

5 lipca 2021

## Podsumowanie miesiąca

Czerwiec przyniósł niewielkie zmiany indeksów akcyjnych z GPW. Wszystkie zakończyły miesiąc na minusach, ale spadki były minimalne. Co ciekawe, stopy zwrotu akcyjnych benchmarków były pozytywne, a szczególnie dobrze zachował się segment funduszy akcji spółek zagranicznych, który zyskał 3,2%. Bezpośrednią przyczyną jest kontynuacja trendu wzrostowego na rynkach globalnych.

Segmenty dłużne i mieszane również zakończyły miesiąc z dodatnimi stopami zwrotu, ale zmiany w wycenach są minimalne.

Majowe dane o napływach i umorzeniach potwierdzają widoczne wcześniej trendy. Niesłabnącym zainteresowaniem cieszą się fundusze akcji spółek zagranicznych (+3,9%) i fundusze akcyjne oraz mieszane. Największym (relatywnie) beneficjentem był segment funduszy akcji polskich - MiŚ, do którego napłynęło 145 mln zł, czyli aż 5,7% wartości aktywów z końca kwietnia. Na drugim biegunie mamy segmenty funduszy dłużnych, które notują umorzenia. Szczególnie wyraźnie widoczne jest to w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych, którego aktywa zmniejszyły się aż o 1,26 mld zł, czyli 3,2% wartości aktywów z końca kwietnia.

W czerwcu silnie zachował się dolar. W relacji do złotówki zyskał on 3,7% a do euro 2,7%. Para EURPLN zakończyła miesiąc na +0,9%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.3%	11.6%	36.5%
Akcji polskich - MiŚ	0.2%	9.1%	41.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	-0.2%	1.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.1%	-0.6%	0.2%
Stabilnego wzrostu	0.3%	2.8%	10.5%
Zrównoważone	0.1%	5.6%	18.1%
Akcji spółek zagranicznych	3.2%	5.9%	30.9%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	11 657.38	0.7%	1.6%	-1.1%
Akcji polskich - MiŚ	2 846.88	5.7%	12.3%	10.5%
Polskie dłużne uniwersalne	60 015.30	0.0%	2.9%	29.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	38 490.54	-3.2%	-3.3%	24.7%
Stabilnego wzrostu	13 076.05	1.1%	3.7%	18.4%
Zrównoważone	5 025.46	1.0%	1.0%	3.8%
Akcji spółek zagranicznych	12 415.05	3.9%	14.4%	39.0%
razem	169 290.14	0.4%	3.6%	27.7%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	66 067	-0.3%	13.7%	33.3%
WIG20	2 218	-0.7%	14.4%	26.1%
MWIG40	4 825	-1.6%	10.7%	39.1%
SWIG80	20 582	-0.2%	10.9%	53.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 017.23	1.8%	8.1%	40.0%
MSCI EM	1 374.64	0.3%	5.2%	41.5%

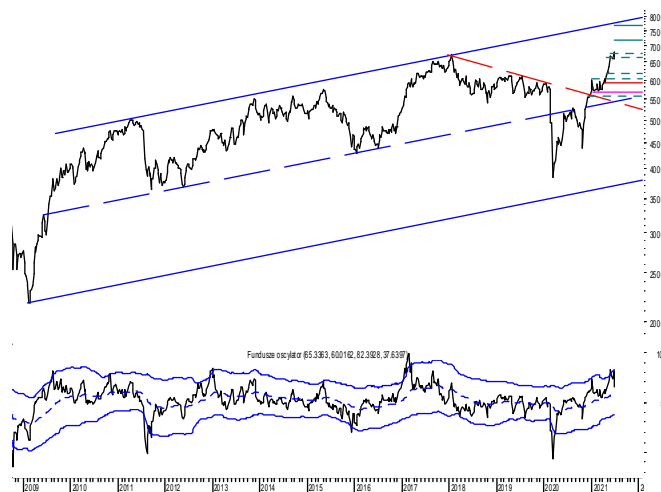
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.63%	-11.9%
Obligacje USA 10Y	1.47%	-7.0%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1858	-2.7%
USDPLN	3.8127	3.7%
EURPLN	4.5209	0.9%

## Wykres miesięca: WIG

Czerwcowe notowania na GPW przyniosły niewielką korektę, po której zakończeniu WIG wyznaczył nowe maksima w trendzie wzrostowym. Warto podkreślić też to, że nie było tylko maksimum aktualnego trendu, ale przede wszystkim nowe historyczne szczyty naszego rynku.

WIG zrealizował kolejny poziom docelowy wyznaczony na 67 600 pkt, i jak na razie scenariusz kontynuacji trendu i osiągnięcia 71 800 punktów i 76 600 punktów, pozostaje niezagrożony. Z drugiej strony silne wykupienie widoczne na oscylatorze sugeruje możliwość pojawienia się korekty spadkowej, ale nawet jeżeli takowa się pojawi, to nie powinna ona zejść pod najbliższe wsparcie, czyli okolice 60 000 punktów.



\* 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



5 lipca 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	
QUERCUS Agresywny												5.93	-0.08
Allianz Selektywny												1.68	-0.16
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.19	+0.19
NN Akcji												0.16	+0.21
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												-0.20	+0.14
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.24	+0.13
Skarbiec - Akcja												-0.27	-
PKO Akcji Plus												-0.32	-0.02
Investor Akcji												-0.47	-0.12
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-0.53	-0.08

legenda:



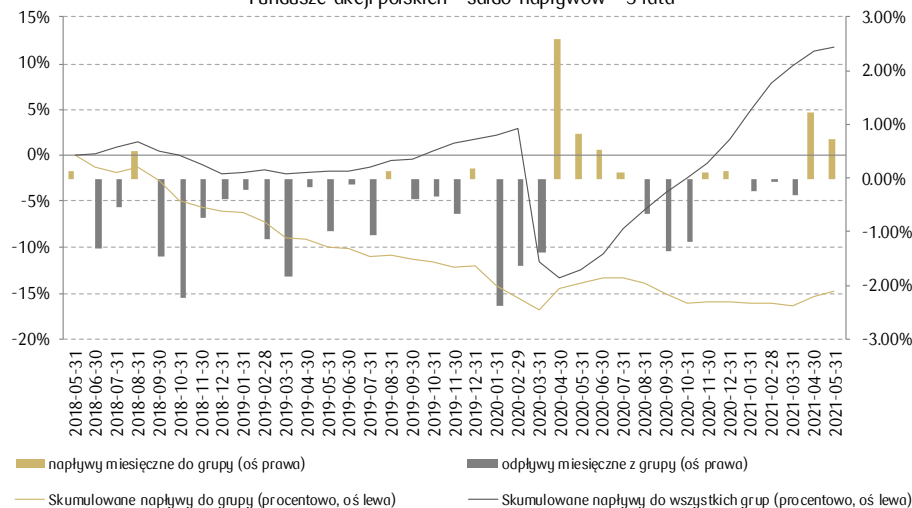
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Quercus Agresywny (-0,08 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Allianz Selektywny (-0,16 pkt), a wzrost NN Polski Akcji (+0,21 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu.
- Maj przyniósł kontynuację kwietniowych napływów środków. Było to 78 mln zł, czyli 0,73% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

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.



5 lipca 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gra 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												2.43	-1.09
NN Średnich i Małych Spółek												1.70	+1.01
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.15	-0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.31	+0.14
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.57	-0.09
Aviva Investors Małych Spółek												-0.83	-0.12

legenda:



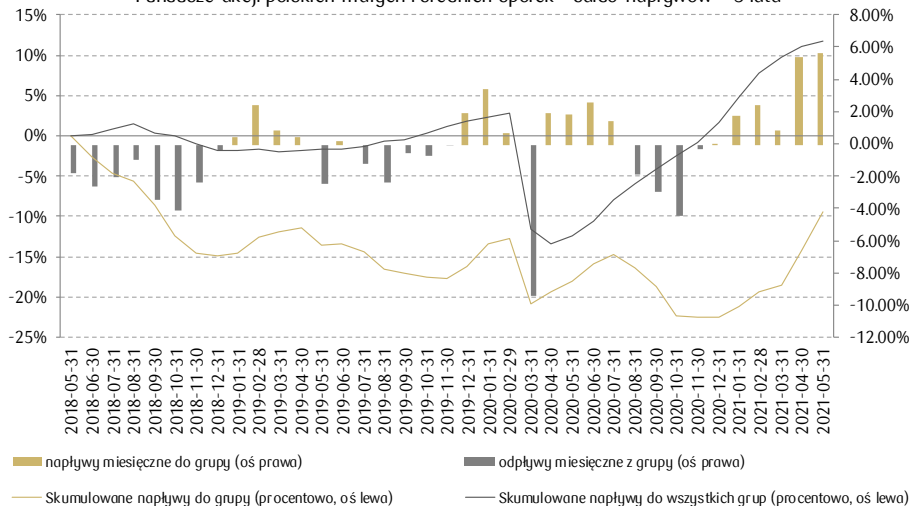
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od pięciu miesięcy utrzymuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-1,09 pkt). Ponownie notuje on jednak najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Średnich i Małych Spółek (+1,01 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego okresu inwestycyjnego.
- Maj przyniósł kontynuację silnych napływów do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Było to 5,65% aktywów z końca kwietnia czyli kolejna z rzędu najwyższa miesięczna zmiana od ponad 3 lat.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	<b>Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek</b>	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji 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.



5 lipca 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												2.40	-0.18
Allianz Obligacji Plus												1.97	+0.18
Investor Oszczędnościowy GAMMA												1.35	-0.37
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.04	+0.18
Allianz Konserwatywny												1.00	-0.18
NN Obligacji Plus (L)												0.85	+0.15
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.35	-0.08
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.38	+0.12
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.42	+0.19
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.60	+0.02
												-0.69	-0.53

legenda:



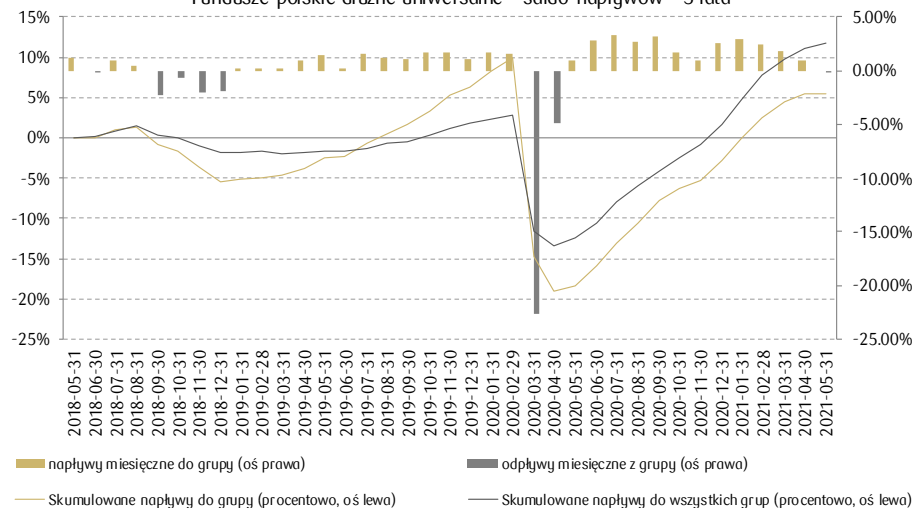
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od czterech miesięcy utrzymuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,18 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, notuje PKO Obligacji Długoterminowych (+0,19 pkt), a spadek ponownie Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (-0,53 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Maj był pierwszym od ponad roku miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Zmiana jest jednak kosmetyczna i wynosi -4 mln, czyli 0,01% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	<b>Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	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.



5 lipca 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	zmiana miesięczna
<b>NN Obligacji</b>												3.32	+1.41
Investor Obligacji												2.08	+0.65
PKO Obligacji Skarbowych												0.97	-0.38
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.52	-0.13
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.27	-0.36
<b>NN Konserwatywny</b>												0.21	-0.77
<b>NN Konserwatywny Plus (L)</b>	--	--	--	--								-0.25	-0.86
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.26	-0.29
Skarbiec - Konserwatywny												-0.34	-0.55
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.49	+0.24
Skarbiec - Obligacja												-1.52	-0.61

legenda:

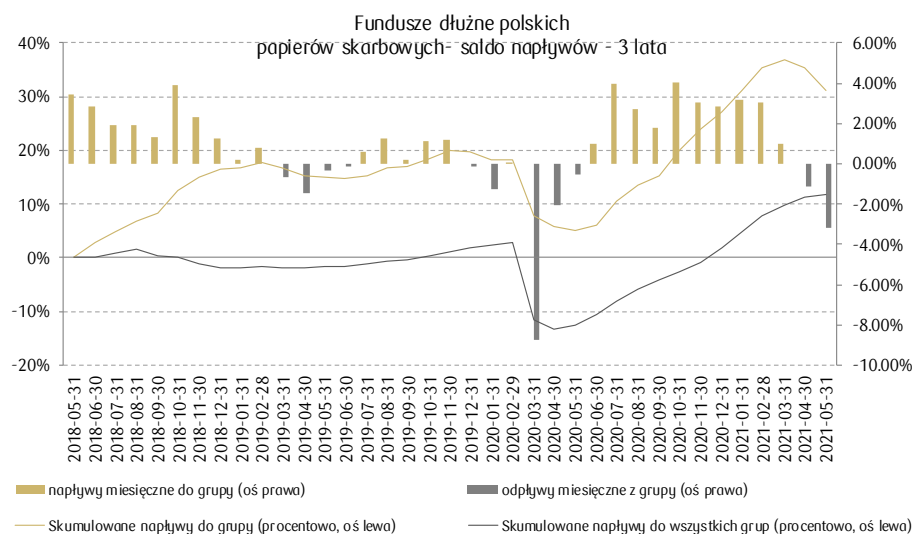


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Obligacji (+1,41 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej, przez co powiększa przewagę nad resztą stawki.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Konserwatywny Plus (L) (-1,86 pkt).
- Macierz preferencji inwestora jest zdominowana przez NN Obligacji. W krótkim terminie wyróżnia się PZU Papierów Dłużnych POLONEZ.
- Kwiecień był drugim z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 1,26 mld, czyli 3,16% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



5 lipca 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	
Allianz Stabilnego Wzrostu												3.93	+0.08
NN Stabilnego Wzrostu												0.19	+0.23
PKO Stabilnego Wzrostu												0.06	-0.28
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.24	+0.06
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.57	-0.02
Skarbiec - III Filar												-0.99	-0.08

legenda:



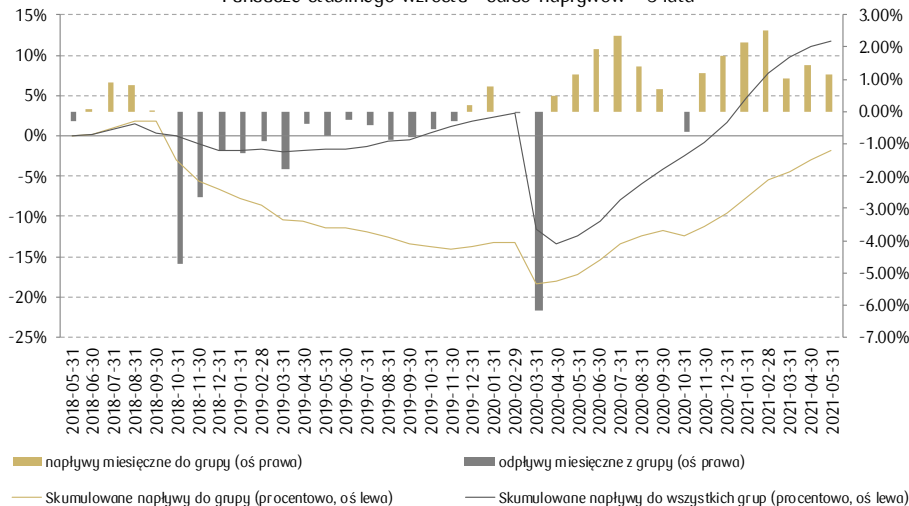
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,08 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Stabilnego Wzrostu (+0,23 pkt), a spadek PKO Stabilnego Wzrostu (-0,28 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nimi widoczne są jeszcze trzy inne fundusze (krótki i długi termin).
- Maj przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 145 mln zł, co stanowiło 1,14% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	<b>Allianz Stabilnego Wzrostu</b>	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu

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.



5 lipca 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												2.26	+0.09
PKO Zrównoważony												-0.22	-0.04
Investor Zrównoważony												-0.53	+0.13

legenda:



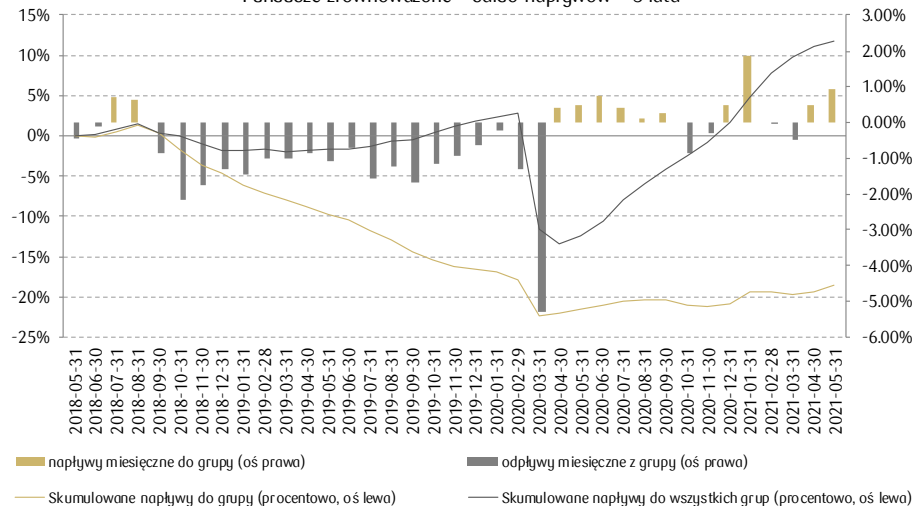
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Zrównoważony (+0,09 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Inwestor Zrównoważony (+0,13 pkt), a spadek PKO Zrównoważony (-0,04 pkt)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Maj przyniósł podtrzymanie pozytywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęły 46 mln zł, czyli 0,96% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony
75% / 25%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony
50% / 50%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	<b>NN Zrównoważony</b>	Inwestor Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony
25% / 75%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony
0% / 100%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Inwestor Zrównoważony	NN 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.





5 lipca 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												4.50	+0.37
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												1.60	+0.44
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												1.58	+0.35
Skarbiec - Top Brands	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.53	+0.37
PKO Akcji Rynków Wschodzących												1.46	-0.82
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.02	--
Skarbiec - Nowej Generacji	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.01	+0.18
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.04	-0.52
NN Japonia (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.20	+0.3
Investor Nowych Technologii												-0.22	+0.13
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												-0.37	+0.09
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.38	-0.02
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.46	+0.03
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.58	-0.1
PZU Medyczny													

legenda:



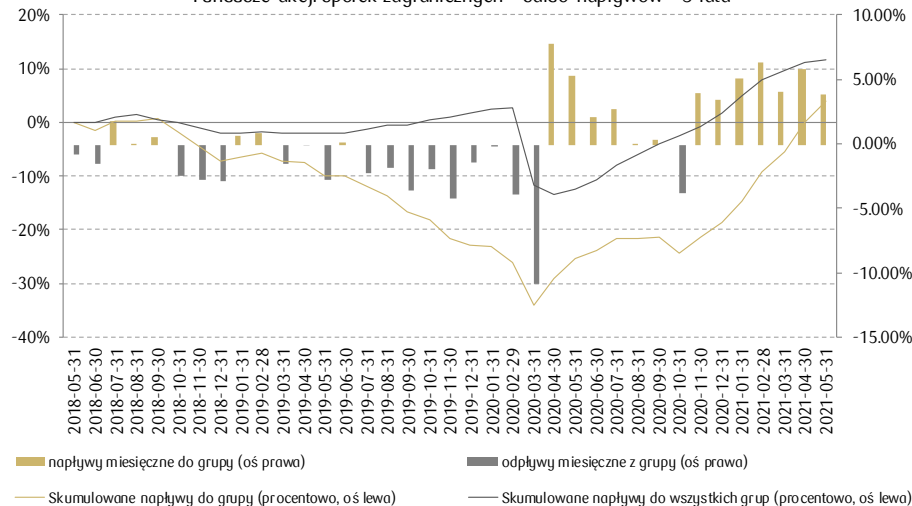
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Dóbr Luksusowych (+0,37 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+0,44 pkt), a spadek PKO Akcji Rynków Wschodzących (-0,82 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana jest przez dwa fundusze. Lidera i fundusz z trzeciego miejsca rankingu. Poza nimi, widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- W maju podtrzymana została pozytywna tendencja i wysoka dynamika w napływie środków. Saldo wyniosło 464 mln, czyli 3,88% wartości z końca kwietnia.
- Do rankingu wraca NN Europejski Spółek Dywidendowych (L).

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Nowej Generacji	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	<b>PKO Dóbr Luksusowych Globalny</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Spółek Wzrostowych

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.



5 lipca 2021

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



5 lipca 2021

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> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	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> (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	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. Różyckiego 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.