

4 czerwca 2021

## Podsumowanie miesiąca

Kwietniowe wzrosty na rynkach akcyjnych kontynuowane były w maju. Najsilniejszym indeksem był WIG20 zyskujący 9,6%, a tuż za nim WIG ze stopą zwrotu na poziomie 9,0%. Nieco słabiej zachowały się małe spółki, których indeks sWIG80 wzrósł tylko o 4,3%. W długim, dwunastomiesięcznym horyzoncie czasowym to jednak ten właśnie indeks prezentuje najwyższą stopę zwrotu - aż 65,9%.

Dobre zachowanie naszych indeksów oraz indeksów globalnych przełożyło się na wysokie miesięczne stopy zwrotu w segmentach akcyjnych i mieszanych. Nieco słabiej zachowały się segmenty dłużne, które miesiąc zakończyły z ujemnymi stopami zwrotu. Było to pochodną kontynuacji wzrostu rentowności polskich dziesięciolatek.

W kwietniu utrzymany został, widoczny od miesięcy, pozytywny trend w napływach środków do segmentu funduszy akcji zagranicznych. Aktywa powiększyły się o 640 mln zł, czyli 5,8% wartości z marca. Co ciekawe napływ środków był najwyższy nie tylko w ujęciu relatywnym, ale również bezwzględnym, ponieważ tradycyjny lider, jakim z reguły jest segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, powiększył saldo „tylko” o 577 mln zł. Dodatkowo zanotowały też fundusze akcji polskich i mieszane. Umorzenia w wysokości 447 mln zł (-1,1%) zanotowano jedynie w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych.

Na rynku walutowym widoczna była kontynuacja umocnienia złotych, która zyskała 3,0% względem dolara i 1,6% w relacji do euro. Najślabszy był dolar, który w relacji do euro stracił 1,4%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	6.7%	14.4%	41.3%
Akcji polskich - MiŚ	5.1%	12.5%	48.3%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.3%	-0.3%	1.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.5%	-0.8%	0.2%
Stabilnego wzrostu	1.4%	3.3%	11.6%
Zrównoważone	2.9%	6.8%	20.4%
Akcji spółek zagranicznych	-0.2%	3.6%	30.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 799.95	1.2%	0.8%	-1.0%
Akcji polskich - MiŚ	2 569.08	5.4%	8.9%	6.5%
Polskie dłużne uniwersalne	60 193.15	1.0%	5.5%	30.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	39 943.66	-1.1%	3.0%	28.0%
Stabilnego wzrostu	12 758.83	1.5%	5.1%	18.4%
Zrównoważone	4 846.20	0.5%	0.0%	3.3%
Akcji spółek zagranicznych	11 970.23	5.8%	17.1%	40.9%
razem	167 476.04	1.4%	6.1%	28.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	66 285	9.0%	16.3%	37.7%
WIG20	2 233	9.6%	17.1%	29.6%
MWIG40	4 905	8.8%	13.9%	46.0%
SWIG80	20 630	4.3%	17.7%	65.9%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 975.70	1.6%	10.0%	41.5%
MSCI EM	1 376.21	1.2%	2.2%	49.7%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.85%	8.9%
Obligacje USA 10Y	1.58%	-2.6%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.2228	1.4%
USDPLN	3.6640	-3.0%
EURPLN	4.4803	-1.6%

## Wykres miesięca: WIG

Trend wzrostowy na indeksie WIG pozostaje niezagrożony. Kurs realizuje kolejne poziomy docelowe, a dynamika ruchu jest coraz wyższa. W ostatnich dniach WIG otarł się o przedział 66 600 - 67 600 pkt., a brak cofnięcia sugeruje, że zostanie on w najbliższym czasie w całości osiągnięty. Następne zasięgi to 71 800 punktów i 76 600 punktów, czyli górne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego.

Dolne ograniczenie konsolidacji z początku 2021 roku na 57 000 punktów, staje się średnioterminowym wsparciem. A wsparciem w krótkim terminie są aktualnie okolice 60 000 punktów.



\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

\*\* Dane dotyczące aktywów oraz salda napływów i umorzeń przedstawiają wartości opóźnione o 1 miesiąc.

**Paweł Małmyga**

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



4 czerwca 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												6.02	-0.24
Allianz Selektywny												1.84	+0.06
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.00	+0.18
NN Akcji												-0.04	+0.17
Skarbiec - Akcja												-0.27	+0.05
PKO Akcji Plus												-0.30	+0.12
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												-0.34	-0.25
Investor Akcji												-0.36	-0.82
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.37	-0.11
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-0.46	-0.44

legenda:



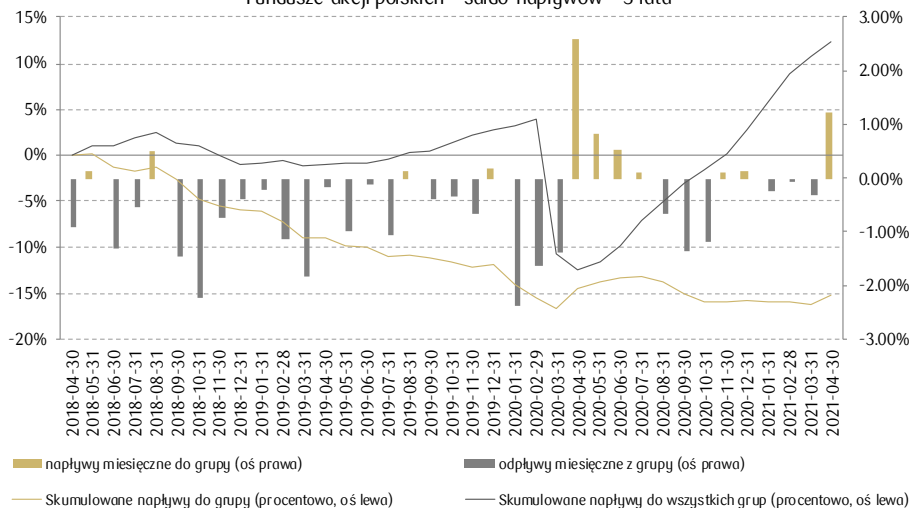
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Quercus Agresywny (-0,24 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Inwestor Akcji (-0,82 pkt), a wzrost NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,18 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu.
- Kwiecień przyniósł dodatnie saldo napływów w segmencie funduszy akcji polskich. Było to 126 mln zł, czyli 1,23% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP 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.



4 czerwca 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												3.52	-0.67
NN Średnich i Małych Spółek												0.69	+0.9
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.13	-0.35
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.45	+0.31
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.49	-0.08
Aviva Investors Małych Spółek												-0.72	-0.51

legenda:



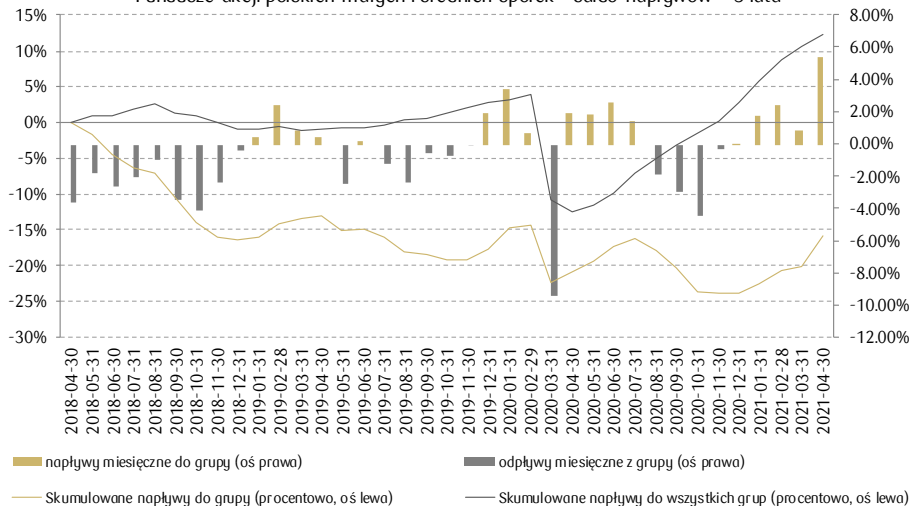
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,67 pkt). Notuje on jednak najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Średnich i Małych Spółek (+0,90 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego okresu inwestycyjnego.
- Kwiecień przyniósł kontynuację napływów do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Było to 5,44% aktywów z końca marca, czyli najwyższa miesięczna zmiana od ponad 3 lat.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



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

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



4 czerwca 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												2.57	-0.1
Allianz Obligacji Plus												1.79	+0.91
Investor Oszczędnościowy												1.71	-0.1
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.18	+0.55
GAMMA												0.86	+0.05
Allianz Konserwatywny												0.70	-0.18
NN Obligacji Plus (L)												0.43	+0.08
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.16	-1.88
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.50	-0.13
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.61	-0.35
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.62	-0.35

legenda:



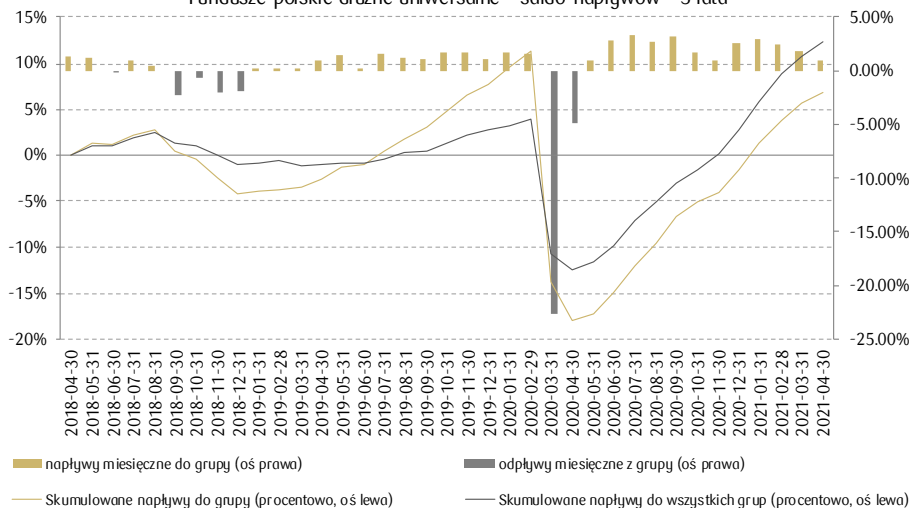
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,10 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, notuje Allianz Obligacji Plus (+0,91 pkt), a spadek Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (-1,88 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są cztery różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Kwiecień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 577 mln zł czyli 0,97% wartości aktywów z końca marca. Warto zwrócić uwagę na słabnącą dynamikę napływów, która utrzymuje się już od kilku miesięcy.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	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	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - 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.



4 czerwca 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	zmiana miesięczna
NN Obligacji												1.90	-0.41
Investor Obligacji												1.43	-0.82
PKO Obligacji Skarbowych												1.34	+0.78
NN Konserwatywny												0.98	+1.12
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.65	-0.02
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.62	-1.72
NN Konserwatywny Plus (L)	--	--	--	--	--							0.61	+1.03
Skarbiec - Konserwatywny												0.21	-0.32
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												0.03	+0.68
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.73	-0.66
Skarbiec - Obligacja												-0.92	-0.73

legenda:

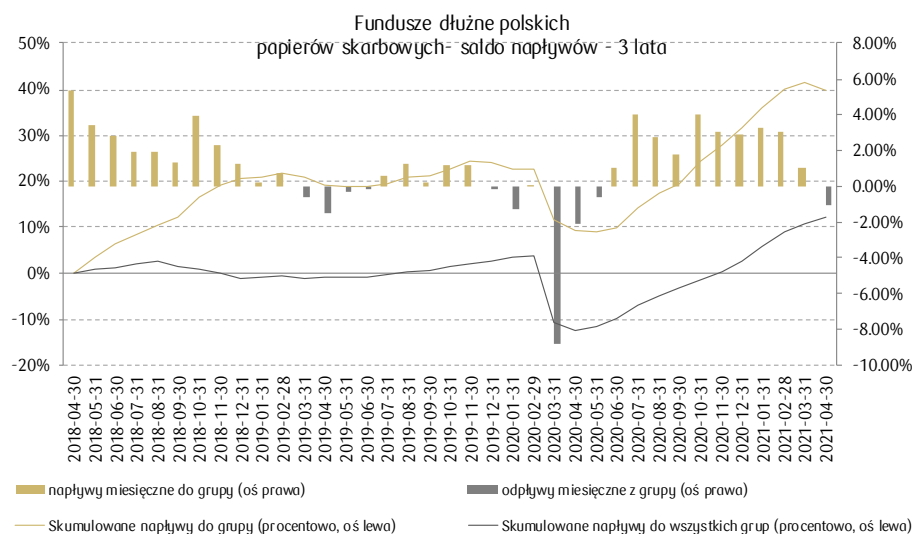


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-1,72 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansuje NN Obligacji (-0,41 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Konserwatywny (+1,12 pkt).
- Macierz preferencji inwestora jest zdominowana przez NN Obligacji i NN Konserwatywny.
- Kwiecień był pierwszym od niemal roku miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 447 mln, czyli 1,11% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



\* 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.



4 czerwca 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												3.85	-0.65
PKO Stabilnego Wzrostu												0.34	+0.56
NN Stabilnego Wzrostu												-0.04	+0.36
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.30	+0.04
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.56	-0.4
Skarbiec - III Filar												-0.91	-0.52

legenda:



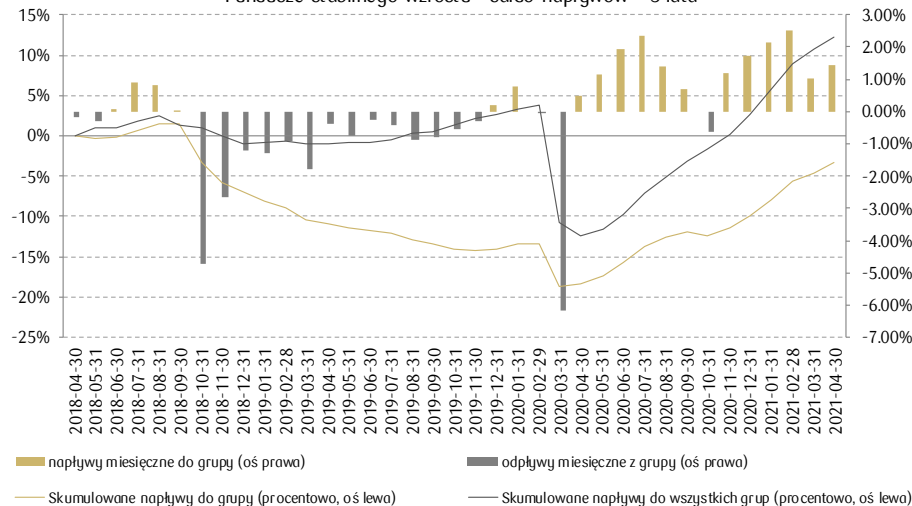
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,65 pkt). Notuje on jednak najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Stabilnego Wzrostu (+0,56 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowały fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w długim terminie widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- Kwiecień przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 180 mln zł, co stanowiło 1,45% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 czerwca 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												2.17	+1.6
PKO Zrównoważony												-0.17	+0.51
Investor Zrównoważony												-0.66	-2.41

legenda:



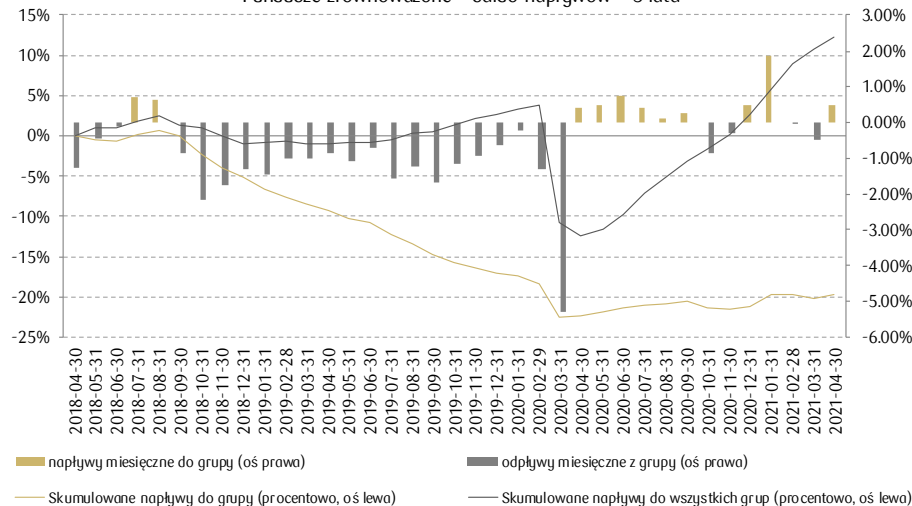
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci Investor Zrównoważony (-2,41 pkt). Notuje on najwyższy spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+1,60 pkt), dzięki czemu awansuje na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Kwiecień przyniósł odwrócenie tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęły 24 mln zł, czyli 0,51% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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





4 czerwca 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	zmiana miesięczna
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												4.13	+1.32
PKO Akcji Rynków Wschodzących												2.27	+1.27
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												1.23	-1.29
Skarbiec - Top Brands	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.16	-0.71
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												1.16	+0.6
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.48	-0.05
Skarbiec - Nowej Generacji	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.17	--
Investor Nowych Technologii												-0.35	-0.44
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.36	+0.11
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.46	-0.11
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.48	-0.02
NN Spółek Dywidendowych USA (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.49	--
NN Japonia (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.50	+0.01
PZU Medyczny												-0.88	-0.05

legenda:



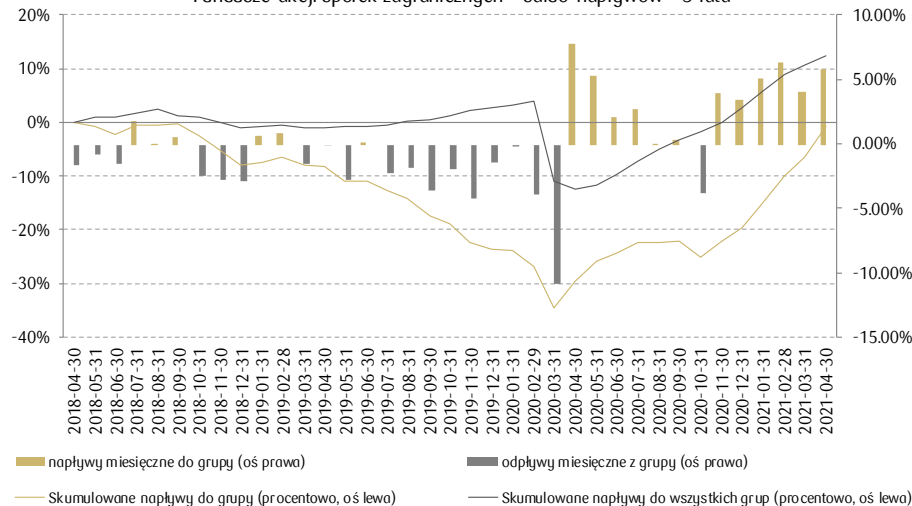
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Dóbr Luksusowych (+1,32 pkt). Dzięki najwyższej miesięcznej zmianie indeksu siły relatywnej powiększa on przewagę nad resztą stawki.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-1,29 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez dwa fundusze. Lidera i fundusz z trzeciego miejsca rankingu.
- W kwietniu podtrzymana została pozytywna tendencja i wysoka dynamika w napływie środków. Saldo wyniosło 640 mln czyli 5,81% wartości z końca marca.
- Do rankingu dodajemy NN Spółek Dywidendowych USA (L) i Skarbiec - Nowej Generacji.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	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	Skarbiec - Spółek Wzrostowych

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 czerwca 2021

**METODOLOGIA****Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

**Indeks siły relatywnej:**

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $\geq 0$  oraz

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $< 0$

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

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

**Saldo napływów:**

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

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

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



4 czerwca 2021

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

[www.bm.pkobp.pl](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b> (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Poznań</b>	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławy</b>	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60		

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z docho- waniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpo- wiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszą- cych się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.