

5 sierpnia 2020

Podsumowanie miesiąca

W lipcu liderem wzrostów pozostawały rynki wschodzące. Indeks MSCI EM zyskał aż 9,3% co daje wyraźnie wyższy odczyt niż 4,8% jakie zanotował MSCI WORLD.

Polskie indeksy wypadły na tym tle mieszanie. Najciekawiej było na SWIG80, na którym to indeksie widzieliśmy bardzo silny jednodniowy spadek (30 lipca), pomimo którego indeks zakończył miesiąc na wyższych plusach (+7,6%). Stabiej radziły sobie spółki średnie (MWIG40 +2,7%) i duże (WIG20 +0,5%).

Bezpośrednio przełożyło się to na stopy zwrotu w poszczególnych segmentach funduszy. Z akcyjnej części najsilniejsze były fundusze akcji polskich-MiŚ (4,2%) oraz fundusze akcji spółek zagranicznych (3,2%). Dodatkowo zwroty notowały też segmenty dłużne, co było pochodną dalszego spadku rentowności obligacji.

W czerwcu widoczna była kontynuacja napływów środków do funduszy inwestycyjnych. Wszystkie segmenty zanotowały dodatnie saldo napływów a w wartościach relatywnych największe napływy widoczne były w funduszach akcji polskich - MiŚ (+2,6%) oraz polskich dłużnych uniwersalnych (+2,5%).

Na rynku walutowym rzuca się w oczy osłabienie dolara względem euro (5,5%) oraz złotówki (-5,9%). Na parze EURPLN bez większych zmian.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.5%	11.0%	-9.0%
Akcji polskich - MiŚ	4.2%	15.8%	9.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.4%	1.6%	1.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.4%	1.7%	3.2%
Stabilnego wzrostu	1.2%	5.0%	1.1%
Zrównoważone	1.7%	7.2%	-3.7%
Akcji spółek zagranicznych	3.2%	11.7%	5.9%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	8 793.58	0.5%	4.0%	-3.7%
Akcji polskich - MiŚ	1 913.73	2.6%	6.4%	-2.8%
Polskie dłużne uniwersalne	49 953.84	2.5%	-1.7%	-12.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	29 623.55	1.1%	-1.5%	-9.9%
Stabilnego wzrostu	10 244.89	2.0%	3.6%	-4.6%
Zrównoważone	4 152.10	0.4%	1.4%	-12.0%
Akcji spółek zagranicznych	7 321.39	2.0%	15.7%	-15.3%
razem	128 118.71	1.9%	0.8%	-9.2%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	50 468	1.8%	9.4%	-15.4%
WIG20	1 768	0.5%	7.2%	-22.4%
MWIG40	3 564	2.7%	8.8%	-9.8%
SWIG80	14 428	7.6%	23.2%	20.6%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 304.98	4.8%	12.9%	7.8%
MSCI EM	1 078.92	9.3%	18.3%	7.2%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.26%	-7.3%
Obligacje USA 10Y	0.53%	-19.0%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1778	5.5%
USDPLN	3.7485	-5.9%
EURPLN	4.4147	-0.8%

Wykres miesięca: WIG

Od kilku tygodni WIG konsoliduje się ponad przełamanym oporem na 50 000 pkt. Na razie jednak ma wyraźne problemy z dalszym rozwinięciem ruchu wzrostowego więc w długim terminie sytuacja nie jest jeszcze zupełnie klarowna.

Przedział 52 000 - 52 500 pkt. (przełamane wcześniej linie trendu) pozostaje ważnym długoterminowym oporem więc dopiero wyjście ponad niego odczytamy jako wyraźny sygnał poprawy sytuacji technicznej. Do tego czasu cały czas realny pozostaje scenariusz zakładający pojawienie się kolejnej silniejszej fali spadkowej.



* 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

pawe.l.malmyga@pkob.p.pl



5 sierpnia 2020

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	zmiana miesięczna
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.49	-0.25
Investor Akcji												2.27	-0.02
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.85	-0.12
QUERCUS Agresywny												1.30	+0.11
Allianz Selektywny												0.94	+0.41
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.44	+0.14
Aviva Investors Polskich Akcji												0.28	-0.19
NN Akcji												-0.05	-
Skarbiec - Akcja												-0.11	+0.06
PKO Akcji Plus												-0.29	+0.01

legenda:



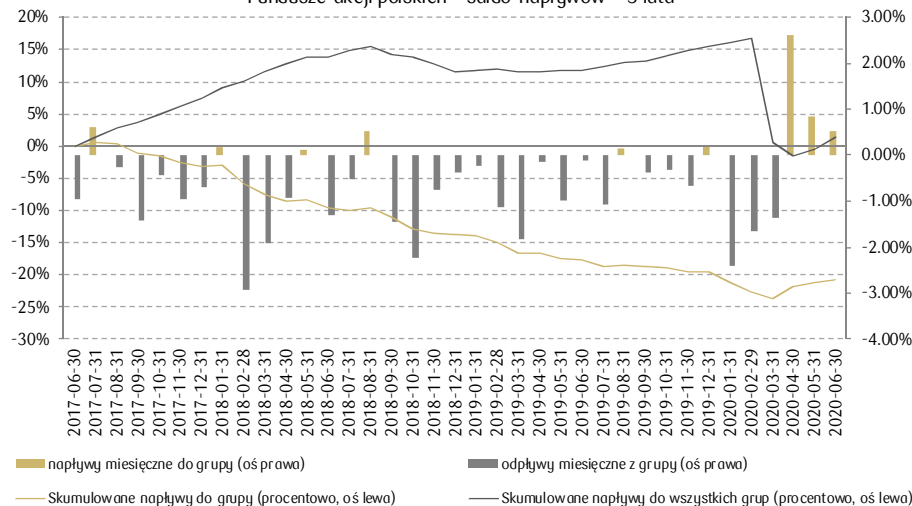
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 9 miesięcy utrzymuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii. Nie przeszkadza w tym fakt, że jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-0,25 pkt.).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Selektywny (+0,41 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nimi w lewym dolnym rogu wyróżniają się Quercus Agresywny oraz Investor Akcji a w długim terminie najlepiej wypada Investor Akcji Spółek Dywidendowych.
- Czerwiec przyniósł kontynuację napływów, ale widać już że ich dynamika jest z miesiąca na miesiąc coraz niższa.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Selektywny	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	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.



5 sierpnia 2020

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												3.00	-0.04
Aviva Investors Małych Spółek												1.32	-0.45
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.07	+0.61
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.08	-0.19
NN Średnich i Małych Spółek												-0.15	+0.12
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.39	-0.03

legenda:



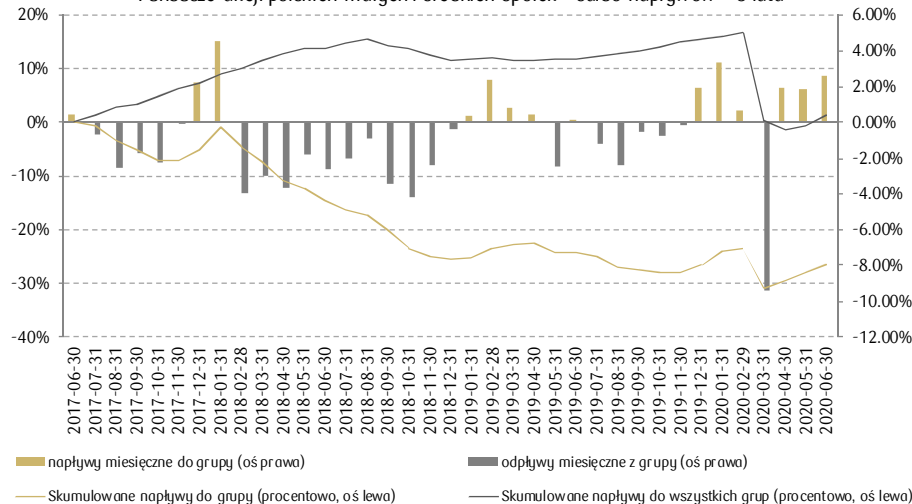
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 8 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,04 pkt.).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,61 pkt.) a spadek Aviva Investors Małych Spółek (-0,45 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 miejsca rankingu: Skarbiec - Małych i Średnich Spółek. Poza nim w lewym górnym rogu widoczny jest Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Czerwiec przyniósł kontynuację napływu środków. Co ciekawe dynamika przyrostu jest coraz większa, co jednak nie pozwala jeszcze odrobić wyraźnych strat z marca.

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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

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



5 sierpnia 2020

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.04	-0.05
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.34	+0.05
NN Obligacji Plus (L)												2.00	-0.08
PKO Obligacji Długoterminowych												1.73	+0.12
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.13	-0.05
Investor Oszczędnościowy												0.01	+0.02
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.10	+0.01
Allianz Konserwatywny												-0.11	+0.02
GAMMA												-0.22	-0.05
GAMMA Plus												-0.34	-0.11
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.47	+0.16
Allianz Obligacji Plus												-0.70	-0.03

legenda:



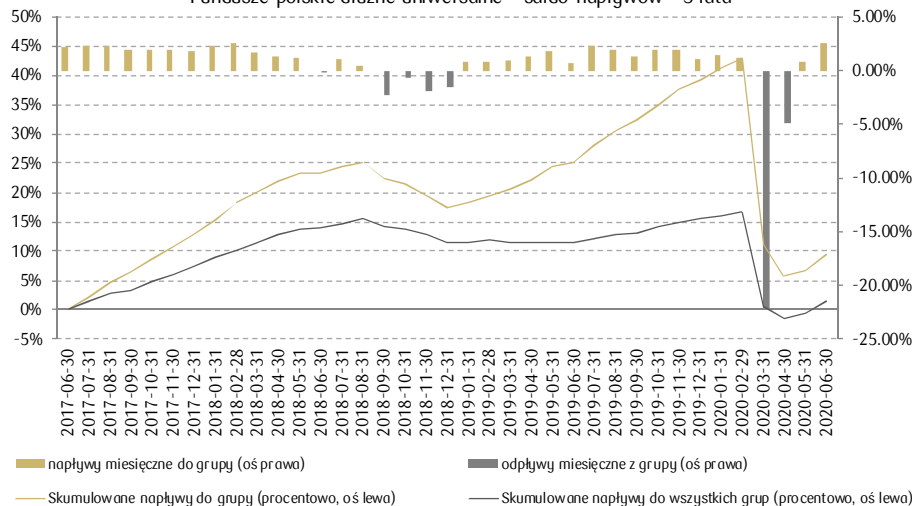
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 10 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,05 pkt.).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+0,16 pkt.) a spadek NN Obligacji Plus (L) (-0,08 pkt.). Wszystkie miesięczne zmiany w tabeli są jednak kosmetyczne i nie mają większego wpływu na jej układ.
- Macierz preferencji pozostaje podzielona jest pomiędzy 4 fundusze. Najwięcej pól zajmują fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w lewym dolnym rogu wyróżniają się Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych i PKO Obligacji Długoterminowych.
- W czerwcu widoczna była kontynuacja napływów. Nie udaje się co prawda odrobić strat z wiosny, ale są one jedne z najwyższych w okresie ostatnich 3 lat (+2,54%).
- NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) zmienia nazwę na NN Obligacji Plus (L).

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
75% / 25%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
50% / 50%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	PKO Obligacji Długoterminowych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	PKO Obligacji Długoterminowych	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.



5 sierpnia 2020

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	zmiana miesięczna
NN Obligacji												2.41	-0.28
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.26	+0.15
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.18	+0.3
Investor Obligacji												1.11	+0.04
Skarbiec - Obligacja												0.91	-0.06
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.86	-0.16
Aviva Investors Obligacji												0.24	-0.06
Skarbiec - Konserwatywny												-0.23	+0.02
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.39	+0.03
NN Konserwatywny												-0.47	-0.01
PKO Obligacji Skarbowych												-0.88	-0.03

legenda:



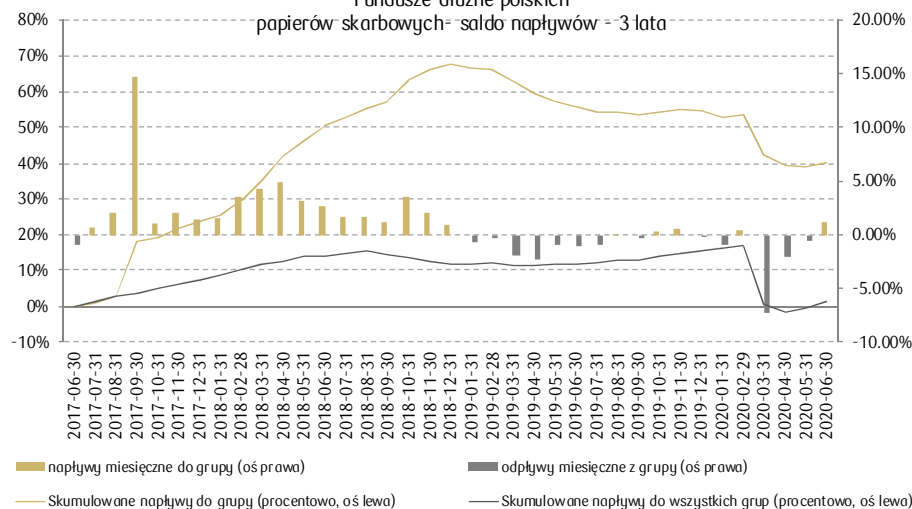
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 6 miesięcy utrzymuje NN Obligacji. Utrzymuje on wyraźną przewagę nad resztą stawki i to mimo tego, że notuje największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-0,28 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (+0,30 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora ponownie zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Czerwiec był pierwszym miesiącem w którym fundusze dłużne polskich papierów skarbowych zanotowały dodatnie saldo napływów (+1,08%). Nie ma to jednak większego wpływu na negatywny trend trwający już niemal 2 lata.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - 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 sierpnia 2020

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.22	-0.17
Skarbiec - III Filar												2.19	-0.2
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.15	+0.37
NN Stabilnego Wzrostu												-0.03	-0.04
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.08	-0.03
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.33	+0.05

legenda:



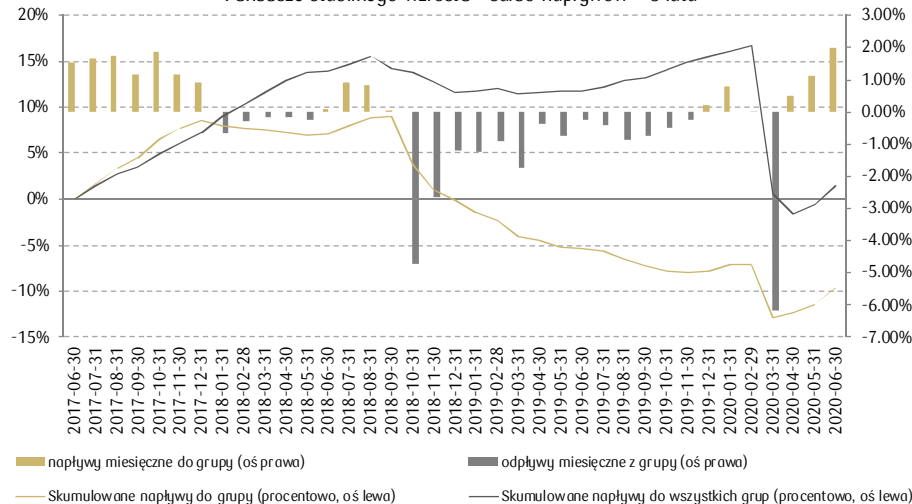
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,17 pkt.). Tuż za nim Skarbiec - III Filar, który jest tylko minimalnie słabszy.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - III Filar (-0,20 pkt.), który mimo to utrzymuje drugie miejsce tuż z liderem.
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w kilku polach widoczne są fundusze z 2 i 3 miejsca.
- Czerwiec przyniósł kontynuację wcześniejszych napływów (+1,95%). Co ciekawe zwiększyła się też ich dynamika, co jednak nie pozwoliło jeszcze odrobić strat z marca.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 sierpnia 2020

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.59	+0.07
NN Zrównoważony												0.16	-0.06
PKO Zrównoważony												-0.25	+0.01

legenda:



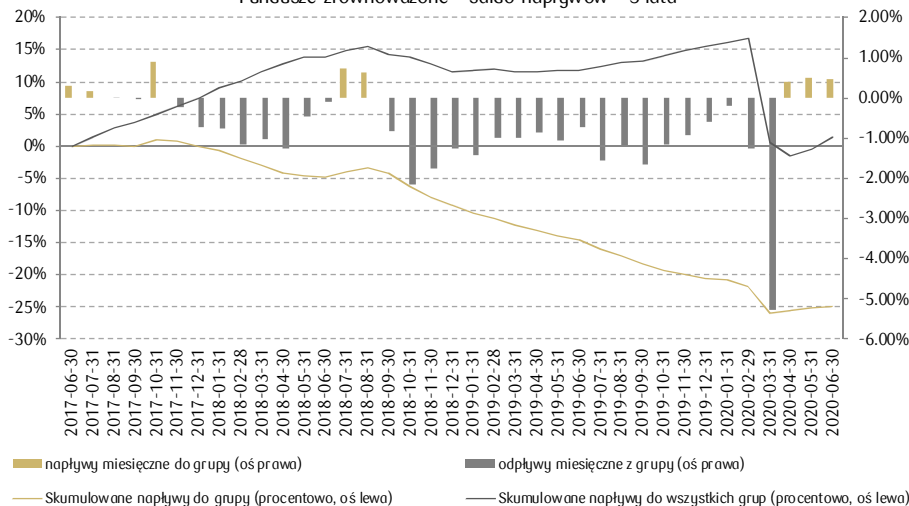
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (+0,07 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym wzrostem indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (-0,06 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony.
- W czerwcu kontynuowane były napływy z poprzednich miesięcy.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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

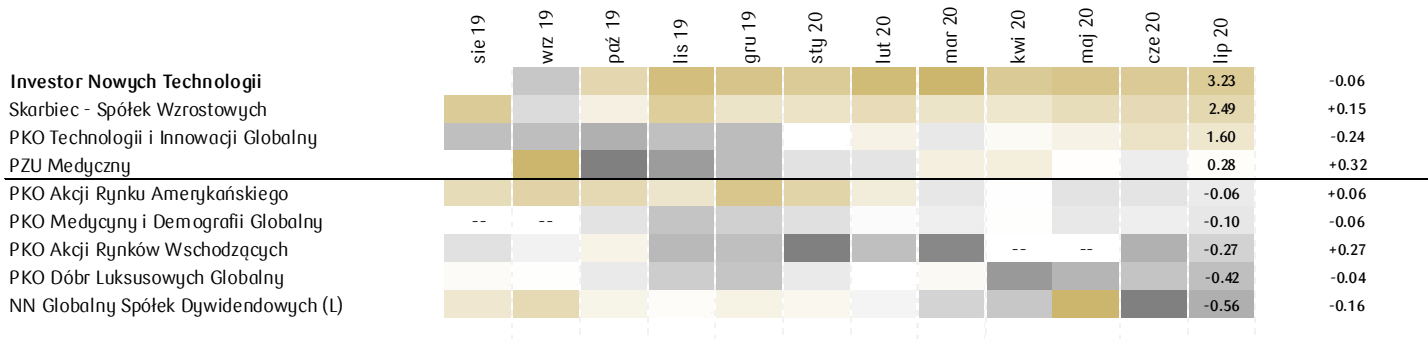


5 sierpnia 2020

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



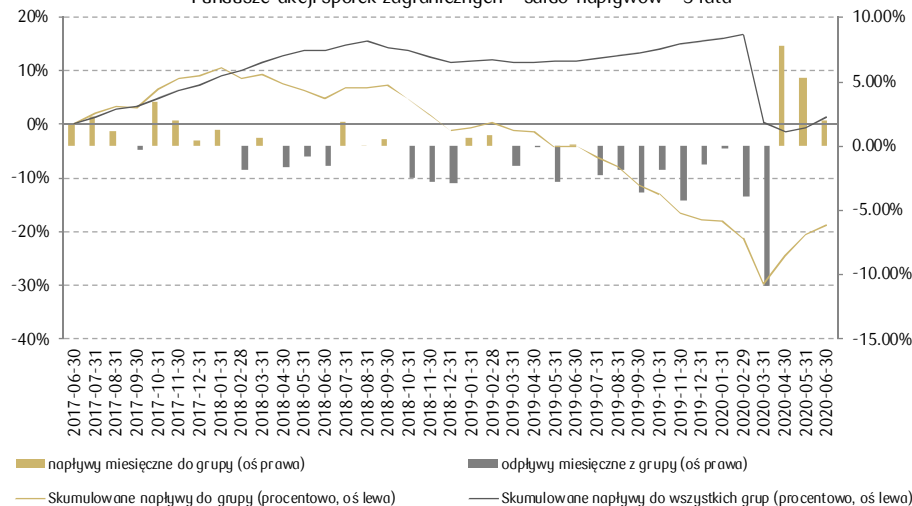
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Nowych Technologii (-0,06 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PZU Medyczny (+0,30 pkt.) a spadek PKO Technologii i Innowacji Globalny (-0,24 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Co ciekawe najwięcej pól nadal zajmuje Skarbiec - Spółek Wzrostowych, a nie lider.
- Czerwiec przyniósł dodatnie saldo napływów (+2,03%), ale widać, że dynamika napływów słabnie.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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

5 sierpnia 2020

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

Indeks siły relatywnej:

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

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

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

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

Saldo napływów:

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

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

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



5 sierpnia 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z 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.