

4 marca 2020

## Podsumowanie miesiąca

W lutym, a w zasadzie w ostatnim tygodniu lutego, przez rynki akcyjne przetoczyła się bardzo silna fala wyprzedaży. Na wartości traciły wszystkie segmenty, choć warto zwrócić uwagę na nieco słabsze spadki w segmencie rynków rozwijających się (MSCI EM -5,3%) w porównaniu z rynkiem globalnym (MSCI WORLD -8,4%), w którym największy udział mają rynki rozwinięte, a w szczególności rynek amerykański.

Nasze indeksy zachowały się podobnie do indeksów światowych. Najwięcej stracił WIG20 (-14,4%) a najmniej ucierpiał SWIG80 (-7,80%). Podobny rozdźwięk widoczny był w segmentach funduszy, gdzie nieco lepiej zachował się segment akcji polskich - MiŚ.

W opozycji do spadków na rynku akcyjnym stały wzrosty w segmentach papierów dłużnych, które zakończyły miesiąc na delikatnych plusach.

Saldo napływów w styczniu do wszystkich segmentów funduszy było dodatnie. Najwięcej w wartościach relatywnych zyskał segment funduszy akcji polskich MiŚ, do którego napłynęło niemal 65 mln zł, co stanowiło 3,4 % wartości aktywów z grudnia 2019. Można powiedzieć, że odbyło się to kosztem segmentu funduszy akcji polskich, z którego odpłynęło ponad 240 mln, co stanowiło 2,4% aktywów z grudnia.

Na rynku walutowym największym wygranym było euro, a najslabiej wypadł dolar.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-11.3%	-11.2%	-14.4%
Akcji polskich - MiŚ	-9.2%	-3.7%	-4.3%
Polskie dłużne uniwersalne	0.2%	0.3%	2.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	0.7%	3.2%
Stabilnego wzrostu	-2.8%	-2.6%	-1.9%
Zrównoważone	-6.3%	-6.2%	-6.8%
Akcji spółek zagranicznych	-6.6%	-5.0%	3.0%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 815.66	-2.4%	-2.9%	-8.5%
Akcji polskich - MiŚ	2 035.28	3.4%	5.2%	1.5%
Polskie dłużne uniwersalne	64 960.65	1.4%	4.5%	19.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 919.19	-0.9%	-0.7%	-8.1%
Stabilnego wzrostu	10 628.22	0.8%	0.7%	-5.7%
Zrównoważone	4 513.56	-0.2%	-1.8%	-11.4%
Akcji spółek zagranicznych	7 512.78	-0.3%	-5.9%	-17.7%
razem	148 013.66	0.5%	1.8%	3.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	49 277	-13.1%	-14.3%	-17.7%
WIG20	1 769	-14.4%	-18.1%	-24.2%
MWIG40	3 582	-10.6%	-5.4%	-13.4%
SWIG80	11 628	-7.8%	-1.2%	0.0%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 141.12	-8.4%	-6.2%	5.3%
MSCI EM	1 005.52	-5.3%	-2.9%	-1.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.79%	-15.9%
Obligacje USA 10Y	1.16%	-22.9%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1026	-0.6%
USDPLN	3.9260	1.3%
EURPLN	4.3287	0.7%

## Wykres miesięca: WIG

WIG wyszedł dołem z przedziału 54 000 - 61 000 pkt., co odczytujemy jako sygnał sprzedaży. Dodatkowo, kurs przełamał dolne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego, co sugeruje, że najbliższe tygodnie powinny przynieść kontynuację ruchu spadkowego.

Najbliższy poziom docelowy dla spadków to 46 430 - 46 860 pkt. a kolejny 43 020 - 43 575 pkt. Scenariusz spadkowy pozostaje tak długo aktualny jak długo kurs przebywa ponad oporem na 59 250 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



4 marca 2020

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.53	-0.02
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.17	-0.04
Investor Akcji												2.13	-
Aviva Investors Polskich Akcji												0.99	+0.06
QUERCUS Agresywny												0.98	-0.12
NN Akcji												0.27	+0.28
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.00	+0.11
Allianz Selektywny												-0.11	-0.09
PKO Akcji Plus												-0.24	+0.04
Skarbiec - AKCJA												-0.58	+0.09

legenda:



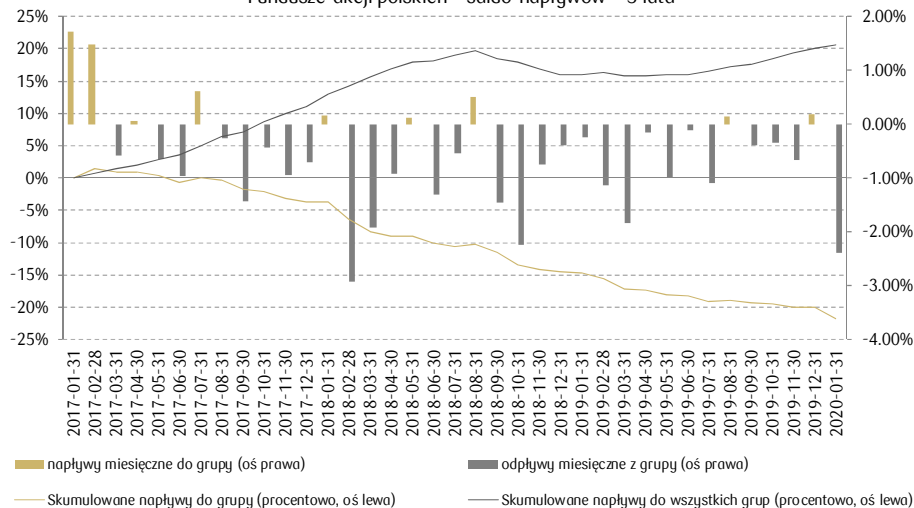
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (-0,02 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Akcji (+0,28 pkt.) a spadek Quercus Agresywny (-0,12 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowały dwa fundusze. W długim okresie wyróżnia się Investor Akcji Spółek Dywidendowych a w krótkim i średnim Aviva Investors Nowoczesnych Technologii. Poza nimi w jednej komórce widoczny jest też Aviva Investors Polskich Akcji.
- Grudniowy napływ środków w segmencie funduszy akcji polskich okazał się wyjątkiem od reguły. Styczeń przyniósł bowiem znaczący odpływ środków i powrót do negatywnej tendencji.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 marca 2020

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	
<b>Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK</b>												3.01	+0.52
Investor Top 25 Małych Spółek												1.31	+0.32
Aviva Investors Małych Spółek												0.99	-0.48
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.20	+0.22
NN Średnich i Małych Spółek												-0.21	+0.15
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.27	-0.02

legenda:



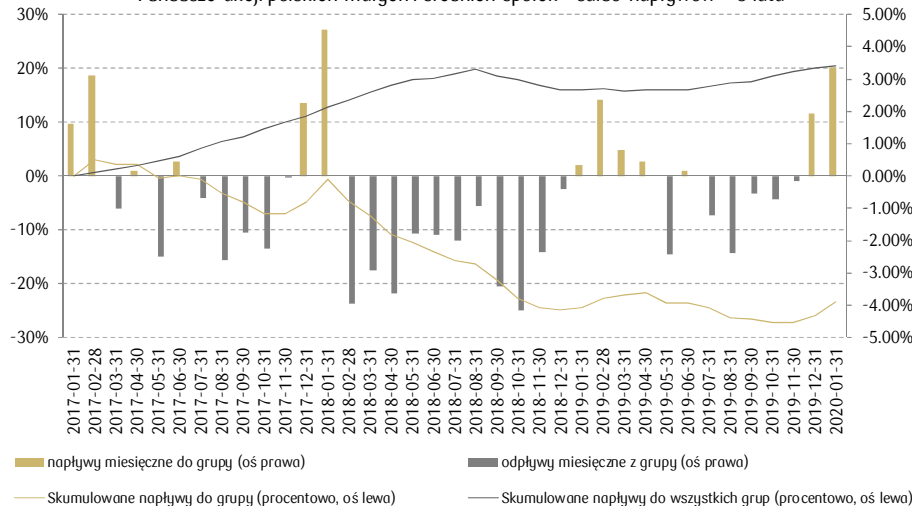
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (+0,52 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz notujący najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (-0,48 pkt.).
- Macierz preferencji ponownie zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu: Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK.
- Styczeń przyniósł kolejny napływ środków do tej grupy w wysokości 64,33 mln zł. W wartościach relatywnych był to jednocześnie najlepszy wynik od ponad roku.

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	<b>Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK</b>	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.



4 marca 2020

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	zmiana miesięczna
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.68	+0.04
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	--	--	--	--	--	--						2.30	+0.76
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												1.98	+0.86
Investor Oszczędnościowy												1.02	-0.18
PKO Obligacji Długoterminowych												0.86	+0.94
GAMMA Papierów Dłużnych												0.79	+0.47
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.67	-1.6
<hr/>													
GAMMA												-0.01	-0.31
Allianz Konserwatywny												-0.01	-0.13
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.10	+0.15
Allianz Obligacji Plus												-0.12	-0.49
GAMMA Plus												-0.14	-0.09
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.20	-0.29

legenda:



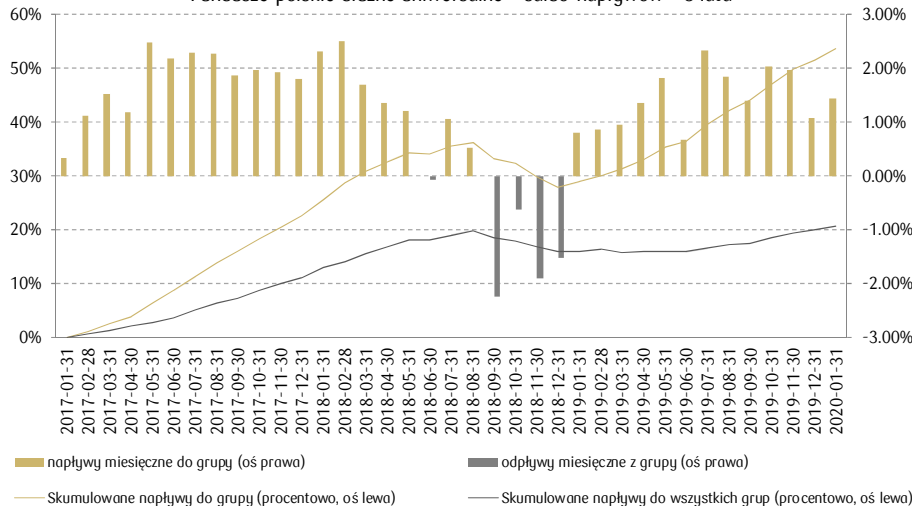
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 5 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (+0,04 pkt.).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje PKO Obligacji Długoterminowych (+0,94 pkt.) a spadek Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-1,60 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu czyli NN Krótkoterminowych Obligacji. Poza nim, w prawym górnym i lewym dolnym rogu widoczny jest NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L).
- Saldo napływów kolejny raz było dodatnie, co sprawiło, że wartość aktywów ustanowiła kolejny wieloletni rekord.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
75% / 25%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
50% / 50%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	<b>NN Krótkoterminowych Obligacji</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	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.



4 marca 2020

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	
<b>NN Obligacji</b>												2.36	+0.47
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.17	-1.42
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.45	-0.33
Investor Obligacji												1.32	+0.33
Skarbiec - Obligacja												0.58	+0.56
Aviva Investors Obligacji												0.22	+0.53
<b>NN Konserwatywny Plus (L)</b>												0.03	+0.07
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.02	+0.32
Skarbiec - Konserwatywny												-0.14	+0.1
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.47	-0.06
NN Konserwatywny												-0.55	-0.05
PKO Obligacji Skarbowych												-0.65	-0.24

legenda:

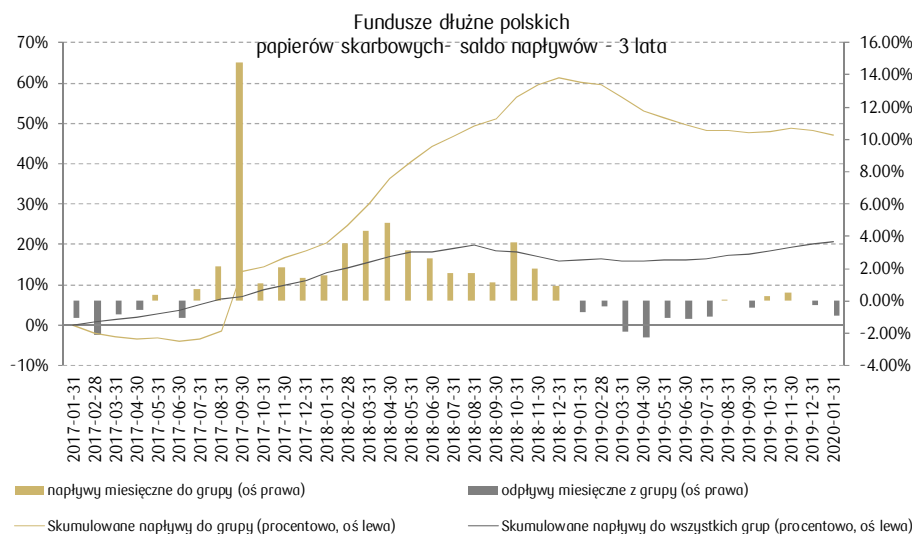


### Podsumowanie:

- Po 5 miesiącach pierwsze miejsce traci PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Jest to fundusz notujący największy spadek indeksu siły relatywnej (-1,42 pkt.).
- Ma pierwsze miejsce wskazuje NN Obligacji (+0,47 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Obligacja (+0,56 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez fundusze z pierwszych 2 miejsc rankingu.
- W styczniu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 289,90 mln zł, czyli 0,89 % stanu aktywów z końca grudnia

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
75% / 25%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji
50% / 50%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	<b>NN Obligacji</b>	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	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.



4 marca 2020

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.51	-0.56
Skarbiec - III FILAR												2.21	-0.16
NN Stabilnego Wzrostu												0.60	+0.51
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.15	-0.08
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.15	-0.14
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.39	+0.01

legenda:



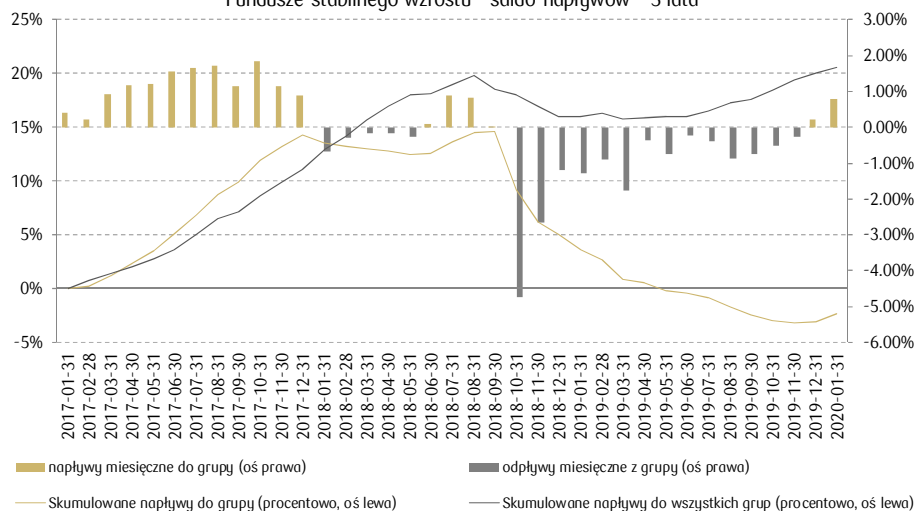
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Nie przeszkadza w tym największy spadek indeksu siły relatywnej (-0,56 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Stabilnego Wzrostu (+0,51 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu.
- Styczeń był drugim z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów do grupy funduszy stabilnego wzrostu było dodatnie. Tym razem napływy wyniosły 82,34 mln, czyli 0,78% wartości aktywów z grudnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 marca 2020

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.46	-0.27
NN Zrównoważony												0.77	+0.33
PKO Zrównoważony												-0.25	+0.01
Skarbiec - WAGA												-0.51	+0.05

legenda:



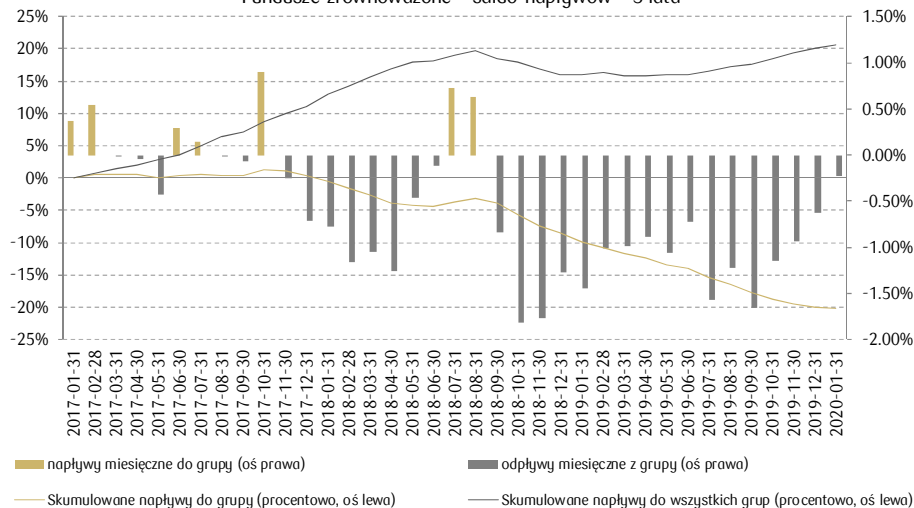
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,27 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,33 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony.
- Z grupy funduszy zrównoważonych w styczniu odpłynęło 10,67 mln zł (-0,24%). Utrzymał się tym samym wielomiesięczny negatywny trend w tej grupie funduszy.

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	<b>Investor Zrównoważony</b>	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.



4 marca 2020

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	
Investor Nowych Technologii												4.25	+0.99
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												2.28	+0.44
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												1.25	-1.49
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.92	+0.81
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.12	+0.18
PKO Medycyny i Demografii Globalny	--	--	--	--	--	--	--					0.07	+0.23
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.02	-0.61
PZU Medyczny												-0.12	+0.01
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												-0.25	-0.39
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.42	+0.53
PKO Akcji Nowa Europa												-0.56	-0.13
NN Japonia (L)												-0.70	-0.09

legenda:



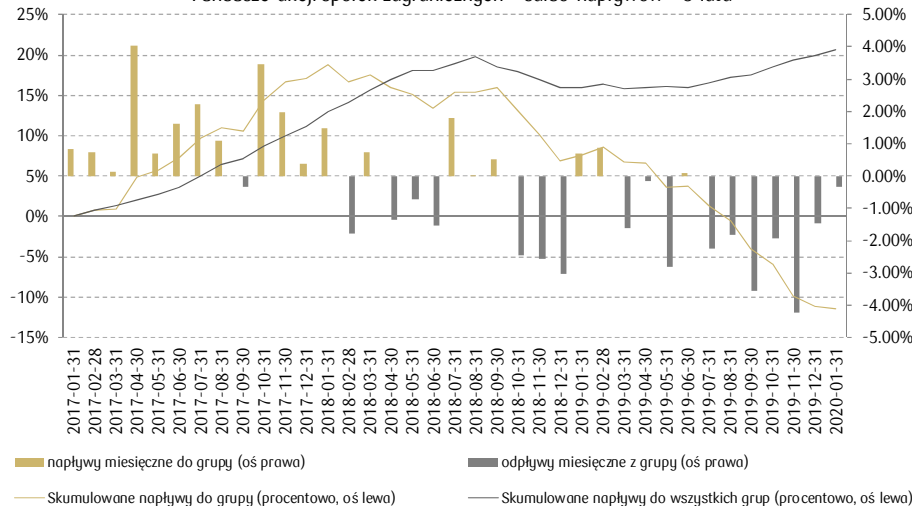
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Nowych Technologii (+0,99 pkt.). Jest to fundusz z największą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej. Sprawia to, że coraz wyraźniej odstaje od w górę od reszty funduszy.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-1,49 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował Investor Nowych Technologii. Poza nim w kilku komórkach widoczny jest też Skarbiec – SPÓŁEK WZROSTOWYCH i w prawym dolnym roku PKO Akcji Rynku Amerykańskiego oraz PKO Technologii i Innowacji Globalny.
- W styczniu z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 24,30 mln, co stanowiło 0,32% aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Investor Nowych Technologii	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	<b>Investor Nowych Technologii</b>	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
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	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Technologii i Innowacji Globalny

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.



4 marca 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  $\geq 100$  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  $\geq 0$  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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n - 1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .



4 marca 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](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Poznań</b>	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławy</b>	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	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 docho- waniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpo- wiedzialność 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 odnoszą- cych się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.