

6 maja 2021

## Podsumowanie miesiąca

Kwiecień przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcyjnych. Najsilniejszym indeksem na GPW był SWIG80 ze stopą zwrotu 6,6%, a naj słabszym MWIG40, który zanotował wzrost o 3,4%. Widać było to na notowaniach funduszy, które w segmentach akcyjnych i mieszanych zakończyły miesiąc zwyżkami.

W ujęciu globalnym silniejsze były akcje z krajów rozwiniętych, których indeks (MSCI WORLD) zyskał 5,6% wobec 3,8% na indeksie MSCI EM.

W marcu, podobnie jak w lutym, liderem pod względem salda napływów i umorzeń był segment funduszy akcji spółek zagranicznych. Tym razem aktywa powiększyły się o 433 mln zł, co stanowiło 4,1% wartości z końca lutego. Warto też zwrócić uwagę na 12-miesięczną dynamikę napływów środków. Wartość aktywów powiększyła się bowiem o 43,5%, co mocno kontrastuje z +0,4% w segmencie funduszy akcji polskich.

Dodatknie saldo napływów w marcu zanotowano ponownie w segmentach dłużnych, stabilnego wzrostu i akcji polskich MiŚ. Minimalne umorzenia dotknęły tylko segment funduszy akcji polskich (-0,3%) i segment funduszy zrównoważonych (-0,5%).

Na rynku walutowym pojawiła się korekta marcowych ruchów kursów. Naj słabszy był dolar tracący 4,3% względem złotówki i 3,1% względem euro. Naj silniejsza była z kolei złotówka, która zyskała 1,3% w odniesieniu do euro.

| Stopy zwrotu - benchmarki *        | 1M    | 3M    | 12M   |
|------------------------------------|-------|-------|-------|
| Akcji polskich                     | 4.3%  | 8.5%  | 38.3% |
| Akcji polskich - MiŚ               | 3.6%  | 10.6% | 48.9% |
| Polskie dłużne uniwersalne         | 0.0%  | -0.2% | 2.8%  |
| Polskie dłużne papierów skarbowych | -0.2% | -1.1% | 1.8%  |
| Stabilnego wzrostu                 | 1.1%  | 1.7%  | 12.8% |
| Zrównoważone                       | 2.6%  | 3.7%  | 20.8% |
| Akcji spółek zagranicznych         | 2.7%  | 5.3%  | 37.4% |

| Aktywa i saldo napływów/umorzeń**  | aktywa (mln) | 1M    | 3M    | 12M   |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|
| Akcji polskich                     | 10 263.04    | -0.3% | -0.6% | 0.4%  |
| Akcji polskich - MiŚ               | 2 361.20     | 0.8%  | 5.1%  | 2.9%  |
| Polskie dłużne uniwersalne         | 59 615.17    | 1.9%  | 7.6%  | 22.7% |
| Polskie dłużne papierów skarbowych | 40 403.74    | 1.0%  | 7.5%  | 26.7% |
| Stabilnego wzrostu                 | 12 430.54    | 1.0%  | 5.8%  | 17.3% |
| Zrównoważone                       | 4 732.74     | -0.5% | 1.4%  | 3.2%  |
| Akcji spółek zagranicznych         | 11 019.17    | 4.1%  | 16.4% | 43.5% |
| razem                              | 164 078.46   | 1.8%  | 7.9%  | 24.2% |

| Stopy zwrotu - indeksy polskie | Wartość | 1M   | 3M    | 12M   |
|--------------------------------|---------|------|-------|-------|
| WIG                            | 60 811  | 4.7% | 6.7%  | 31.9% |
| WIG20                          | 2 038   | 5.1% | 4.6%  | 23.6% |
| MWIG40                         | 4 508   | 3.4% | 9.9%  | 37.6% |
| SWIG80                         | 19 775  | 6.6% | 17.0% | 68.9% |

| Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne | Wartość  | 1M   | 3M    | 12M   |
|------------------------------------|----------|------|-------|-------|
| MSCI WORLD                         | 2 938.76 | 5.6% | 12.0% | 47.2% |
| MSCI EM                            | 1 347.61 | 3.8% | 3.0%  | 51.0% |

| Rentowność            | Wartość | 1M    |
|-----------------------|---------|-------|
| Obligacje polskie 10Y | 1.70%   | 9.8%  |
| Obligacje USA 10Y     | 1.62%   | -6.6% |

| Kursy walut | Wartość | 1M    |
|-------------|---------|-------|
| EURUSD      | 1.2020  | 3.1%  |
| USDPLN      | 3.7924  | -4.3% |
| EURPLN      | 4.5574  | -1.3% |

## Wykres miesięca: WIG

W kwietniu, a szczególnie w jego końcowej fazie, WIG kontynuował ruch wzrostowy. Był on dość mozolny, ale dzięki temu kurs zbliżył się do pierwszego poziomu szacowanego dla wzrostów jakim jest 61 300 pkt. Jak na razie nie widać żadnych sygnałów świadczących o tym, że trend się odwraca, więc zakładamy, że w najbliższych tygodniach i miesiącach kurs zrealizuje kolejny poziom docelowy wyznaczony na 66 600 - 67 600 pkt.

Wsparciem w krótkim terminie stają się okolice 57 000 punktów, czyli dolne ograniczenie konsolidacji z początku 2021 roku. W średnim, ważnym poziomie są okolice 52 800 pkt, czyli szczyty z lipca i sierpnia 2020.



\* 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 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|  | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | zmiana miesięczna |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| QUERCUS Agresywny                        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 6.25   | +1.39             |
| Allianz Selektywny                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.78   | -0.31             |
| Investor Akcji                           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.46   | -0.44             |
| Aviva Investors Nowoczesnych Technologii |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.02  | -1.05             |
| Investor Akcji Spółek Dywidendowych      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.09  | -0.28             |
| NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.18  | -0.11             |
| NN Akcji                                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | -0.03             |
| Aviva Investors Polskich Akcji           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.25  | -0.14             |
| Skarbiec - Akcja                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.32  | -0.24             |
| PKO Akcji Plus                           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.42  | +0.06             |

legenda:



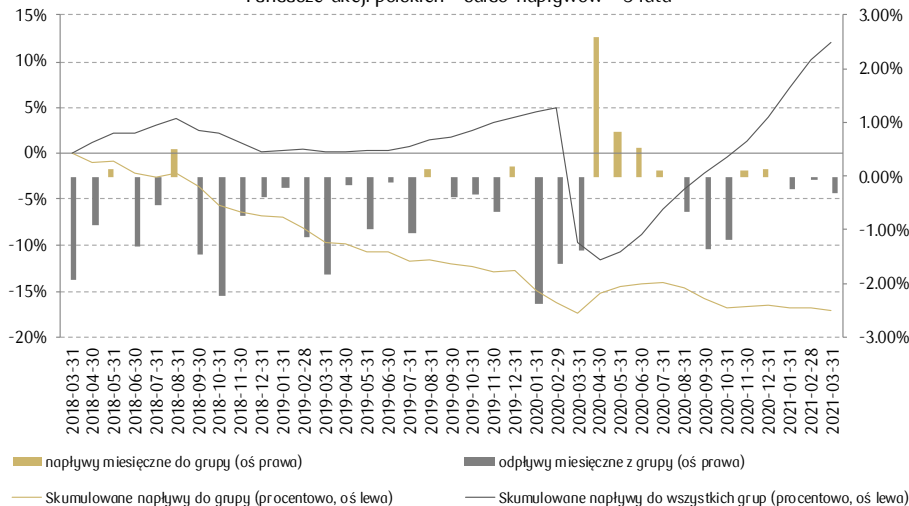
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ponownie notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymuje Quercus Agresywny (+1,39 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Nowych Technologii (-1,05 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim, w długim terminie, widoczny jest Investor Akcji Spółek Dywidendowych.
- Marzec przyniósł kontynuację umorzeń w segmencie funduszy akcji polskich.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące          |                   |                          |                   |                                     |
|------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|            | 3                 | 6                 | 12                       | 24                | 36                                  |
| 100% / 0%  | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny        | QUERCUS Agresywny | Investor Akcji Spółek Dywidendowych |
| 75% / 25%  | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny        | QUERCUS Agresywny | Investor Akcji Spółek Dywidendowych |
| 50% / 50%  | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | <b>QUERCUS Agresywny</b> | QUERCUS Agresywny | Investor Akcji Spółek Dywidendowych |
| 25% / 75%  | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny        | QUERCUS Agresywny | Investor Akcji Spółek Dywidendowych |
| 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.



6 maja 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|  | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | zmiana miesięczna |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 4.19   | +1.6              |
| Skarbiec - Małych i Średnich Spółek    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.22   | -0.86             |
| Aviva Investors Małych Spółek          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | -1.29             |
| NN Średnich i Małych Spółek            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | +0.04             |
| Investor Top 25 Małych Spółek          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.41  | +0.02             |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek     |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.76  | -0.19             |

legenda:



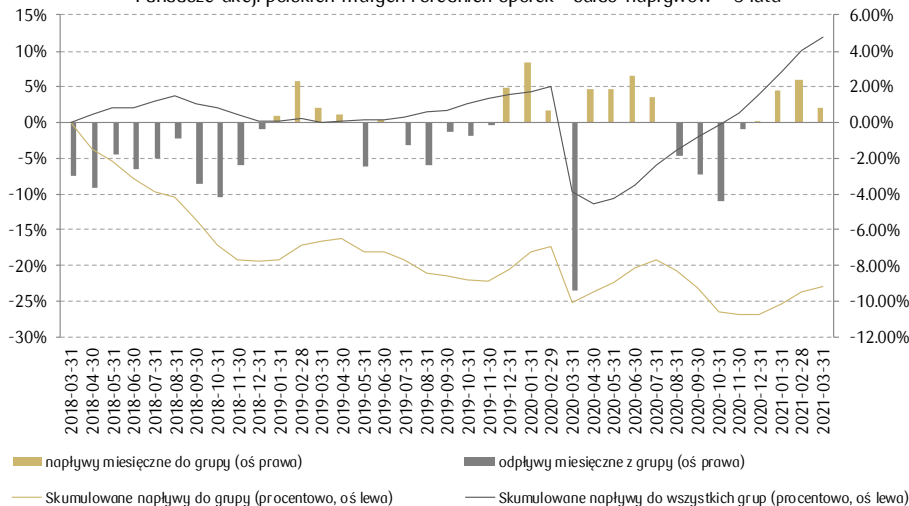
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+1,60 pkt). Po nownie jest to fundusz notujący najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (-1,29 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego okresu inwestycyjnego.
- Luty przyniósł kontynuację napływów do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Były one jednak dużo niższe niż wartości z poprzednich miesięcy.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



6 maja 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|  | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | zmiana miesięczna |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.67   | -0.48             |
| Investor Oszczędnościowy                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.81   | +0.29             |
| Skarbiec - Dłużny Uniwersalny                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.72   | -0.47             |
| Allianz Obligacji Plus                           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.88   | +0.15             |
| Allianz Konserwatywny                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.88   | -0.47             |
| GAMMA  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.81   | +0.65             |
| NN Krótkoterminowych Obligacji                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.62   | -0.18             |
| NN Obligacji Plus (L)                            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.35   | -0.22             |
| PKO Obligacji Długoterminowych                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.26  | -0.14             |
| QUERCUS Ochrony Kapitału                         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.27  | -0.2              |
| PKO Papierów Dłużnych Plus                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.37  | +0.08             |

legenda:



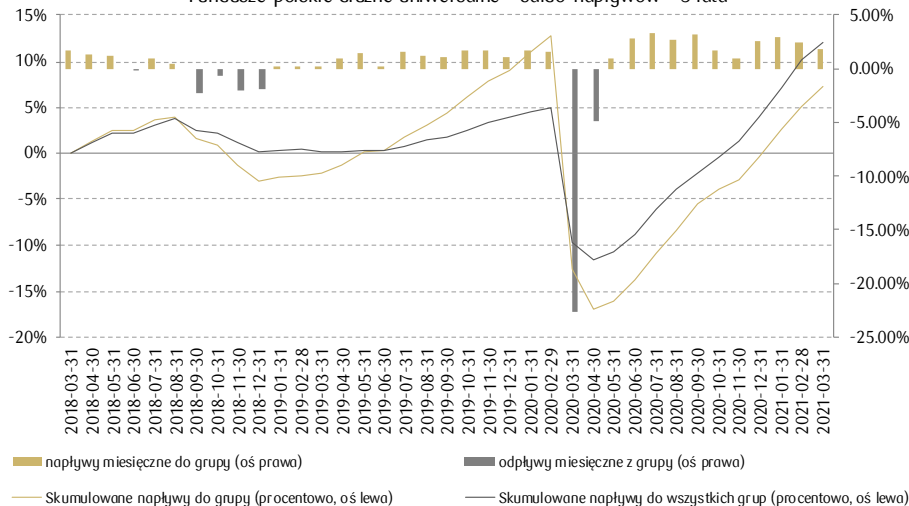
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,48 pkt). Notuje on jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, tracąc pierwsze miejsce, notuje fundusz GAMMA (+0,65 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widocznych jest aż pięć różnych funduszy, co sprawia, że kombinacja postrzegania ryzyka i przyjętego horyzontu inwestycyjnego będą miały największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego.
- Marzec był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 1,12 mld zł czyli 1,92% wartości aktywów z końca lutego.
- Z rankingu, z powodu przejścia aktywów przez inny fundusz, usuwamy fundusz GAMMA Plus.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące               |  |   |                                |                                |
|------------|------------------------|--|---|--------------------------------|--------------------------------|
|            | 3                      | 6  | 12  | 24                             | 36                             |
| 100% / 0%  | GAMMA                  | Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych | Skarbiec - Dłużny Uniwersalny                           | NN Krótkoterminowych Obligacji | NN Krótkoterminowych Obligacji |
| 75% / 25%  | Allianz Obligacji Plus | Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych | Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych        | NN Krótkoterminowych Obligacji | NN Krótkoterminowych Obligacji |
| 50% / 50%  | Allianz Obligacji Plus | Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych | <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                           | Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych        | 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 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|                                       | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | zmiana miesięczna |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.34   | -0.16             |
| NN Obligacji                          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.31   | +0.17             |
| Investor Obligacji                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.26   | -                 |
| Allianz Polskich Obligacji Skarbowych |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.67   | -0.19             |
| PKO Obligacji Skarbowych              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.56   | +0.79             |
| <b>Skarbiec - Konserwatywny</b>       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.53   | +0.6              |
| Aviva Investors Obligacji Dynamiczny  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.08  | -0.53             |
| NN Konserwatywny                      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.14  | +0.18             |
| Skarbiec - Obligacja                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.18  | -0.69             |
| NN Konserwatywny Plus (L)             |        | --     | --     | --     | --     | --     |        |        |        |        |        | -0.42  | -0.19             |
| Aviva Investors Niskiego Ryzyka       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.65  | -0.09             |

legenda:



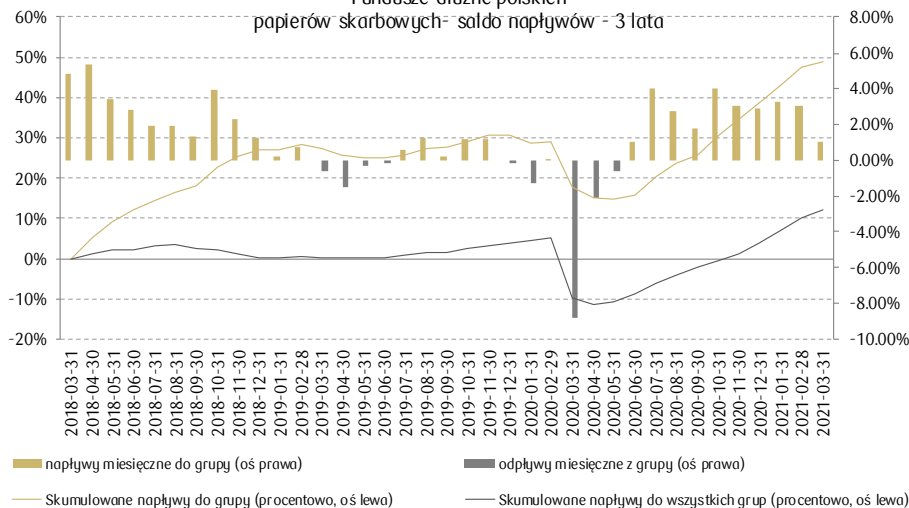
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-0,16 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Obligacji Skarbowych (+0,79 pkt) a spadek Skarbiec - Obligacja (-0,69 pkt).
- Macierz preferencji inwestora jest zdominowana przez NN Obligacji i NN Konserwatywny. Poza nimi, widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Marzec był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów, Tym razem saldo wyniosło prawie 403 mln, czyli 1,01% wartości aktywów ze lutego

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP wlicza 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 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|   | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 | zmiana miesięczna |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Allianz Stabilnego Wzrostu</b>       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 4.50   | +1.02             |
| Investor Zabezpieczenia Emerytalnego    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.16  | -0.74             |
| PKO Stabilnego Wzrostu                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | +0.14             |
| Aviva Investors Stabilnego Inwestowania |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.34  | -0.17             |
| Skarbiec - III Filar                    |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.39  | -1.46             |
| NN Stabilnego Wzrostu                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.40  | -0.06             |

legenda:



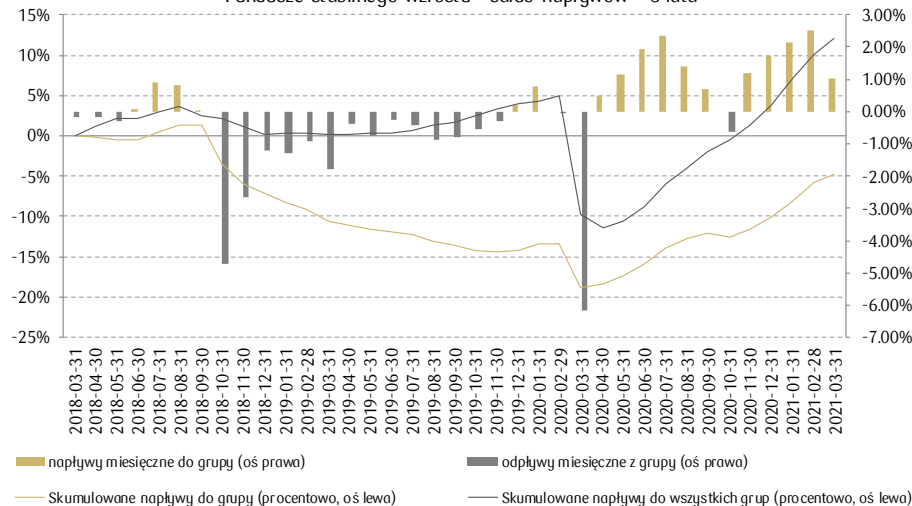
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+1,02 pkt). Kolejny raz jest to fundusz notujący największą miesięczną zmianę wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Skarbiec - III Filar (-1,46 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z drugiego miejsca rankingu. Poza nim i liderem widoczne są jeszcze 3 inne fundusze (krótki termin).
- Marzec przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 127 mln, co stanowiło 1,04% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                |                        |                                   |                                      |                                      |
|------------|---|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|            | 3                                       | 6                      | 12                                | 24                                   | 36                                   |
| 100% / 0%  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | PKO Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu        | Skarbiec - III Filar                 | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego |
| 75% / 25%  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | PKO Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu        | Skarbiec - III Filar                 | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego |
| 50% / 50%  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | PKO Stabilnego Wzrostu | <b>Allianz Stabilnego Wzrostu</b> | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego |
| 25% / 75%  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | PKO Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu        | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego | Investor Zabezpieczenia Emerytalnego |
| 0% / 100%  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania | PKO Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu        | 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 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|                       | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kw 21 | zmiana miesięczna |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------------------|
| Investor Zrównoważony |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.75  | -0.29             |
| NN Zrównoważony       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.57  | +0.15             |
| PKO Zrównoważony      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.69 | -0.14             |

legenda:



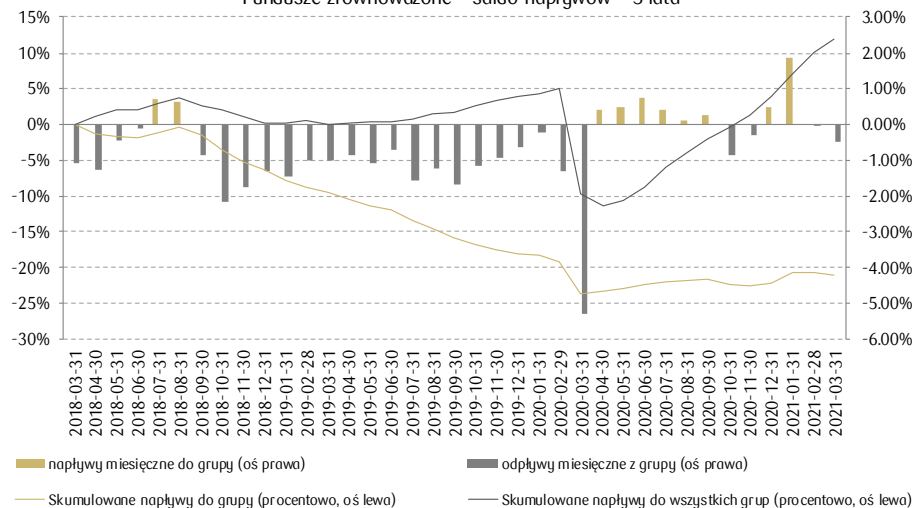
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,29 pkt). Notuje on najwyższy spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,15 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są dwa fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Marzec przyniósł kontynuację umorzeń w segmencie funduszy zrównoważonych. Saldo wyniosło -23 mln, czyli 0,49% wartości z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące         |                  |                              |                       |                       |
|------------|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|            | 3                | 6                | 12                           | 24                    | 36                    |
| 100% / 0%  | PKO Zrównoważony | PKO Zrównoważony | Investor Zrównoważony        | Investor Zrównoważony | Investor Zrównoważony |
| 75% / 25%  | PKO Zrównoważony | PKO Zrównoważony | Investor Zrównoważony        | Investor Zrównoważony | Investor Zrównoważony |
| 50% / 50%  | PKO Zrównoważony | PKO Zrównoważony | <b>Investor Zrównoważony</b> | Investor Zrównoważony | Investor Zrównoważony |
| 25% / 75%  | PKO Zrównoważony | PKO Zrównoważony | Investor Zrównoważony        | Investor Zrównoważony | Investor Zrównoważony |
| 0% / 100%  | PKO Zrównoważony | PKO 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 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

|   | maj 20 | cze 20 | lip 20 | sie 20 | wrz 20 | paź 20 | lis 20 | gru 20 | sty 21 | lut 21 | mar 21 | kwi 21 |       |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| PKO Dóbr Luksusowych Globalny                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.81   | +0.11 |
| Skarbiec - Spółek Wzrostowych                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.52   | -0.21 |
| Skarbiec - Top Brands                         | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     |        |        | 1.87   | +0.21 |
| PKO Akcji Rynków Wschodzących                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.00   | +0.22 |
| PKO Akcji Rynku Amerykańskiego                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.56   | +0.12 |
| PKO Technologii i Innowacji Globalny          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.54   | -0.05 |
| Investor Nowych Technologii                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.09   | -0.52 |
| NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     |        |        | -0.35  | -0.17 |
| PKO Medycyny i Demografii Globalny            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.46  | -0.03 |
| NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)          |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.47  | -0.07 |
| NN Japonia (L)                                | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     | --     |        |        | -0.51  | -0.04 |
| PZU Medyczny                                  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.83  | +0.1  |

legenda:



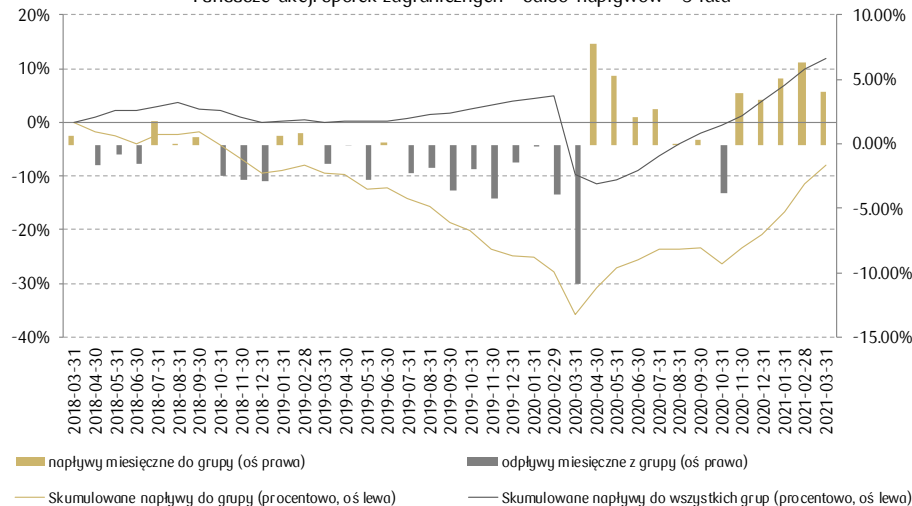
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje PKO Dóbr Luksusowych (+0,11 pkt). Tuż za nim plasuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Rynków Wschodzących (+0,22 pkt) a spadek Investor Nowych Technologii (-0,52 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, w prawym dolnym rogu, widoczny jest Investor Nowych Technologii.
- W marcu podtrzymana została pozytywna tendencja w napływie środków. Saldo wyniosło 433 mln czyli 4,07% wartości z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                      |                               |                                      |                               |                               |
|------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|            | 3                             | 6                             | 12                                   | 24                            | 36                            |
| 100% / 0%  | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | Skarbiec - Spółek Wzrostowych        | Skarbiec - Spółek Wzrostowych | Skarbiec - Spółek Wzrostowych |
| 75% / 25%  | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | Skarbiec - Spółek Wzrostowych        | Skarbiec - Spółek Wzrostowych | Skarbiec - Spółek Wzrostowych |
| 50% / 50%  | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | <b>PKO Dóbr Luksusowych Globalny</b> | Skarbiec - Spółek Wzrostowych | Skarbiec - Spółek Wzrostowych |
| 25% / 75%  | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny        | Skarbiec - Spółek Wzrostowych | Skarbiec - Spółek Wzrostowych |
| 0% / 100%  | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny | PKO Dóbr Luksusowych Globalny        | 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 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<br>PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe<br>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<br>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<br>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<br>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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .



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

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

## DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPIENIE

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.