%	-5.32%
	Schroder ISF European Sustainable Value A1 Dis EUR QF - LU0315084102	6	stała	kwartalnie	4.00%	3.84%	7.83%	10.57%	38.45%	17.83%	0.93%	-6.26%
	FF - European Dividend Fund A-MINC(G)-EUR - LU0857700040	6	zmienna	miesięczna	3.13%	3.37%	2.49%	8.21%	21.89%	34.91%	0.67%	-5.35%
	Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 Dis EUR - LU0321374661	6	stała	kwartalnie	7.00%	3.30%	2.46%	7.90%	19.16%	-6.13%	0.68%	-6.45%
	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A1 Dis EUR Hedged - LU0671501392	6	stała	kwartalnie	7.00%	-0.64%	0.14%	0.25%	23.25%	9.05%	0.86%	-9.36%

Oferta jednostek dywidendowych denominowanych w euro w dużym stopniu pokrywa się z wyborem, który mamy w dolarze. **Do pozycji, które istotnie ją różnicują można na pewno zaliczyć Schroder ISF Euro High Yield, aktualnie nasz fundusz pierwszego wyboru w segmencie obligacyjnym.** Szukający wyższych stóp zwrotu mogą także rozważyć Schroder ISF Global Convertible Bond, ale tu odstrasza niska stopa dywidendy. Pozostałe ciekawe rozwiązania omawialiśmy już przy tabelach USD i PLN.

W segmencie produktów multi-asset dominują te same fundusze FTIF co w USD, w akcyjnym poza Schroder ISF European Sustainable Value warto przyjrzeć się bardzo ciekawemu FF European Dividend Fund, który być może nie imponuje stopą dywidendy, natomiast bardzo wyróżnia się jeśli chodzi o długoterminową stopę zwrotu, a w dodatku uzyskuje ją przy bardzo przyzwoitej zmienności - **pod tym względem produkty Fidelity generalnie bardzo pozytywnie wyróżniają się na tle konkurencji.**

Podsumowanie

Mijający rok zapisze się zapewne w świadomości inwestorów na dwa sposoby. **O ile po jego 11 miesiącach bilans zachowania rynku akcji jest jednoznacznie pozytywny, wiele osób posiadających ekspozycję na obligacje krajowe, będzie liczyło największe straty od lat.** Jeżeli chodzi o dług zagraniczny, bilans nie jest z pewnością tak jednoznaczny i znacznie się poprawił po bardzo złym 1Q2021. Wysokodochodowe dywidendowe rozwiązania obligacyjne stanowią i będą stanowić naszym zdaniem rozsądną alternatywę dla polskich skarbówek - choć obecnie uważamy je za bardzo wyprzedane, a przełom nastąpi naszym zdaniem jeszcze przed końcem roku, **w długim terminie trudno jest znaleźć argumenty za ograniczaniem się w inwestycjach do instrumentów dłużnych z kraju o bardzo ujemnych realnych stopach procentowych i dość słabo rozwiniętym rynku obligacji korporacyjnych.** Wciąż z nadzieją oczekujemy na poszerzenie oferty dostępnych w PLN jednostek dywidendowych funduszy multi-asset, choć Allianz Dochodowy Income and Growth zalicza się aktualnie do bezwzględnej czołówki w swojej kategorii. Raczej nie będą do niej należały dywidendowe rozwiązania akcyjne, natomiast w ciągu następnych kilku lat spodziewamy się, że luka pomiędzy ich stopami zwrotu a najlepszymi funduszami o jednostkach akumulacyjnych będzie znacznie mniejsza niż w przeszłości. W inflacyjnym otoczeniu spółkom dywidendowym będzie znacznie łatwiej przełamać niekorzystne dla nich trendy z ostatniej dekady.

1. Stan na dzień 16.11.2021 r.

2. Miary ryzyka zostały oszacowane na podstawie danych historycznych za ostatnie 12 miesięcy.

3. Dla funduszy o zmiennej stopie wypłaty podana w tabeli stopa dywidendy w skali roku została oszacowana na podstawie ostatniej dokonanej wypłaty przez fundusz.

4. Maksymalny spadek wyceny jednostki funduszu, który miał miejsce w ciągu ostatnich 12 miesięcy uwzględniając lokalne szczyty.

Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595) przy ul. Puławskiej 107, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 000061809 („**DI Xelion**”). DI Xelion prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega nadzorowi tego organu. Wymagane przepisami prawa informacje o DI Xelion oraz świadczonych usługach, w tym o pełnej ofercie DI Xelion i pozostałych funduszach, ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej www.xelion.pl lub przed rozpoczęciem świadczenia usługi.

Niniejsze opracowanie:

zostało sporządzone w celu informacyjnym oraz promocyjnym;

- jest udostępniane w jednakowym brzmieniu wszystkim Klientom za pośrednictwem strony www.xelion.pl oraz za pośrednictwem systemu Platforma;
- nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego;
- nie zostało sporządzone na podstawie zlecenia ze strony Klienta ani w wykonaniu usług świadczonych na rzecz Klienta na podstawie umowy z DI Xelion;
- nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego ani nie stanowi rekomendacji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w ramach tej usługi;
- nie stanowi również „informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną”, ani „rekomendacji inwestycyjnej” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Materiał zawiera treści sporządzone niezależnie od dokonanej przez DI Xelion oceny indywidualnej sytuacji Klienta (m.in. poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego) oraz nie uwzględnia sytuacji finansowej, potrzeb, cech i celów inwestycyjnych Klienta.

Niniejsze opracowanie stanowi wyłącznie wyraz wiedzy oraz prywatnych poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia i nie może być interpretowane w inny sposób. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez autorów za wiarygodne. Autorzy ani DI Xelion nie gwarantują jednak poprawności, kompletności i dokładności tych informacji.

Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i oznacza, że inwestor może utracić część lub całość zainwestowanych środków. Stopień ryzyka zależy od rodzaju i klasy aktywów będących przedmiotem inwestycji. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestor powinien, oprócz prognozy potencjalnego zysku, określić także czynniki ryzyka, jakie mogą wiązać się z daną inwestycją. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie stanowią wobec kogokolwiek zapewnień ani zobowiązań natury prawnej ze strony DI Xelion, nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do skorzystania z usług oferowanych przez DI Xelion lub do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

Właścicielem i wydawcą materiału jest DI Xelion. Wszelkie prawa są zastrzeżone. Zabronione jest wykorzystywanie materiału w działalności gospodarczej innej niż działalność DI Xelion. Udostępnienie niniejszego materiału nie jest równoznaczne z przeniesieniem przez DI Xelion majątkowych praw autorskich do niniejszego materiału oraz nie stanowi udzielenia licencji do jego wykorzystywania. Zabroniona jest dekompozycja, dekompilacja, dezintegracja czy też zmiana struktury materiału.