

5 stycznia 2022

## Podsumowanie miesiąca

W grudniu na GPW pojawiła się korekta listopadowych spadków. WIG odrobił 2,2%, a WIG20 3,3%. Dużo słabsze były mWIG40 i sWIG80, które zakończyły miesiąc z minimalnymi stratami. Na rynkach zagranicznych, głównie dzięki nowym szczytom hossy w USA, najlepiej wypadł MSCI WORLD zyskujący 4,3%.

Z powodu rosnących rentowności, kolejny miesiąc z rzędu pod presją znalazły się instrumenty dłużne. Negatywna miesięczna stopa zwrotu w segmencie polskich dłużnych papierów skarbowych wyniosła -1,5%, a w segmencie polskich dłużnych uniwersalnych -0,4%. Były to kolejne silne odchylenia od średnich miesięcznych zwrotów z wcześniejszych lat.

Listopadowe dane o saldzie napływów i umorzeń potwierdzają, a nawet wzmocniają, wcześniejsze trendy. Największe umorzenia, zarówno w wartościach względnych jak i bezwzględnych, notują fundusze dłużne. Z segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych odpłynęło 3,6 mld zł (5,9% wartości aktywów z końca października), a z segmentu funduszy dłużnych papierów skarbowych 2,0 mld zł, czyli 7% wartości aktywów na koniec października. Największe dodatnie saldo zanotował z kolei segment funduszy akcji spółek zagranicznych, w którym saldo wyniosło +1 mld zł, czyli 6,6% wartości aktywów z końca poprzedniego miesiąca. Warto też odnotować, że skumulowane roczne saldo w tym segmencie przekracza +60%, co oznacza bardzo duży wzrost zainteresowania rynkami zagranicznymi.

Na rynku walutowym najbardziej w oczy rzuca się odbicie widoczne na złotówce. W relacji do dolara odrobiła ona 1,8%, a w relacji do euro 1,5%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	1.7%	-1.5%	20.4%
Akcji polskich - MiŚ	0.1%	-2.8%	22.1%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.4%	-2.8%	-3.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-1.5%	-5.4%	-7.1%
Stabilnego wzrostu	-0.7%	-4.7%	-0.7%
Zrównoważone	0.3%	-3.1%	5.7%
Akcji spółek zagranicznych	2.1%	4.8%	13.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 042.99	-0.3%	1.2%	4.5%
Akcji polskich - MiŚ	3 037.18	-2.5%	-0.4%	23.1%
Polskie dłużne uniwersalne	56 713.84	-5.9%	-9.2%	1.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	26 972.34	-7.0%	-14.7%	-17.2%
Stabilnego wzrostu	12 481.19	-2.7%	0.5%	13.4%
Zrównoważone	5 298.31	1.0%	6.0%	12.6%
Akcji spółek zagranicznych	16 758.20	6.6%	11.4%	62.9%
razem	165 022.86	-2.5%	-3.8%	9.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	69 296	2.2%	-1.5%	21.5%
WIG20	2 267	3.3%	-1.9%	14.3%
MWIG40	5 292	-0.7%	0.7%	33.1%
SWIG80	20 056	-0.6%	-5.0%	24.6%

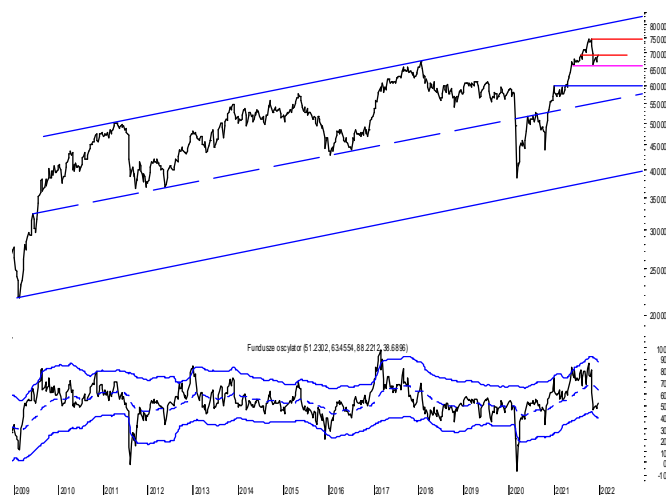
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 231.73	4.3%	7.9%	22.4%
MSCI EM	1 232.01	1.8%	-1.4%	-2.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	3.64%	19.8%
Obligacje USA 10Y	1.51%	4.4%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1370	0.3%
USDPLN	4.0352	-1.8%
EURPLN	4.5869	-1.5%

## Wykres miesiąca: WIG

Grudniowy handel nie przyniósł żadnych zmian w sytuacji technicznej na wykresie indeksu WIG. Wsparcie w okolicach 66 000 punktów cały czas się broni, ale odejście od niego w górę jest na razie zbyt słabe, aby można było mówić o poprawiającej się sytuacji posiadaczy dłużnych pozycji. Dlatego też zagrożenie, jakim jest spadek w stronę kolejnego wsparcia na 60 000 punktów, cały czas pozostaje realne.



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

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

**Paweł Małmyga**

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



5 stycznia 2022

### Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												4.99	-0.62
Aviva Investors Polskich Akcji												1.15	+0.87
Allianz Selektywny												0.33	+0.43
NN Akcji												0.26	-0.01
PKO Akcji Plus												0.23	-0.11
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.08	+0.28
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.12	+0.36
Skarbiec - Akcja												-0.61	-0.19
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-1.23	+0.07

legenda:



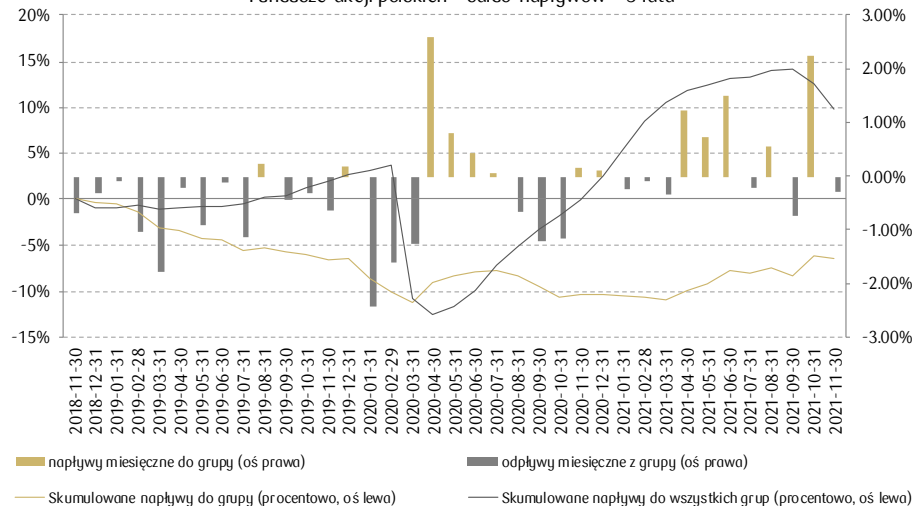
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo największego miesięcznego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymuje Quercus Agresywny (-0,62 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Polskich Akcji (+0,87 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- W listopadzie sentyment względem segmentu akcji polskich wyraźnie się pogorszył. Saldo napływów i umorzeń było negatywne i wyniosło -36,3 mln, czyli 0,28% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2022

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	
<b>NN Średnich i Małych Spółek</b>												3.63	+0.3
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.22	+0.28
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.26	-0.12
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.47	+0.06
Aviva Investors Małych Spółek												-0.57	+0.07
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.84	+0.01

legenda:



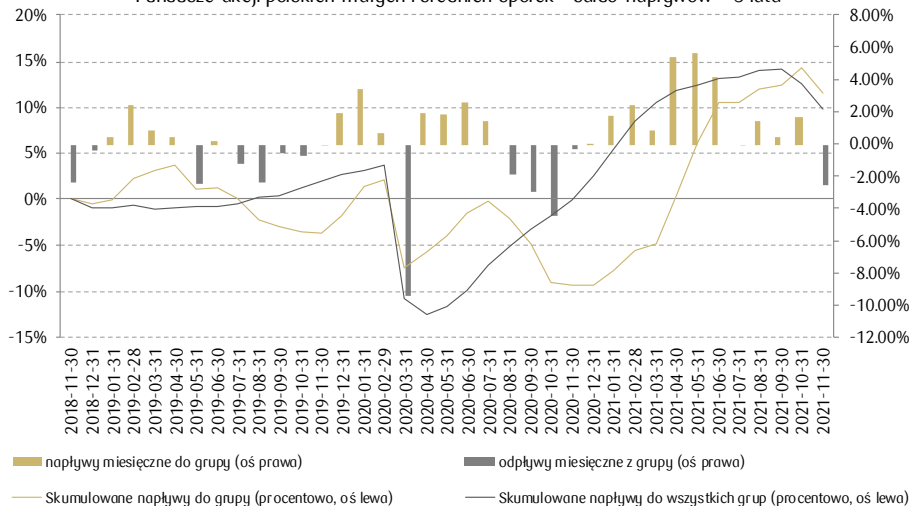
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (+0,30 pkt). Jest to fundusz z najwyższym miesięcznym wzrostem indeksu siły relatywnej, a zarazem jedyny silniejszy od benchmarku.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,12 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są dwa fundusze, ale więcej pół przypada liderowi.
- Listopad przyniósł pierwsze od roku umorzenia, które wyniosły 82,3 mln, czyli 2,49% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	<b>NN Średnich i Małych Spółek</b>	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych 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 stycznia 2022

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

### Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwie 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	
Allianz Obligacji Plus												1.48	+0.05
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.31	-0.1
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.03	-0.03
Investor Oszczędnościowy												0.96	+0.09
Quercus Dłużny Krótkoterminowy	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.82	--
GAMMA												0.81	-0.17
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.72	+0.23
NN Obligacji Plus (L)												0.61	-0.21
Allianz Konserwatywny												0.47	-0.02
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.59	-0.12
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.77	+0.23

legenda:



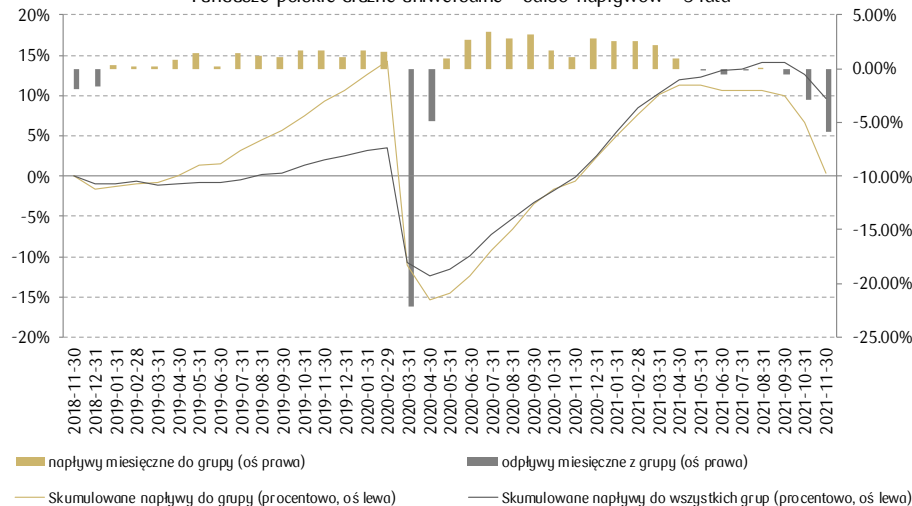
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Obligacji Plus (+0,05 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, notują QUERCUS Ochrony Kapitału i Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (oba po 0,23 pkt) a spadek fundusz GAMMA (-0,17 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż pięć różnych funduszy, więc indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego w tym segmencie.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń kolejny miesiąc z rzędu było negatywne. Odpływy wyniosły aż 3,59 mld zł, czyli 5,89% wartości aktywów z końca października.
- Do rankingu dodajemy Quercus Dłużny Długoterminowy.

### Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	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 stycznia 2022

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwie 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	
PKO Obligacji Skarbowych												2.43	+0.53
NN Konserwatywny												2.43	+0.53
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												1.17	+0.45
Skarbiec - Konserwatywny												1.11	+0.7
NN Obligacji												0.11	-1.04
Quercus Obligacji Skarbowych	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.26	--
Investor Obligacji												-0.42	-0.06
Skarbiec - Obligacja												-0.48	+0.02
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.61	-0.07
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.61	-0.1
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.69	+0.18

legenda:



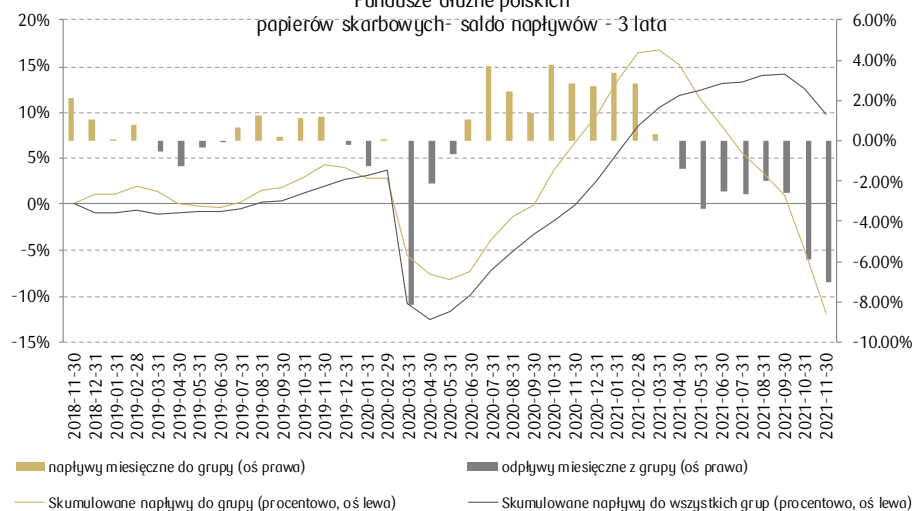
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Obligacji Skarbowych (+0,53 pkt). Tuż za nim, z taką samą wartością indeksu siły relatywnej, plasuje się NN Konserwatywny. Oba fundusze notują największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Obligacji (-1,04 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.
- Październik był ósmym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Kolejny raz umorzenia były najwyższe od kilkunastu miesięcy i wyniosły aż 2,07 mld, czyli 7,01% wartości aktywów z końca października.
- Z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln z rankingu usuwamy NN (L) Konserwatywny Plus, a dodajemy Quercus Obligacji Skarbowych.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	PKO Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Obligacji	NN Obligacji
50% / 50%	PKO Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	<b>PKO Obligacji Skarbowych</b>	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	PKO Obligacji Skarbowych	Skarbiec - Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	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 stycznia 2022

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.74	+0.44
PKO Stabilnego Wzrostu												1.33	-0.16
NN Stabilnego Wzrostu												1.10	-0.14
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.54	+0.25
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.54	+0.12
Skarbiec - III Filar												-0.75	+0.28

legenda:



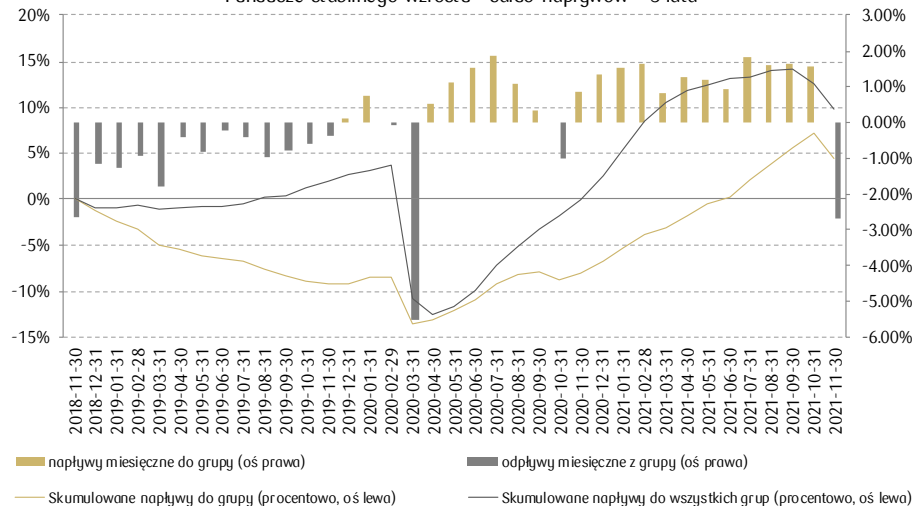
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci PKO Stabilnego Wzrostu (-0,16 pkt). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (+0,44 pkt), co sprawia, że awansuje na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widoczne są trzy różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu inwestycyjnego. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Listopad był pierwszym od ponad roku miesiącem z negatywnym saldem napływów. Z segmentu odpłynęło 359 mln zł, co stanowiło 2,70% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	<b>Aviva Investors Stabilnego Inwestowania</b>	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	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.



5 stycznia 2022

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.36	-0.14
PKO Zrównoważony												0.89	+0.17
Investor Zrównoważony												-0.75	+0.03

legenda:



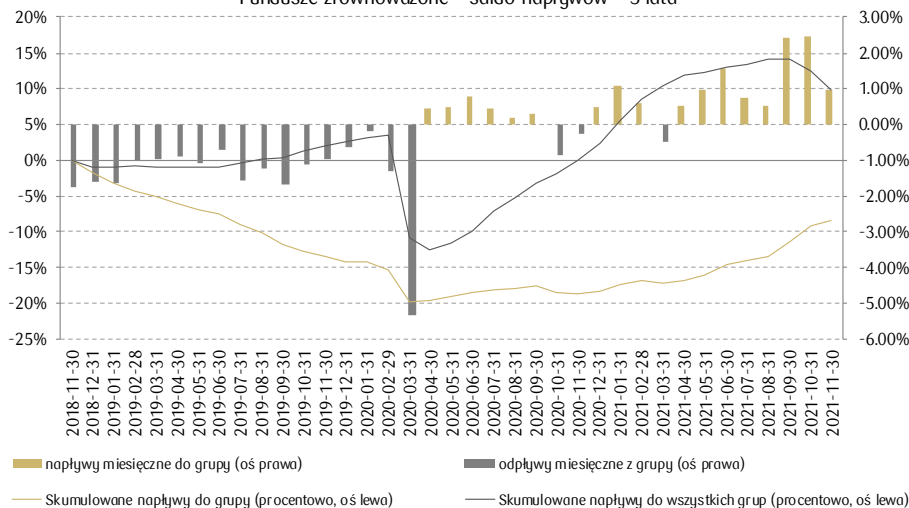
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Zrównoważony (-0,14 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Zrównoważony (+0,17 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu.
- Listopad był kolejnym z rzędu miesiącem dodatnim saldem napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 54 mln zł, czyli 0,99% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony	<b>NN Zrównoważony</b>	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
25% / 75%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony
0% / 100%	PKO Zrównoważony	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN 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 stycznia 2022

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 21	lut 21	mar 21	kwie 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.88	-0.5
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.78	+1.12
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												1.69	-1.43
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.32	+1.17
Investor Quality												1.27	--
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												1.11	-1.32
PKO Technologii i Innowacji Globalny												1.03	-0.44
NN Spółek Dywidendowych USA (L)												1.02	+1.2
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												0.93	+0.97
<b>PZU Medyczny</b>												0.70	+0.91
PKO Medycyny i Demografii Globalny												0.40	+0.73
NN Japonia (L)												0.35	+0.33
PKO Akcji Nowa Europa												-0.05	-2.09
Investor Akcji												-0.36	+0.14
Investor Nowych Technologii												-0.40	-0.01

legenda:   
 wartość najniższa  wartość najwyższa

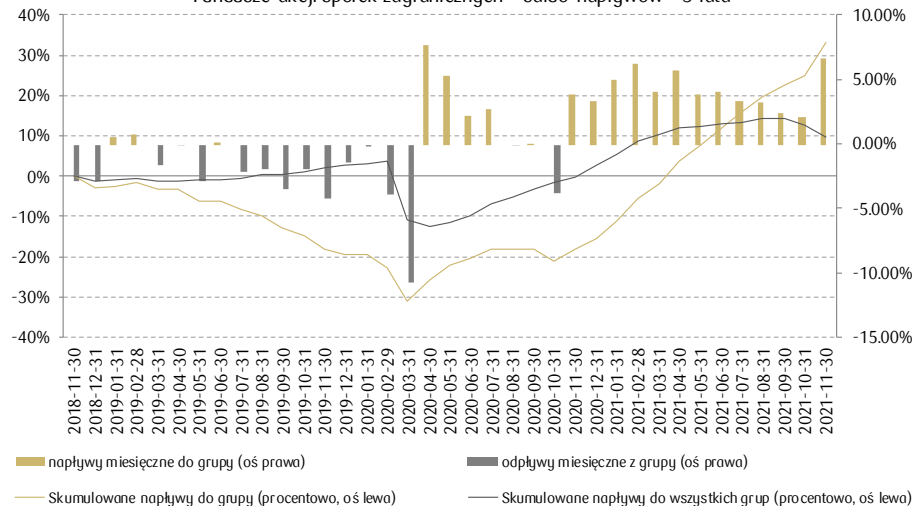
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,50 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Spółek Dywidendowych USA (L) (+1,20 pkt), a spadek ponownie PKO Akcji Nowa Europa (-2,09 pkt).
- W macierzy preferencji widocznych jest aż pięć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi i funduszowi Skarbiec - Spółek Wzrostowych.
- W listopadzie podtrzymana została pozytywna tendencja w napływie środków, a jej dynamika znacząco wzrosła. Saldo wyniosło aż 1,05 mld zł, czyli 6,59% wartości z końca października.
- Z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln z rankingu usuwamy Skarbiec Nowej Generacji, a dodajemy fundusz Investor Quality.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Investor Quality	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	<b>PKO Akcji Rynku Amerykańskiego</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	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 stycznia 2022

**METODOLOGIA****Dane:**

Dane dotyczące aktywów oraz salda wpłat i umorzeń pochodzą z serwisu Analizy Online. BM 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 BM 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:**

BM 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 BM 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 dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. 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 stycznia 2022

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 zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność 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 odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.