

4 września 2019

Podsumowanie miesiąca

Sierpień przyniósł wyraźny wzrost zmienności na rynkach, a główną przyczyną było zaostrzenie sporu handlowego pomiędzy USA a Chinami. Najbardziej ucierpiały rynki wschodzące, których indeks (MSCI EM) stracił 4,9%. Oslabiały się również waluty krajów tego koszyka i dotknęło to też złotówki tracącej 2,9% do USD i 2,1% do EUR.

Powyższa słabość rynku jest bezpośrednio widoczna w stopach zwrotu grup funduszy inwestycyjnych. Największe straty dotknęły fundusze akcji polskich (-4,4%) oraz fundusze akcji polskich MiŚ (-2,9%) i akcji spółek zagranicznych (-2,3%).

Na drugim biegunie są z kolei fundusze dłużne. Wzrost wycen w tej grupie jest pochodną bardzo silnych spadków rentowności niemal na wszystkich rynkach. W Polsce rentowność 10-latek spadła do 1,84% a w USA do 1,50%. Z ciekawostek można wspomnieć o tym, że wartość wszystkich obligacji z negatywną rentownością przekroczyła już 17 trylionów dolarów, czyli około 21% rocznego globalnego PKB.

W lipcu do wszystkich grup funduszy napłynęło 669,01 mln złotych. Największym beneficjentem, zarówno w wartościach bezwzględnych jak i relatywnych była grupa funduszy dłużnych uniwersalnych. Z kolei najwyższe relatywne odpływy zanotowała grupa funduszy aktywnej alokacji.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-4.4%	-1.6%	-9.0%
Akcji polskich - MiŚ	-2.9%	-0.5%	-7.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.8%	2.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.4%	1.6%	3.3%
Stabilnego wzrostu	-0.9%	0.8%	-1.1%
Zrównoważone	-2.3%	0.2%	-3.6%
Aktywnej alokacji	-2.0%	0.1%	-4.8%
Akcji spółek zagranicznych	-1.9%	3.8%	-2.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń** aktywa (mln)	1M	3M	12M	
Akcji polskich	10 534.22	-1.1%	-2.1%	-9.4%
Akcji polskich - MiŚ	1 930.56	-1.2%	-3.2%	-10.2%
Polskie dłużne uniwersalne	58 279.39	2.3%	4.9%	2.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 883.12	-0.9%	-3.1%	1.1%
Stabilnego wzrostu	10 704.61	-0.4%	-1.4%	-12.7%
Zrównoważone	4 808.80	-1.6%	-3.3%	-12.1%
Aktywnej alokacji	960.23	-2.5%	-4.5%	-19.9%
Akcji spółek zagranicznych	8 122.82	-2.3%	-4.9%	-12.2%
razem	141 681.65	0.5%	0.6%	-2.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	56 740	-4.9%	-2.0%	-5.7%
WIG20	2 135	-6.2%	-4.6%	-8.7%
MWIG40	3 768	-4.7%	-4.6%	-10.9%
SWIG80	11 616	-2.9%	0.3%	-7.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 138.52	-2.0%	5.1%	0.9%
MSCI EM	984.33	-4.9%	0.0%	-4.0%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.84%	-16.2%
Obligacje USA 10Y	1.50%	-25.6%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0982	-0.8%
USDPLN	3.9852	2.9%
EURPLN	4.3786	2.1%

Wykres miesięca: WIG

W ujęciu tygodniowym WIG przełamał wsparcie na 56 200 - 56 500 pkt. co należy uznać za negatywny sygnał. W związku z tym na istotności zyskuje średnioterminowy scenariusz spadkowy.

Najbliższym wsparciem dla kursu są okolice 54 000 pkt. a więc dotek z końca października 2018 roku. Jeśli doszłoby do jeszcze silniejszego ruchu spadkowego to kolejnym wsparciem jest przedział 50 500 - 51 000 pkt., gdzie aktualnie przebiega dolne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego.

Sytuację poprawi przełamanie 61 000 pkt. Na razie jest to jednak dość odległy scenariusz.



* 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@pkobp.pl

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poż 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												2.82	+1.84
NN Akcji												1.86	-0.52
Aviva Investors Polskich Akcji												1.80	-1.03
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												0.68	-0.19
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												0.43	+0.54
QUERCUS Agresywny												0.25	+0.88
PKO Akcji Plus												0.18	-0.57
Allianz Selektywny												-0.14	-0.1
Investor Akcji												-0.69	+0.06
Skarbiec - AKCJA												-1.15	-0.36

legenda:



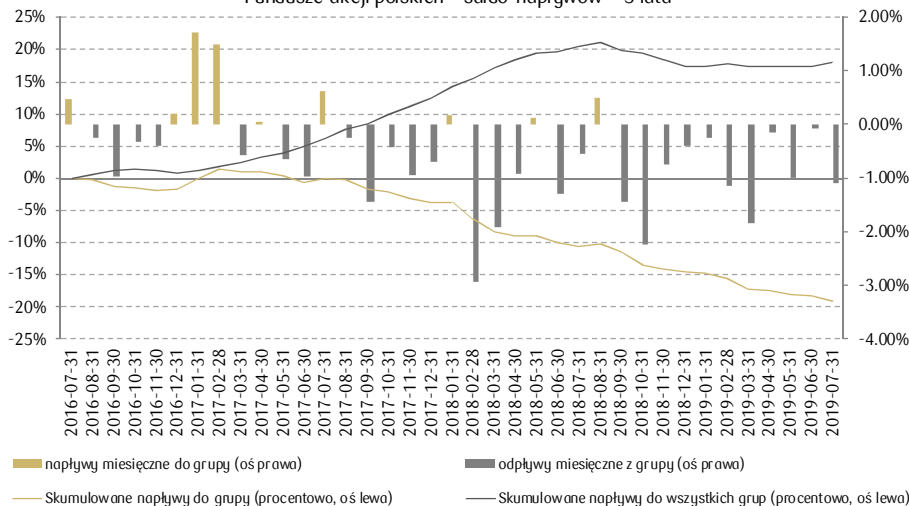
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce rankingu awansuje NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. Jest to zarazem fundusz notujący największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej (+1,84 pkt.)
- Drugim funduszem z wysoką miesięczną zmianą jest Quercus Agresywny (+0,88 pkt.). Największe spadki notuje natomiast Aviva Investor Spółek Dywidendowych (-1,03 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora poza NN Polskim Odpowiedzialnego Inwestowanie wyróżniają się Investor Akcji Spółek Dywidendowych (długi okres) oraz Investor Akcji (krótki okres)
- Po miesięcznej przerwie, w lipcu saldo napływów ponownie było wyraźnie ujemne. Podtrzymany został tym samym trend jakim jest comiesięczny spadek aktywów grupie funduszy akcji polskich
- Z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln zł z rankingu usuwamy Noble Fund Akcji

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Akcji	Investor Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	Investor Akcji	Investor Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Polskich Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



* DM 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.

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poż 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
Investor Top 25 Małych Spółek												1.62	-0.45
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												1.30	+1.46
NN Średnich i Małych Spółek												1.22	-0.99
Aviva Investors Małych Spółek												-0.14	+0.07
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.28	-0.07
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-1.43	-0.3

legenda:



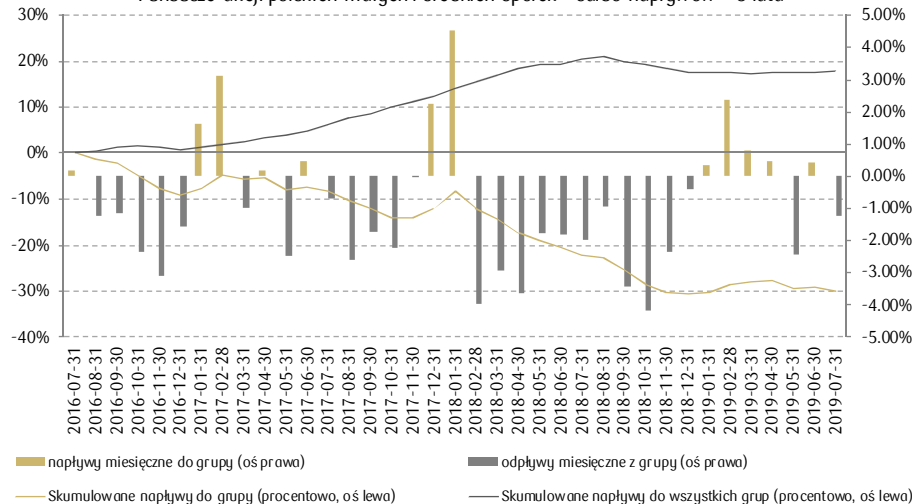
Podsumowanie:

- Po dwumiesięcznej przerwie na pierwsze miejsce wraca Investor Top 25 Małych Spółek
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (+1,46 pkt.), który dzięki temu awansuje na drugie miejsce
- Największy spadek indeksu siły relatywnej dotyka NN Średnich i Małych Spółek (-0,99 pkt.). Spada on przez to z pierwszego na trzecie miejsce
- W macierzy preferencji w krótkim i średnim okresie wyróżnia się Inwestor Top 25 Małych Spółek a w długim Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
- W lipcu z grupy odpłynęło 24,44 mln zł. Stanowiło to 1,24% wartości aktywów z końca czerwca

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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

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

4 września 2019

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												4.55	+1.23
NN Krótkoterminowych Obligacji												2.70	+1.08
PKO Obligacji Długoterminowych												1.90	+0.08
GAMMA Papierów Dłużnych												0.72	+0.6
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.41	+0.29
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.27	-0.6
Investor Oszczędnościowy												0.25	-1.13
GAMMA Obligacji Korporacyjnych												0.22	-0.71
Allianz Obligacji Plus												-0.13	-0.8
Noble Fund Konserwatywny												-0.30	-0.32
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.35	-0.02
Allianz Konserwatywny												-0.41	+0.01
GAMMA												-0.50	-0.22
GAMMA Plus												-0.77	-

legenda:

wartość najniższa wartość najwyższa

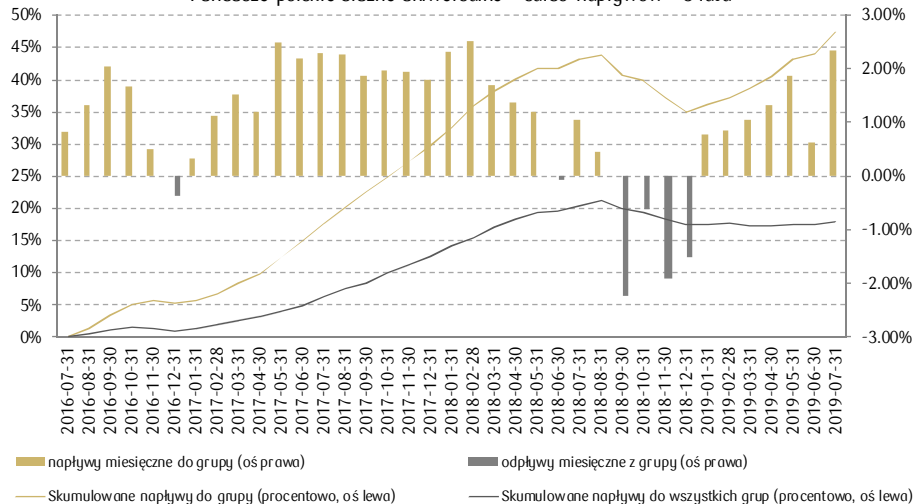
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu utrzymuje się Skarbiec - Dłużny Uniwersalny. Ponownie notuje on najwyższą miesięczną zmianę (+1,23 pkt.) przez co jeszcze bardziej oddala się od reszty funduszy
- Drugim funduszem z najwyższym wzrostem indeksu siły relatywnej jest NN Krótkoterminowych Obligacji (+1,08 pkt.) co sprawia, że awansuje on na drugie miejsce
- Największe miesięczne spadki notują: Investor Oszczędnościowy (-1,13 pkt.) oraz GAMMA Obligacji Korporacyjnych (-0,71 pkt.)
- Macierz preferencji zdominował Skarbiec - Dłużny Uniwersalny. Poza nim, w długim okresie najlepiej radzi sobie Investor Oszczędnościowy, a w krótkim GAMMA Papierów dłużnych i NN Krótkoterminowych Obligacji
- Saldo napływów w lipcu wyniosło 1,32 mld. zł, co w ujęciu relatywnym jest trzecim najwyższym wynikiem w ostatnich 3 latach

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%	GAMMA Papierów Dłużnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
50% / 50%	GAMMA Papierów Dłużnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy
25% / 75%	GAMMA Papierów Dłużnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy
0% / 100%	GAMMA Papierów Dłużnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



* DM 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.

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.92	-0.38
NN Obligacji												1.84	+0.16
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												1.70	-0.48
Investor Obligacji												1.40	+0.02
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.12	+0.43
Skarbiec - Obligacja												0.85	-0.02
Aviva Investors Obligacji												0.73	-0.01
NN Konserwatywny Plus (L)												0.06	+0.11
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.47	-0.02
Skarbiec - Konserwatywny												-0.50	-0.05
NN Konserwatywny												-0.53	-0.06
PKO Obligacji Skarbowych												-0.62	-0.09

legenda:

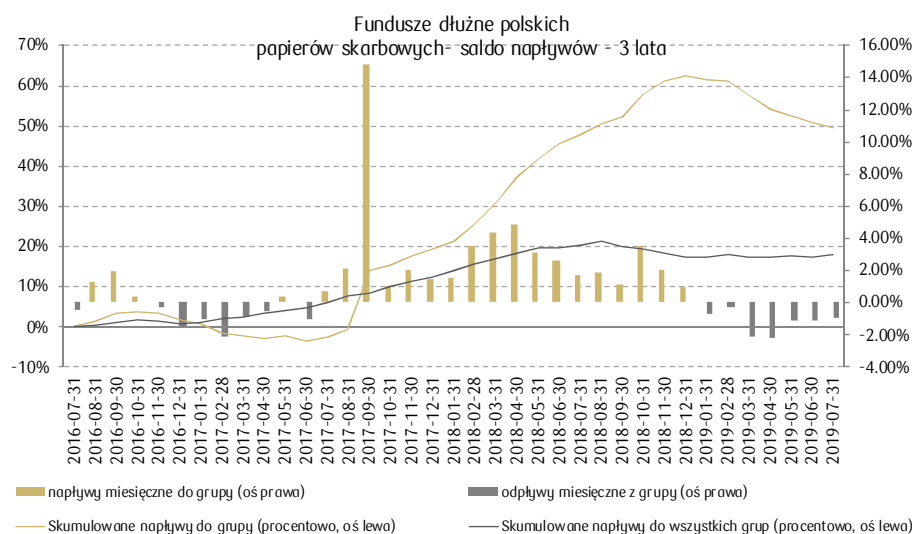


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu rankingu, mimo spadku indeksu siły relatywnej o 0,38 punktu, od trzech miesięcy Aviva Inwestor Obligacji Dynamiczny
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Obligacji Skarbowych (+0,48 pkt.) a spadek PZU Papierów Dłużnych Polonez (-0,48 pkt.)
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, NN Obligacji oraz Inwestor Obligacji
- W macierzy preferencji widoczne są wszystkie wspomniane powyżej fundusze
- W lipcu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 290,96 mln zł, czyli 0,91 % stanu aktywów z końca maja

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Obligacji	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	NN Obligacji	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Inwestor Obligacji	Inwestor Obligacji
50% / 50%	NN Obligacji	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Inwestor Obligacji	Inwestor Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Inwestor Obligacji	Inwestor Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	NN Obligacji	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny	Inwestor Obligacji	Inwestor Obligacji



* DM 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.

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poż 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	zmiana miesięczna
NN Stabilnego Wzrostu												2.69	+0.33
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.47	-0.04
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.09	-0.59
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.23	-0.25
Skarbiec - III FILAR												-0.69	+0.13
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.83	-0.04

legenda:



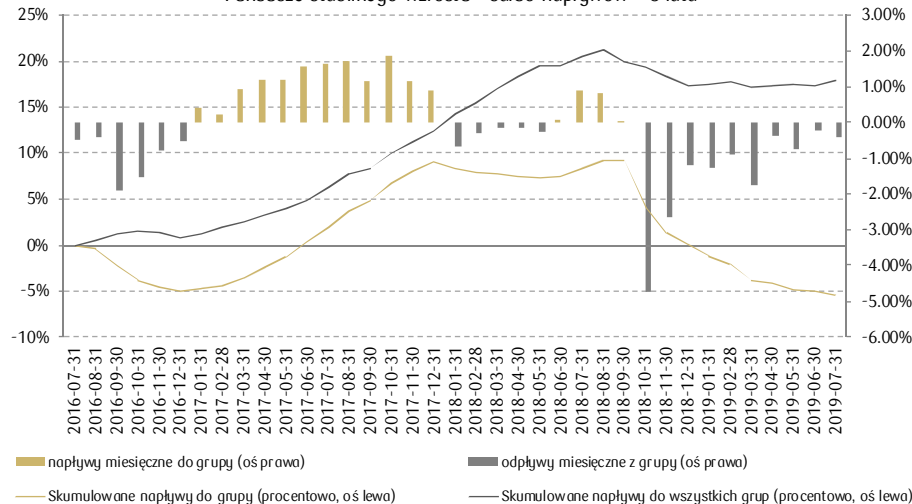
Podsumowanie:

- Od czterech miesięcy na pierwszym miejscu rankingu utrzymuje się NN Stabilnego Wzrostu. Jest to jednocześnie fundusz z największym wzrostem indeksu siły relatywnej (+0,33 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Stabilnego Wzrostu (-0,59 pkt.)
- W macierzy preferencji widoczne są tylko dwa fundusze: Investor Zabezpieczenia Emerytalnego oraz NN Stabilnego Wzrostu
- Lipiec był dziesiątym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 43,40 mln, zł co stanowiło 0,41% aktywów z koniec czerwca

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



* DM 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.

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
NN Zrównoważony												2.17	+0.17
Investor Zrównoważony												0.50	-0.39
PKO Zrównoważony												-0.10	-0.06
Skarbiec - WAGA												-1.23	-0.16

legenda:



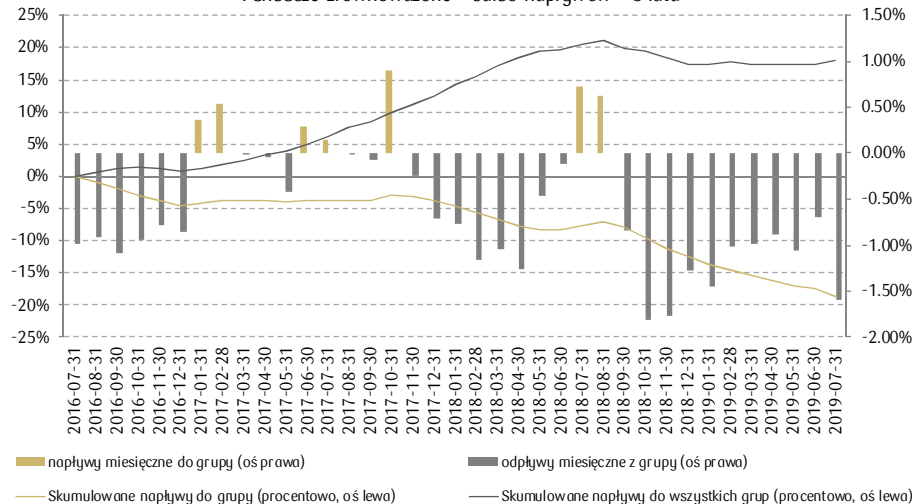
Podsumowanie:

- Od czterech miesięcy na pierwszym miejscu rankingu znajduje się NN Zrównoważony
- Lepszy od benchmarku jest też Inwestor Zrównoważony. Jest to fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej (-0,39 pkt.)
- W macierzy preferencji w krótkim i długim okresie najlepiej wypada Inwestor Zrównoważony, a w horyzoncie 12-miesięcznym NN Zrównoważony
- Z grupy funduszy zrównoważonych w maju odpłynęło 77,52 mln zł (1,59%). Był to kolejny z rzędu miesiąc odpływu aktywów, które w trzy lata skurczyły się o 18,86%

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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



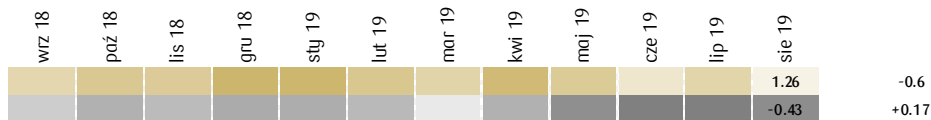
4 września 2019

Fundusze aktywnej alokacji

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)
Allianz Aktywnej Alokacji



legenda:



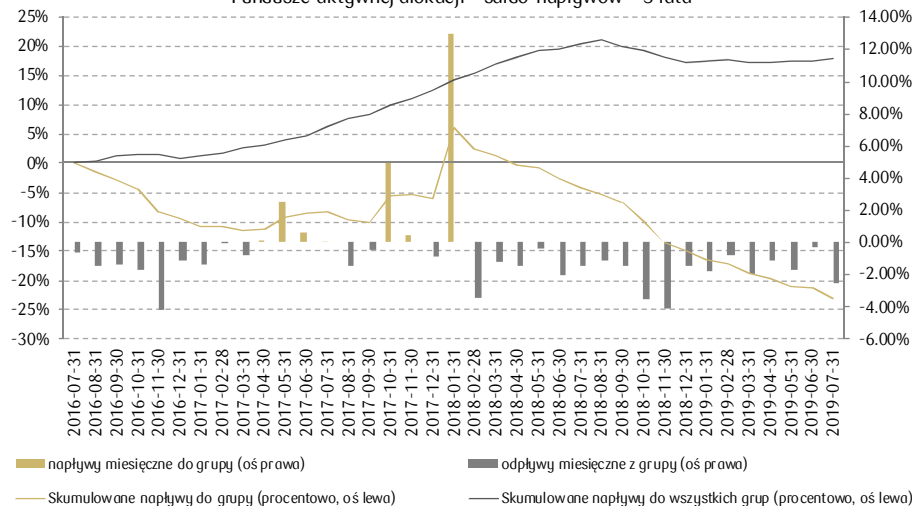
Podsumowanie:

- Z powodu spadku aktywów poniżej 90 mln z rankingu usuwamy Aviva Investors Aktywnej Alokacji
- W związku z tym, że w rankingu znajdują się tylko dwa fundusze, od przyszłego miesiąca zawieszamy publikowanie rankingu dla grupy funduszy aktywnej alokacji

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)
75% / 25%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)
50% / 50%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)
25% / 75%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)
0% / 100%	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)	NN Stabilny Globalnej Alokacji (L)

Fundusze aktywnej alokacji - saldo napływów - 3 lata



* DM 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.

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 18	poź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												3.28	+0.02
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.27	-0.21
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.58	+0.25
PKO Akcji Nowa Europa												0.77	+0.35
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												0.55	+0.69
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.36	+0.35
Investor Nowych Technologii												0.11	-0.58
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.14	+0.14
PZU Medyczny												-0.41	+0.32
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.43	-0.57
NN Japonia (L)												-1.03	-0.18

legenda:



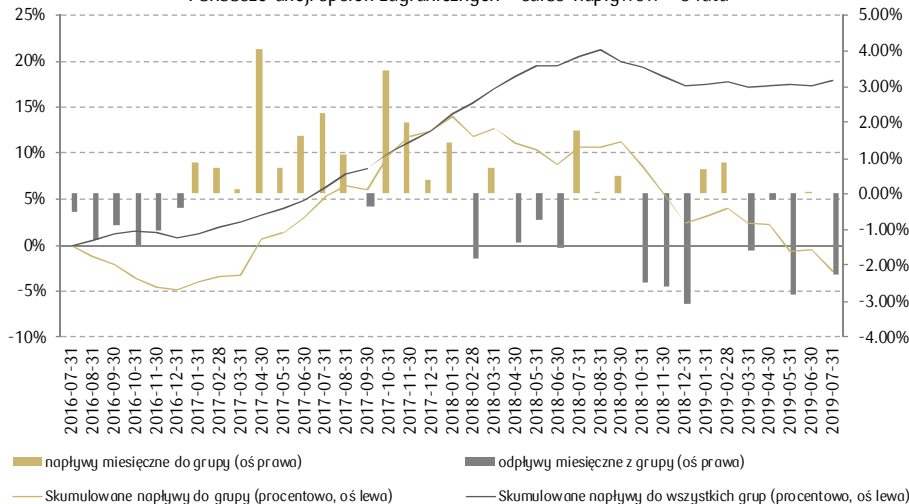
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymuje się Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej utrzymują PKO Akcji Rynku Amerykańskiego i NN Globalny Aktywnej Alokacji
- Macierz preferencji zdominował Skarbiec - Spółek Wzrostowych, który najlepiej wypadł w przypadku każdej kombinacji okresu, stopy zwrotu i Information Ratio
- W lipcu z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 183,28 mln, co stanowiło 2,25% aktywów z końca czerwca. Utrzymany został tym samym trend spadkowy trwający od końca 2017 roku

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	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
25% / 75%	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
0% / 100%	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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

4 września 2019

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	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 DM 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 DM 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.

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

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.dm.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 al. 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 UDOSTĘPIENIE

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

DM 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 DM 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 uchylającej 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 DM PKO BP.