

6 maja 2020

Podsumowanie miesiąca

Po spadkach z poprzednich miesięcy kwiecień przyniósł silne odraowanie we wszystkich klasach aktywów. W skali globalnej lepiej radziły sobie rynki rozwinięte (MSCI WORLD +12,0%), a nieco słabiej rynki rozwijające się (MSCI EM +8,5%). U nas najlepiej wypadły małe i średnie spółki, co przełożyło się na wzrost SWIG80 o 14,1% a MWIG40 o 15,0%. Nieco słabiej radziły sobie spółki duże (WIG20 +9,0%) ale ogólnie rzecz biorąc był to bardzo udany miesiąc dla posiadaczy akcji.

Powyzsze zachowanie indeksów giełdowych miało bezpośrednie przełożenie na stopy zwrotu w poszczególnych segmentach funduszy. I tak, najsilniej zachował się segment funduszy akcji polskich MiŚ (+16,0%), a nieco słabiej segment funduszy akcji polskich (+11,9%) i akcji spółek zagranicznych (+10,1%).

W funduszach dłużnych nieco lepiej radziły sobie fundusze dłużne papierów skarbowych (+0,6%), a tylko odrobinę słabsze były fundusze dłużne uniwersalne (+0,5%).

W kwietniu poznaliśmy dane dotyczące salda napływów i umorzeń za marzec. Wszystkie segmenty funduszy zanotowały umorzenia, co łącznie skutkowało odpływem ponad 20 mld zł, czyli około 14% w odniesieniu do końca lutego. Najbardziej, zarówno w wartościach bezwzględnych jak i relatywnych, ucierpiało segment funduszy dłużnych uniwersalnych tracąc niemal 15 mld zł (-22,2%), a najmniej segment funduszy akcji polskich gdzie umorzenia wyniosły 118,67 mln zł co stanowiło 1,4% aktywów z lutego.

Na rynku walutowym niewiele się działo. Lekko na wartości zyskał dolar. Zarówno względem euro jak i złotówki.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	11.9%	-15.7%	-19.2%
Akcji polskich - MiŚ	16.0%	-10.2%	-7.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.5%	-0.7%	0.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.6%	0.7%	3.3%
Stabilnego wzrostu	4.6%	-3.7%	-3.1%
Zrównoważone	7.1%	-8.9%	-9.9%
Akcji spółek zagranicznych	10.1%	-9.3%	-4.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	7 140.73	-1.4%	-5.3%	-8.5%
Akcji polskich - MiŚ	1 428.98	-9.4%	-5.7%	-10.3%
Polskie dłużne uniwersalne	49 915.10	-22.2%	-20.1%	-7.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	29 473.26	-7.3%	-7.8%	-12.5%
Stabilnego wzrostu	9 116.10	-6.2%	-5.4%	-9.1%
Zrównoważone	3 611.14	-5.3%	-6.7%	-15.5%
Akcji spółek zagranicznych	5 156.70	-10.9%	-14.6%	-29.0%
razem	120 147.41	-13.9%	-13.0%	-9.8%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	46 117	10.8%	-18.6%	-23.3%
WIG20	1 649	9.0%	-20.2%	-29.4%
MWIG40	3 277	15.0%	-18.3%	-20.8%
SWIG80	11 710	14.1%	-7.2%	-2.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 052.85	12.0%	-11.0%	-2.6%
MSCI EM	924.94	8.5%	-13.0%	-12.2%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.46%	-13.3%
Obligacje USA 10Y	0.64%	-4.0%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0955	-1.4%
USDPLN	4.1501	1.2%
EURPLN	4.5466	-0.2%

Wykres miesięca: WIG

Po silnych spadkach z wcześniejszych miesięcy indeks WIG rozpoczął korektę wzrostową. Na razie tak właśnie należy traktować aktualne odbicie, ponieważ najbliższy opór jakim są okolice 50 000 pkt. nie został nawet osiągnięty.

W związku z tym aktualny pozostaje scenariusz spadkowy zakładający osiągnięcie 35 154 pkt. lub 33 042 - 33 534 pkt. a nawet 28 831 - 29 555 pkt.



* 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.

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



6 maja 2020

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.35	+0.04
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.16	-
Investor Akcji												2.02	+0.06
Aviva Investors Polskich Akcji												0.90	-0.03
QUERCUS Agresywny												0.89	+0.31
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.65	-0.19
NN Akcji												0.26	-0.29
Allianz Selektywny												0.24	+0.31
Skarbiec - AKCJA												-0.20	+0.19
PKO Akcji Plus												-0.31	-0.12

legenda:



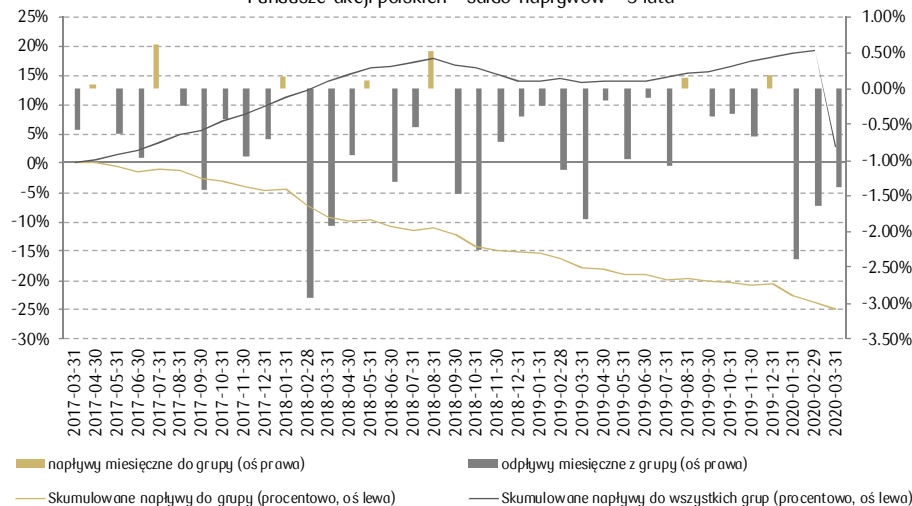
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 6 miesięcy utrzymuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (+0,04 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notują Quercus Agresywny i Allianz Selektywny (+0,31 pkt.), a spadek NN Akcji (-0,29 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu - Aviva Investors Nowoczesnych Technologii i Inwestor Akcji Spółek Dywidendowych. Poza nimi w lewym dolnym rogu widoczny jest jeszcze Inwestor Akcji.
- Marzec przyniósł kolejne odpływy środków z funduszy akcji polskich, potwierdzając wieloletni trend.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												4.16	+1.21
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												0.13	+0.48
Investor Top 25 Małych Spółek												0.10	-1.42
NN Średnich i Małych Spółek												-0.11	-0.23
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.47	-0.24

legenda:



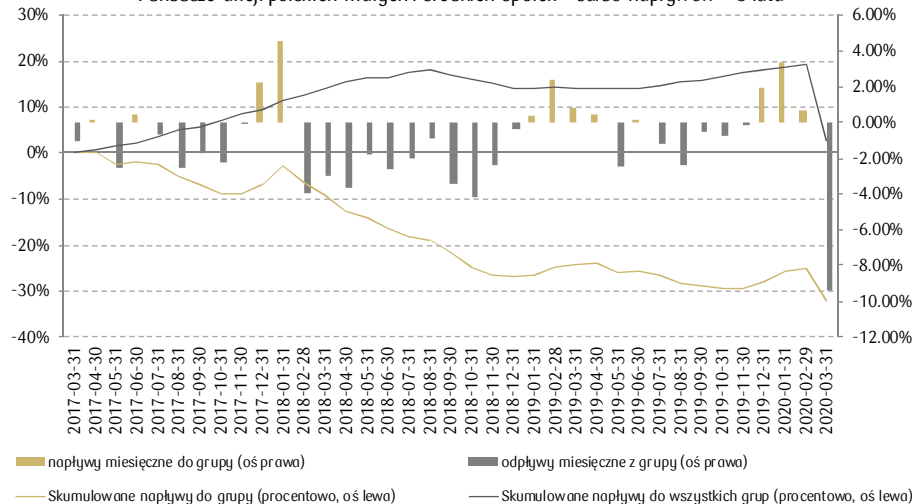
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 5 miesięcy utrzymuje Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (+1,21 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz notujący największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek indeksu siły relatywnej ponownie dotyka Investor Top 25 Małych Spółek (-1,42 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 miejsca rankingu: Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK.
- Marzec przyniósł największe relatywne odpływy od 3 lat. Z grupy odpłynęło 175,25 mln zł, czyli 9,39% stanu aktywów z końca lutego.
- W związku ze spadkiem wartości aktywów poniżej 90 mln zł z rankingu usuwamy Aviva Investors Małych Spółek.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
75% / 25%	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
50% / 50%	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
25% / 75%	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
0% / 100%	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.81	-0.22
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)												2.29	-0.07
PKO Obligacji Długoterminowych												1.85	+0.59
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.32	+0.02
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												0.23	-0.16
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.20	-0.43
Investor Oszczędnościowy												-0.07	-0.05
Allianz Konserwatywny												-0.09	+0.09
GAMMA												-0.28	-0.39
GAMMA Plus												-0.38	-0.28
Allianz Obligacji Plus												-0.67	+0.05
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.87	-1.33

legenda:



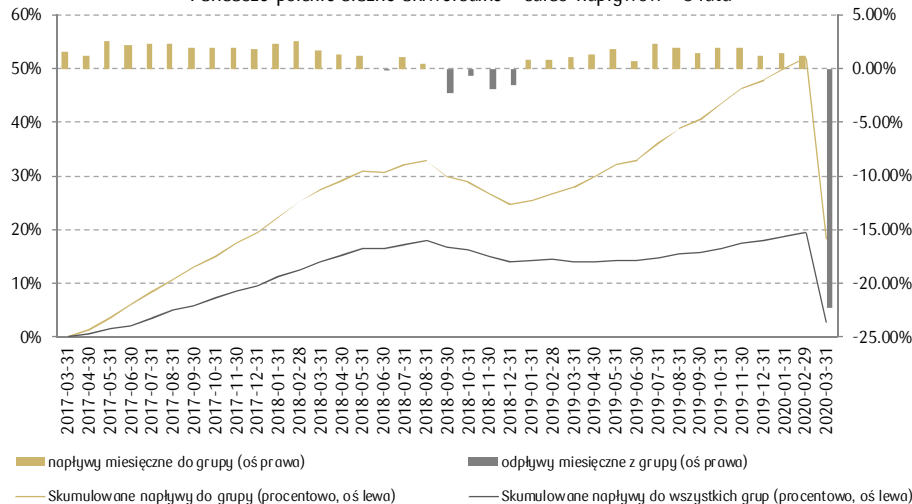
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 7 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,22 pkt.).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje PKO Obligacji Długoterminowych (+0,59 pkt.) a spadek Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-1,33 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu czyli NN Krótkoterminowych Obligacji. Poza nim, jedną kolumnę (3 miesiące) zajmuje PKO Obligacji Długoterminowych a jedną komórkę w prawym górnym rogu NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L).
- Marzec przyniósł trzęsienie ziemi jeśli chodzi o aktywa. Rekordowe umorzenia sprawiły bowiem, że z grupy odpłynęło 14,65 mld zł czyli 22,23% stanu aktywów z końca lutego.
- W związku ze spadkiem wartości aktywów poniżej 90 mln zł z rankingu usuwamy GAMMA Papierów Dłużnych

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
75% / 25%	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
NN Obligacji												2.69	-0.26
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.24	+0.02
Skarbiec - Obligacja												1.08	+0.08
Aviva Investors Obligacji												1.07	+0.37
Investor Obligacji												1.04	+0.19
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.93	+0.1
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.55	+0.87
Skarbiec - Konserwatywny												-0.05	-0.16
NN Konserwatywny Plus (L)												-0.21	-0.09
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.33	-0.02
NN Konserwatywny												-0.40	+0.03
PKO Obligacji Skarbowych												-0.90	+0.08

legenda:

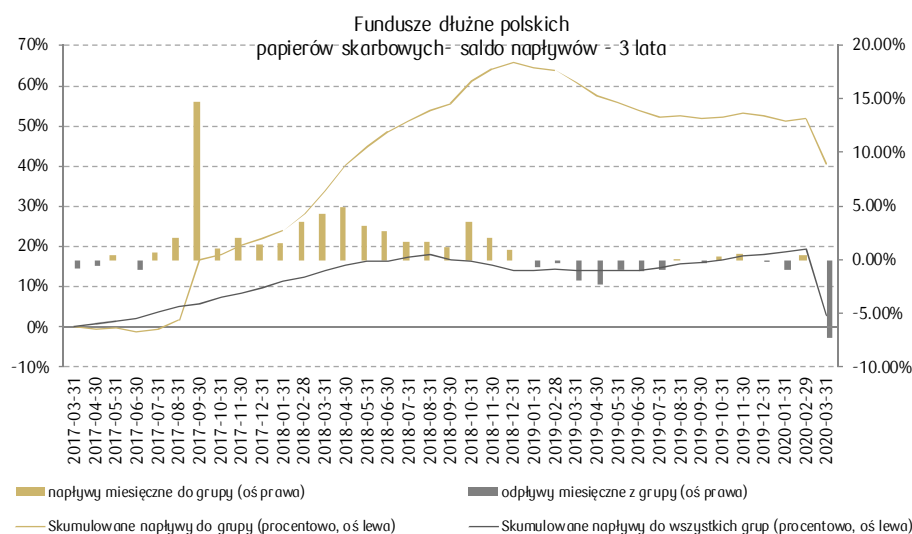


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 3 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (-0,26 pkt.). Jest to fundusz notujący największy spadek indeksu siły relatywnej.
- Po kilku miesiącach silnych spadków, tym razem PZU Papierów Dłużnych POLONEZ notuje najsilniejszy wzrost indeksu siły relatywnej (+0,87 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest głównie fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim, w lewej części tablicy widoczny jest Aviva Investors Obligacji.
- W marcu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 2,37 mld zł, czyli aż 7,27 % stanu aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	Aviva Investors Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
50% / 50%	Aviva Investors Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	Aviva Investors Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	Aviva Investors Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.26	-0.08
Skarbiec - III FILAR												2.23	+0.14
NN Stabilnego Wzrostu												0.63	-0.31
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.38	+0.49
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.06	+0.05
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.44	-0.04

legenda:



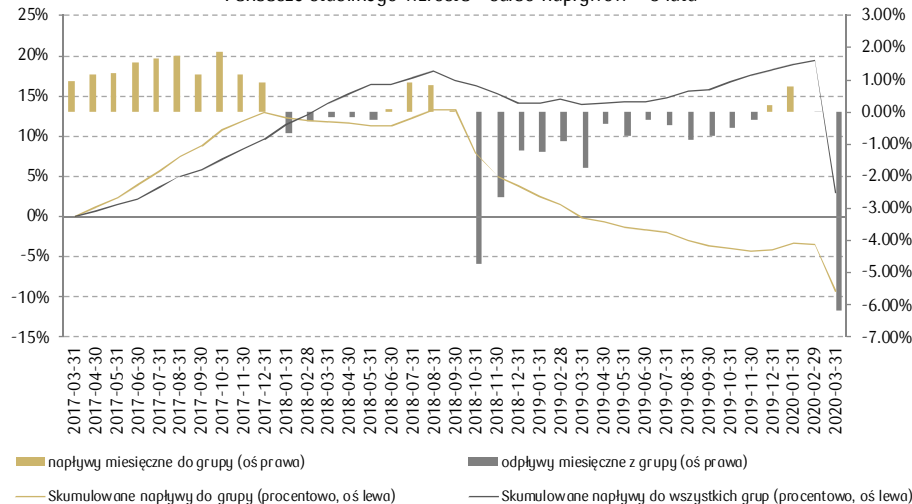
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 7 miesięcy utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,08 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,49 pkt.) a spadek NN Stabilnego Wzrostu (-0,31 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim, w lewym górnym rogu widoczny jest Skarbiec - III FILAR.
- W marcu z grupy funduszy stabilnego wzrostu odpłynęło aż 633,13 mln zł, co stanowiło 6,15% aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - III FILAR	Skarbiec - III FILAR	Skarbiec - III FILAR	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Skarbiec - III FILAR	Skarbiec - III FILAR	Skarbiec - III FILAR	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												1.99	+0.04
NN Zrównoważony												0.74	-0.11
PKO Zrównoważony												-0.27	-0.08

legenda:



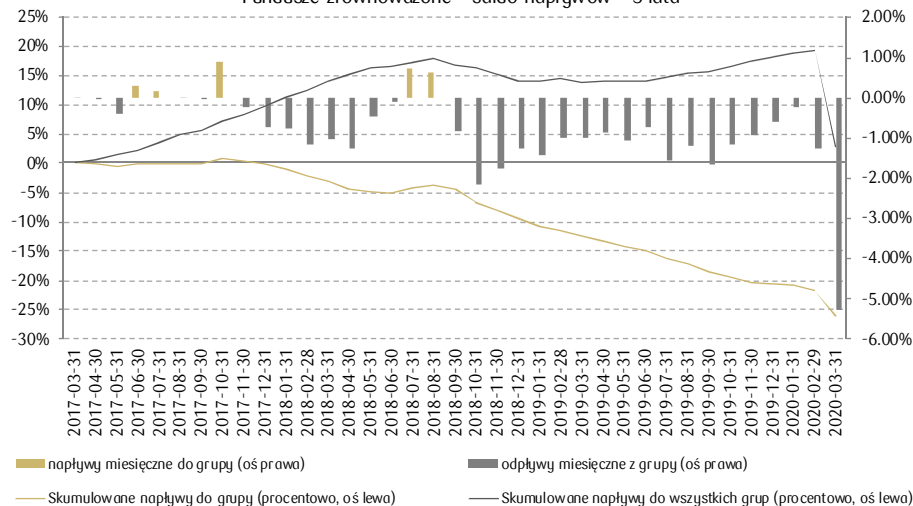
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (+0,04 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym wzrostem indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (-0,11 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony.
- W marcu z grupy funduszy zrównoważonych odpłynęło 220,82mln zł, czyli 5,27% aktywów z końca lutego.
- Z rankingu, z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln zł usuwamy fundusz Skarbiec Waga.

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	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
25% / 75%	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
0% / 100%	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



* BM 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.



6 maja 2020

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	zmiana miesięczna
Investor Nowych Technologii												3.34	-1.21
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												1.63	-0.13
PZU Medyczny												1.14	+0.03
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.45	+0.54
PKO Medycyny i Demografii Globalny	--	--	--	--	--							0.22	+0.25
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												0.10	+0.18
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.36	-0.1
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												-0.74	-1.21

legenda:



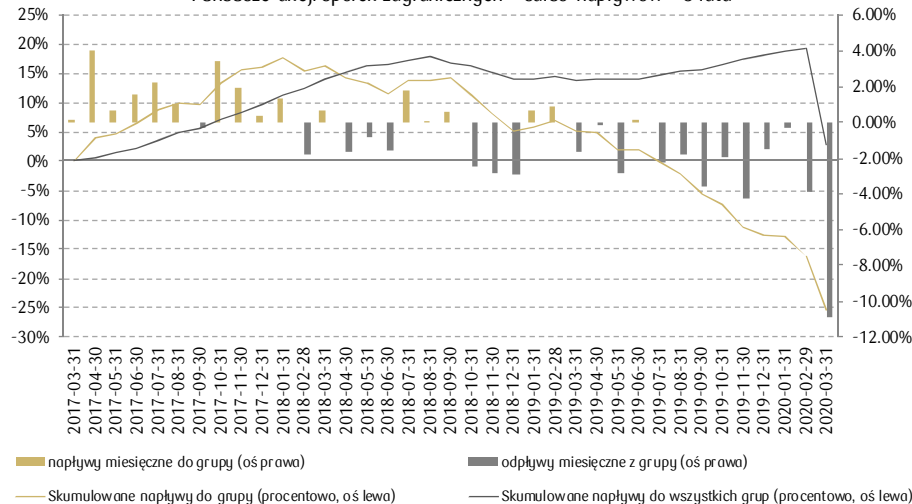
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 7 miesięcy utrzymuje Investor Nowych Technologii. Mimo, że notuje najsilniejszy spadek indeksu siły relatywnej (-1,21 pkt.) to nadal wyraźnie odstaje on od reszty.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Technologii i Innowacji Globalny (+0,54 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował Investor Nowych Technologii. Poza nim w kilku komórkach widoczny jest też Skarbiec – SPÓŁEK WZROSTOWYCH
- W marcu z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło rekordowe 736,05 mln zł, co stanowiło 10,86% aktywów z końca lutego. Utrzymuje się więc ponad dwuletnia negatywna tendencja.
- W związku ze spadkiem wartości aktywów poniżej 90 mln zł z rankingu usuwamy:
 - ◇ PKO Akcji Rynków Wschodzących
 - ◇ NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)
 - ◇ NN Japonia (L)

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
75% / 25%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
50% / 50%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii
25% / 75%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii
0% / 100%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



* BM 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.

6 maja 2020

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 (ZAWIESZONE)	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 BM 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 BM 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.

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



6 maja 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Jastrzębie-Zdrój (zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
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	Krosno (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
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	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 239 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	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	Poznań	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworkowa 6 tel. (32) 357 99 00	Puławy	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
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		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM 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 BM 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.

BM 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 BM 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 uchylającego 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 BM PKO BP.