

Podsumowanie miesiąca

Lipiec był ciekawym miesiącem na rynkach finansowych. Najpierw ECB zapowiedział stosowanie dostępnych instrumentów w celu wspierania pogarszającej się kondycji gospodarki europejskiej, a ostatniego dnia lipca odbyło się posiedzenie FED, który zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy procentowe o 0,25%. W Polsce RPP nie zmieniła stóp procentowych.

Na rynku obligacji widoczny był spadek rentowności polskich dziesięciolatek, które w lipcu ustanowiły nowy dołek poniżej 2,00%, kończąc go nieco wyżej bo na poziomie 2,20%.

Rynki akcyjne zachowywały się niejednolicie. Na naszym rynku na minus wyróżnia się mWIG40 (-3,2%) oraz WIG20 tracący -2,2%, choć warto pamiętać o tym, że za około 1,5% spadku odpowiadają prawa do dywidend odcięte w lipcu na Pekao, PKN Orlen, PGNiG i PKO BP. Kierunek ruchu był jednak zgodny z tym co działo się na świecie, ponieważ indeks MSCI Emerging Markets również stracił na wartości spadając o 1,7%. Na plus wyróżnił się sWIG80 zyskując 1,2%.

Z kolei jeśli chodzi o stopy zwrotu z funduszy, to najlepiej radziły sobie fundusze dłużne (dłużne uniwersalne +0,4% i dłużne papierów skarbowych +0,7%) oraz fundusze akcji spółek zagranicznych, które pomimo silnej spadkowej sesji z 31 lipca zakończyły miesiąc z wynikiem +1,4%. Najstabsze były fundusze akcji polskich, oraz polskich małych i średnich spółek, które traciły -0,7% i -0,6%.

W czerwcu suma aktywów z wszystkich prezentowanych grupach funduszy niemal się nie zmieniła. Największe relatywne napływy zanotowały grupy funduszy dłużnych uniwersalnych i akcji polskich małych i średnich spółek. Największe, zarówno relatywne jak i bezwzględne, odpływy widoczne były w grupie funduszy dłużnych papierów skarbowych z których odpłynęło 1,1% stanu aktywów z końca maja.

Wykres miesiąca: WIG

W ujęciu tygodniowym WIG znajduje się w długoterminowym trendzie wzrostowym. Spadki z 2018 roku można uznać za korekcyjne i przy takiej interpretacji w najbliższych miesiącach należałoby oczekiwać kontynuacji ruchu w górę. Pozytywnym sygnałem będzie wyjście ponad 61 000 pkt., co powinno docelowo przełożyć się na przełamanie szczytu ze stycznia 2018 roku.

Z kolei wyjście dołem z zawężającej się konsolidacji i spadek pod 56 200 - 56 500 pkt. uznamy za negatywny sygnał, ponieważ wtedy kurs może spaść nawet do około 50 000 - 51 000 pkt., gdzie aktualnie przebiega dolne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.7%	-1.4%	-5.2%
Akcji polskich - MiŚ	-0.6%	0.6%	-0.6%
Polskie dłużne uniwersalne	0.4%	1.0%	2.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.7%	1.8%	2.7%
Stabilnego wzrostu	0.2%	0.6%	-0.6%
Zrównoważone	0.0%	0.3%	-1.6%
Aktywnej alokacji	0.0%	-0.4%	-3.7%
Akcji spółek zagranicznych	1.4%	0.7%	-0.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń** aktywa (mln)	1M	3M	12M	
Akcji polskich	10 712.22	-0.1%	-1.2%	-8.9%
Akcji polskich - MiŚ	1 973.23	0.4%	-1.6%	-10.9%
Polskie dłużne uniwersalne	56 420.54	0.5%	3.6%	1.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 967.23	-1.1%	-4.3%	3.7%
Stabilnego wzrostu	10 686.49	-0.2%	-1.3%	-11.6%
Zrównoważone	4 863.75	-0.7%	-2.6%	-10.0%
Aktywnej alokacji	975.45	-0.3%	-3.1%	-19.1%
Akcji spółek zagranicznych	8 138.47	0.1%	-2.9%	-8.5%
razem	139 902.58	-0.1%	0.1%	-1.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	59 671	-0.9%	-0.8%	-0.5%
WIG20	2 277	-2.2%	-2.4%	-1.1%
MWIG40	3 953	-3.2%	-4.4%	-9.0%
SWIG80	11 963	1.2%	-0.4%	-8.3%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 188	0.4%	0.4%	1.6%
MSCI EM	1 037	-1.7%	-3.9%	-4.6%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.20%	-9.3%
Obligacje USA 10Y	2.02%	0.4%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1071	-2.7%
USDPLN	3.8751	3.8%
EURPLN	4.2901	1.1%



* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

** Dane dotyczące aktywów oraz salda napływów i umorzeń przedstawiają wartości opóźnione o 1 miesiąc.

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	
Aviva Investors Polskich Akcji												2.84	+0.6
NN Akcji												2.38	-0.13
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.98	+1.52
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												0.87	+1
PKO Akcji Plus												0.75	-0.44
Noble Fund Akcji												0.65	+0.21
Allianz Selektywny												-0.04	-0.72
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-0.12	+0.48
QUERCUS Agresywny												-0.63	+0.26
Investor Akcji												-0.74	+0.4
Skarbiec - AKCJA												-0.80	-0.5

legenda:



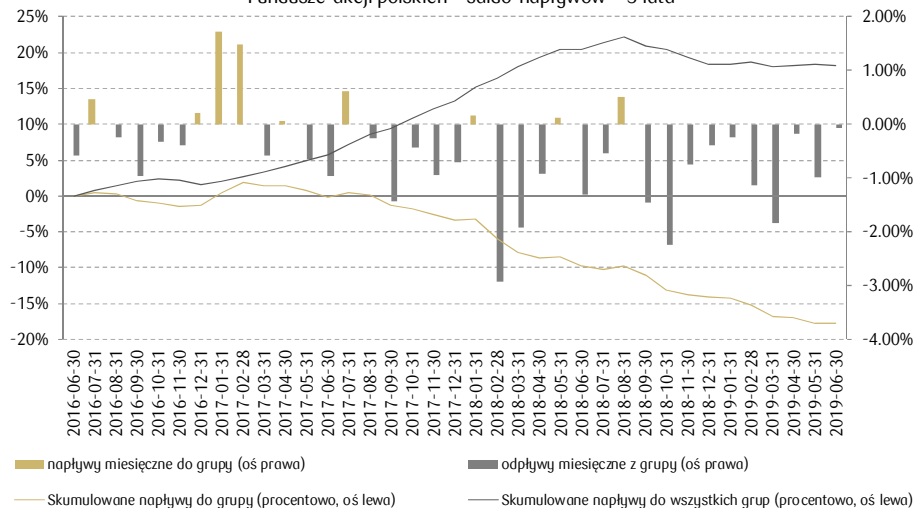
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu z wysokim odczytem indeksu siły relatywnej Aviva Investors Polskich Akcji
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej miesiąc do miesiąca zanotował NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+1,52 pkt.) a spadek Allianz Selektywny tracąc 0,72 punktu
- Z wysokimi wartościami indeksu siły relatywnej w prawie całym okresie na drugim miejscu NN Akcji
- W macierzy preferencji warto zwrócić uwagę na Investor Akcji Spółek Dywidendowych, który wyróżnia się w długim okresie, niezależnie od tego jakie wagi przypiszemy stopie zwrotu i wskaźnikowi Information Ratio, a w krótkim okresie na Investor Akcji oraz ponownie Investor Akcji Spółek Dywidendowych
- W czerwcu widoczne było zatrzymanie fali odpływów z grupy funduszy akcji polskich. Saldo napływów i umorzeń wyniosło -6,29 mln zł, co stanowiło 0,06% wartości aktywów z maja. Nie zmienia to jednak obrazu długoterminowego, ponieważ w skali 3 lat saldo napływów i umorzeń wynosi -17,79%

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Akcji	Investor Akcji	Noble Fund Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	Investor Akcji	Investor Akcji	Aviva Investors Polskich Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Polskich Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Polskich Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Polskich Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	zmiana miesięczna
NN Średnich i Małych Spółek												2.21	+0.18
Investor Top 25 Małych Spółek												2.07	+0.47
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												-0.16	-0.08
Aviva Investors Małych Spółek												-0.21	+0.46
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.21	-0.98
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-1.14	-0.27

legenda:



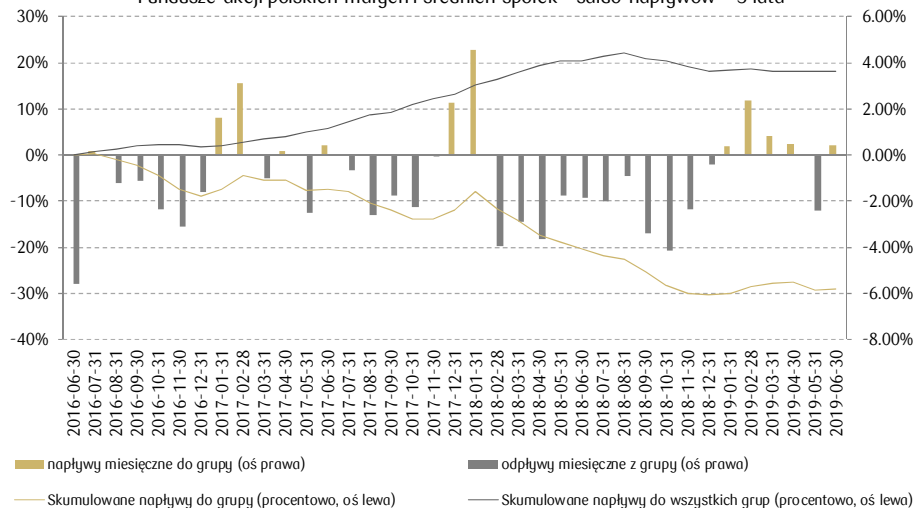
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu od dwóch miesięcy utrzymuje się NN Małych i Średnich Spółek
- Z wysokimi wartościami indeksu siły relatywnej w całym okresie na drugim miejscu Investor Top 25 Małych Spółek
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Investor Top 25 Małych Spółek (+0,47 pkt.) a spadek PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,98 pkt.)
- W macierzy preferencji w krótkim okresie wyróżnia się Inwestor Top 25 Małych Spółek a w długim Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
- W czerwcu do grupy funduszy akcji polskich małych i średnich spółek napłynęło 7,79 mln zł co stanowiło 0,41% aktywów na koniec maja. Był to drugi z rzędu miesiąc w którym zanotowano napływ środków. W perspektywie 3 lat jest to jednak grupa, dla której skumulowane saldo napływów i umorzeń jest najniższe i wynosi -29,03%

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
75% / 25%	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
50% / 50%	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
25% / 75%	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
0% / 100%	Investor Top 25 Małych Spółek	Investor Top 25 Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												3.33	+1.23
PKO Obligacji Długoterminowych												1.82	+0.69
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.62	+0.41
Investor Oszczędnościowy												1.38	+0.23
GAMMA Obligacji Korporacyjnych												0.92	-0.51
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.87	-1.03
Allianz Obligacji Plus												0.67	-0.4
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.12	+0.24
GAMMA Papierów Dłużnych												0.12	+0.31
GAMMA												-0.28	-0.01
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.31	-0.79
Allianz Konserwatywny												-0.42	+0.02
GAMMA Plus												-0.76	+0.04

legenda:



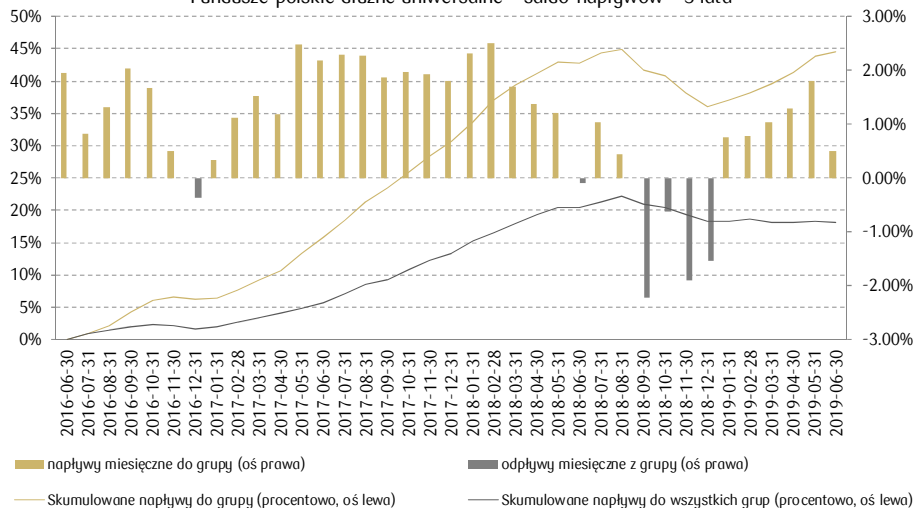
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu z bardzo wysokim odczytem indeksu siły relatywnej (3,33 pkt.) i zarazem najwyższą zmianą miesięczną (+1,23 pkt) Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
- Na kolejnych dwóch miejscach z wysokimi wartościami indeksu siły relatywnej PKO Obligacji Długoterminowych oraz NN Krótkoterminowych Obligacji
- W macierzy preferencji aż 4 różne fundusze co sprawia, że kombinacja horyzontu inwestycyjnego oraz indywidualnego postrzegania ryzyka przez inwestora będzie miała spore znaczenie przy wyborze przez niego funduszu
- W maju grupę funduszy dłużnych uniwersalnych zasililo dodatkowe 281,46 mln zł. Był to kolejny miesiąc wzrostu aktywów tej grupy, która od 3 lat cieszy się sporym zainteresowaniem inwestorów, czego wyrazem jest skumulowany wzrost aktywów o niemal 45%

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	GAMMA
75% / 25%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	GAMMA
50% / 50%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy
25% / 75%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy
0% / 100%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												2.30	-0.29
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.18	+0.24
NN Obligacji												1.68	+0.24
Investor Obligacji												1.38	+0.15
Skarbiec - Obligacja												0.87	-0.33
Aviva Investors Obligacji												0.73	-0.02
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.69	-0.36
NN Konserwatywny Plus (L)												-0.06	+0.16
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.44	-0.13
Skarbiec - Konserwatywny												-0.45	+0.06
NN Konserwatywny												-0.48	-0.08
PKO Obligacji Skarbowych												-0.53	-0.04

legenda:



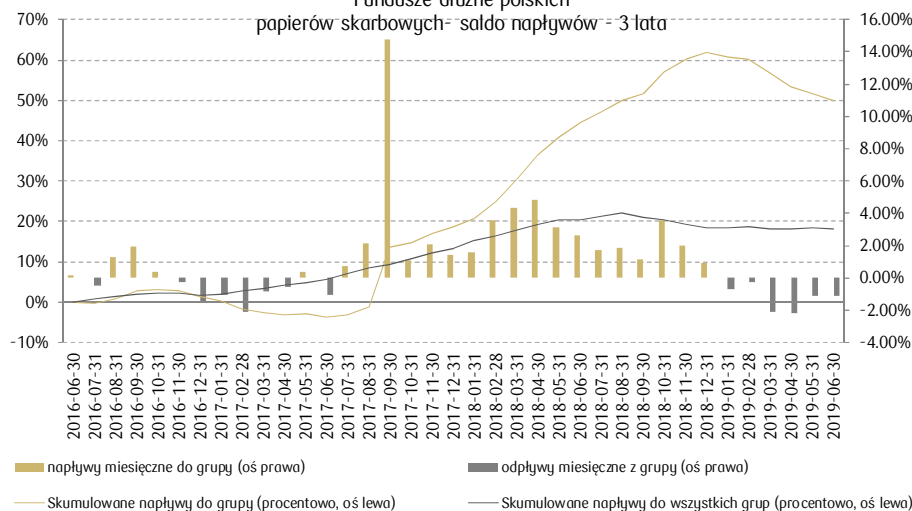
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu, mimo spadku indeksu siły relatywnej o 0,29 punktu, od trzech miesięcy Aviva Inwestor Obligacji Dynamiczny
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, NN Obligacji oraz Inwestor Obligacji
- W macierzy preferencji widoczne są wszystkie wspomniane powyżej fundusze
- W czerwcu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 360,17 mln zł, czyli 1,12% stanu aktywów z końca maja. Mimo tego, w skali 3 lat jest to grupa o najwyższej zmianie salda aktywów, które wynosi 50,06%

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji
75% / 25%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Investor Obligacji	Investor Obligacji
50% / 50%	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Investor Obligacji	Investor Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Investor Obligacji	Investor Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Investor Obligacji	Investor Obligacji

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	
NN Stabilnego Wzrostu												2.36	+0.18
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.51	+1.04
PKO Stabilnego Wzrostu												0.50	-0.62
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												0.02	-0.63
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.79	-0.07
Skarbiec - III FILAR												-0.81	+0.03

legenda:



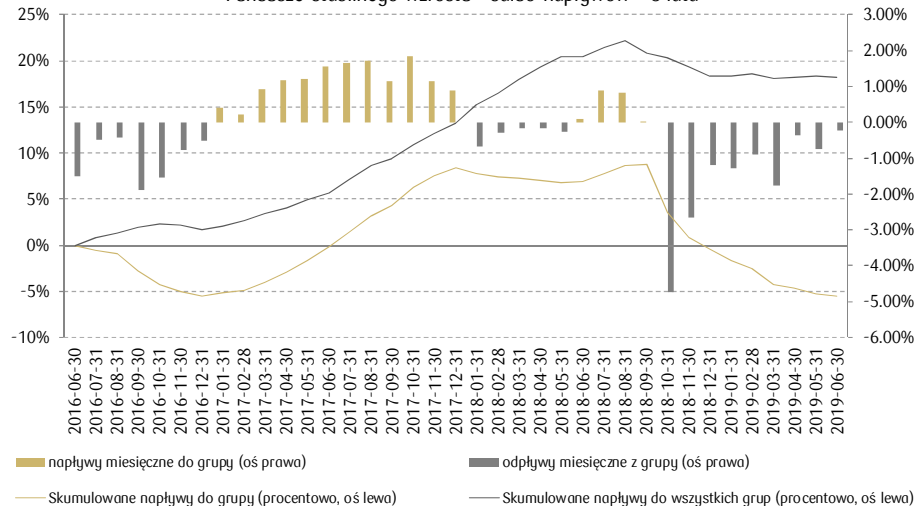
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu, od trzech miesięcy NN Stabilnego Wzrostu
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (-0,63 pkt.), a wzrost Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (+1,04 pkt.), który dzięki temu wskazuje na drugie miejsce rankingu
- W macierzy preferencji widoczne są tylko dwa fundusze: Investor Zabezpieczenia Emerytalnego oraz NN Stabilnego Wzrostu
- Czerwiec był dziewiątym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 23,16 mln, zł co stanowiło 0,22% aktywów z koniec maja

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												2.00	-0.07
Investor Zrównoważony												0.89	+1.31
PKO Zrównoważony												-0.04	-0.72
Skarbiec - WAGA												-1.07	-0.24

legenda:



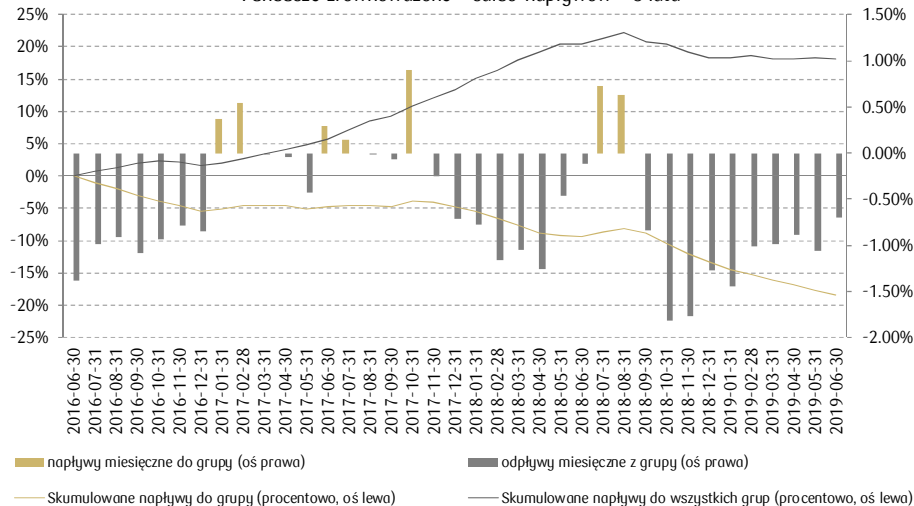
Podsumowanie:

- Od trzech miesięcy na pierwszym miejscu rankingu znajduje NN Zrównoważony
- Na dodatek wartości, po dwumiesięcznej przerwie, wraca Investor Zrównoważony, który jednocześnie notuje znaczący wzrost wartości indeksu siły relatywnej zyskując 1,31 punktu w odniesieniu do wartości na koniec czerwca
- W macierzy preferencji w długim okresie najlepiej wypada Inwestor Zrównoważony, a w horyzoncie 3 i 12-miesięcznym NN Zrównoważony
- Z grupy funduszy zrównoważonych w maju odpłynęło 33,22 mln zł. Był to kolejny miesiąc odpływu aktywów, które w trzy lata skurczyły się o 18,36%

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
25% / 75%	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
0% / 100%	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze aktywnej alokacji

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	zmiana miesięczna
NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)												1.86	+0.35
Aviva Investors Aktywnej Alokacji												0.18	-0.7
Allianz Aktywnej Alokacji												-0.59	+0.01

legenda:



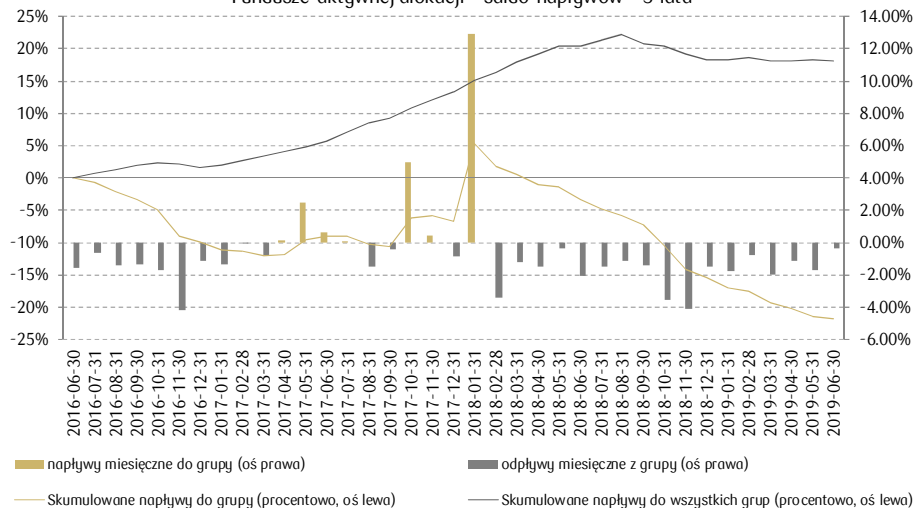
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu w całym prezentowanym okresie NN Stabilny Globalnej Alokacji
- Z dodatnim odczytem wartości indeksu siły relatywnej na drugim miejscu Aviva Investors Aktywnej Alokacji
- W macierzy preferencji widoczne są tylko dwa, wyżej wymienione, fundusze
- Czerwiec przyniósł spadek wartości zarządzanych aktywów o 3,04 mln zł i był to 17-ty z rzędu miesiąc odpływu aktywów z tej grupy

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji
75% / 25%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji
50% / 50%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji
25% / 75%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji
0% / 100%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	Aviva Investors Aktywnej Alokacji

Fundusze aktywnej alokacji - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												3.26	+0.65
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.47	-0.36
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.33	-0.43
Investor Nowych Technologii												0.69	+0.5
PKO Akcji Nowa Europa												0.42	+0.67
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.15	+0.41
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.00	-0.3
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												-0.14	-0.73
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.28	-0.19
PZU Medyczny												-0.72	-0.05
NN Japonia (L)												-0.85	+0.12

legenda:



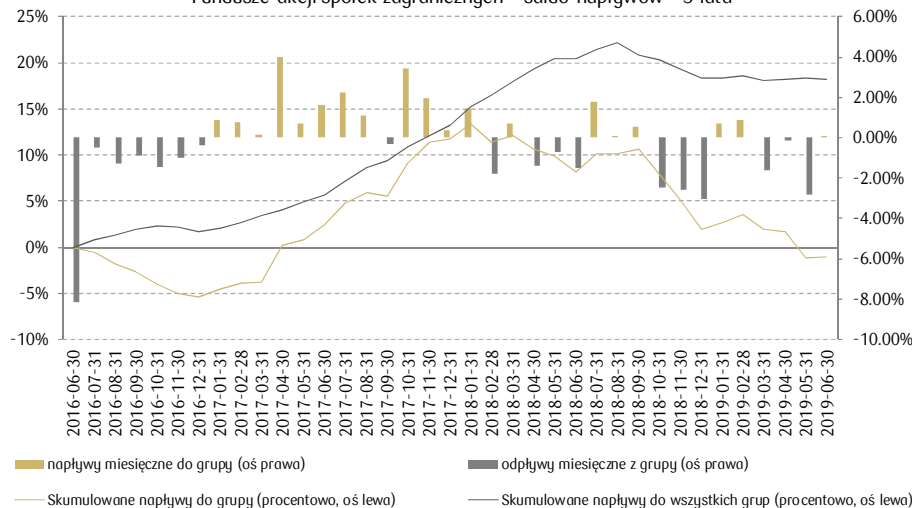
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce rankingu dzięki wzrostowi wartości indeksu siły relatywnej o 0,65 punktu, pierwszy raz w prezentowanym okresie awansuje Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
- Na drugie miejsce, po 6 miesiącach liderowania spada PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
- W macierzy preferencji bardzo dobrze wypadła Skarbiec - Spółek Wzrostowych, który wyróżnia się w krótkim i długim okresie. Widoczny jest także PKO Akcji Nowa Europa, który wypada najlepiej w krótkim okresie. Jest to zarazem fundusz z najwyższą zmianą indeksu siły relatywnej (+0,67 pkt.)
- Do grupy funduszy akcji spółek zagranicznych w czerwcu napłynęło 5,35 mln zł. Wyhamowana została tym samym dynamika odpływów środków trwająca od początku 2018 roku

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
75% / 25%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
50% / 50%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
25% / 75%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
0% / 100%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

5 sierpnia 2019

METODOLOGIA

Dane:

Dane dotyczące aktywów oraz salda wpłat i umorzeń pochodzą z serwisu Analizy Online. DM PKO BP bierze pod uwagę fundusze spełniające poniższe warunki:

- forma prawna: FIO, SFIO
- przeznaczenie: bez ograniczeń, osoby fizyczne, osoby prawne
- fundusze nie lokujące 100% aktywów w jednostki tego samego TFI

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych oraz benchmarków dla grup pochodzą z serwisu Analizy Online. Benchmark tworzony jest na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do danej grupy.

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

Grupa DM PKO BP	Segmenty Analizy Online	benchmark	Aktywa / Saldo wpłat i umorzeń
Akcji polskich	AKP_UN - akcje polskie uniwersalne	Średnia dla grupy AKP_UN	Suma dla grupy AKP_UN
Akcji polskich - MiŚ	AKP_MS - akcje polskie małe i średnie	Średnia dla grupy AKP_MS	Suma dla grupy AKP_MS
Polskie dłużne uniwersalne	PDP_UN - dłużne PLN uniwersalne PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe PDP_CO - dłużne PLN korporacyjne	Średnia ważona aktywami z grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO	Suma dla grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO
Polskie dłużne papierów skarbowych	PDP_PS - dłużne PLN papiery skarbowe PDP_PD - dłużne PLN papiery skarbowe długoterminowe	Średnia ważona aktywami z grup PDP_PS, PDP_PD	Suma dla grup PDP_PS, PDP_PD
Stabilnego wzrostu	MIP_ST - mieszane polskie stabilnego wzrostu	Średnia dla grupy MIP_ST	Suma dla grupy MIP_ST
Zrównoważone	MIP_ZR - mieszane polskie zrównoważone	Średnia dla grupy MIP_ZR	Suma dla grupy MIP_ZR
Aktywnej alokacji	MIP_AA - mieszane polskie aktywnej alokacji MIZ_AA - mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Średnia ważona aktywami z grup MIP_AA, MIZ_AA	Suma dla grup MIP_AA, MIZ_AA
Akcji spółek zagranicznych	AKZ - akcje zagranicznych AKZ_GL - akcje zagranicznych globalne rynki rozwinięte	Średnia dla grupy AKZ_GL	Suma dla grupy AKZ

Indeks siły relatywnej:

DM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie DM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie DM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu DM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

DM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

Wykres saldo napływów przedstawia saldo wpłat i umorzeń w ujęciu procentowym. Wartości dla danego miesiąca przedstawione są jako

$$\text{zmiana \%} = \frac{\text{saldo dla miesiąca } n}{\text{wartość aktywów dla miesiąca } n-1}$$

a skumulowane napływy dla miesiąca $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n - 1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$.



Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.dm.pkobp.pl

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA DM PKO BP

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-934 Kraków os. Centrum-E 13 tel. (12) 688 63 00	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Krosno (zamiejscowa jednostka POK)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Suwałki	16-400 Suwałki ul. Noniewicza 89 tel. (87) 562 63 66
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Toruń	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	Wałbrzych	58-300 Wałbrzych ul. Bolesława Chrobrego 9 tel. (74) 843 91 15
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	Poznań	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	Puławy	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 22 02
Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Jastrzębie-Zdrój (zamiejscowa jednostka POK)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22	Zielona Góra	65-066 Zielona Góra ul. Zeromskiego 2 tel. (68) 328 51 88

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów DM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest DM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi 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 uchylającej dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne DM PKO BP.