

5 stycznia 2021

## Podsumowanie miesiąca

Grudzień przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach akcyjnych. Indeks globalnych rynków wschodzących MSCI EM zyskał 7,1% a MSCI WORLD 4,1%. Stopy zwrotu na GPW były nieco wyższe, ponieważ zarówno WIG jak i WIG20 oraz sWIG80 zanotowały wzrost przekraczający 8%, a mWIG40 zyskał 6,6%.

Siła polskich i globalnych indeksów giełdowych przełożyła się na dodatnie stopy zwrotu we wszystkich akcyjnych segmentach funduszy inwestycyjnych. W segmentach dłużnych i mieszanych również dodatnie miesięczne stopy zwrotu, choć wyraźnie niższe od tych notowanych w segmentach akcyjnych.

Listopadowe dane dotyczące salda napływów i umorzeń wskazują na niesłabnące zainteresowanie funduszami dłużnymi, w których miesięczne napływy wynoszą odpowiednio 1,7% w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych i 2,1% w segmencie polskich dłużnych papierów skarbowych. Największy przyrost zanotował jednak segment funduszy akcji spółek zagranicznych, gdzie miesięczna zmiana wyniosła aż 4,0%. Niewielkie umorzenia zanotowano w segmencie akcji polskich MiS (-0,3%) oraz funduszy zrównoważonych (-0,3%).

Na rynku walutowym utrzymywała się listopadowa tendencja silnego euro, które w relacji do dolara zyskało 3,1% a do złotówki 2,4%. Para USDPLN bez większych zmian.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	7.1%	14.5%	5.8%
Akcji polskich - MiS	6.1%	11.4%	20.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.2%	0.9%	2.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.2%	0.9%	3.6%
Stabilnego wzrostu	2.2%	5.2%	6.4%
Zrównoważone	3.9%	8.5%	5.2%
Akcji spółek zagranicznych	4.2%	12.5%	18.0%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 269.66	0.1%	-2.5%	-4.3%
Akcji polskich - MiS	1 936.22	-0.3%	-7.5%	-5.9%
Polskie dłużne uniwersalne	59 102.26	1.7%	7.9%	-7.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 962.00	2.1%	5.6%	-0.7%
Stabilnego wzrostu	11 242.61	1.2%	1.3%	3.2%
Zrównoważone	4 425.89	-0.3%	-0.9%	-6.0%
Akcji spółek zagranicznych	8 638.27	4.0%	0.3%	0.4%
razem	146 890.88	1.7%	5.4%	-2.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 026	8.3%	15.4%	-1.4%
WIG20	1 984	8.4%	15.8%	-7.7%
MWIG40	3 977	6.6%	11.6%	1.7%
SWIG80	16 096	8.3%	13.2%	33.6%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 690.04	4.1%	13.9%	16.4%
MSCI EM	1 291.26	7.1%	19.4%	18.3%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.23%	0.1%
Obligacje USA 10Y	0.92%	8.8%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.2216	3.1%
USDPLN	3.7333	-0.7%
EURPLN	4.5606	2.4%

## Wykres miesięca: WIG

Grudzień przyniósł kontynuację listopadowych wzrostów na indeksie WIG. Kurs nie dość, że osiągnął przedział 55 350 - 55 750 pkt, który był uznawany zarówno za poziom docelowy dla wzrostów jak i ważny opór, ale też wyraźnie go przełamał. Można więc założyć, że sytuacja techniczna w długim terminie uległa wyraźnej poprawie a kontynuacja umocnienia staje się scenariuszem bazowym na najbliższe tygodnie i miesiące.

Kolejne poziomy docelowe dla ruchu wzrostowego to 60 100 - 61 300 pkt i 66 600 - 67 600 pkt. Wsparciem stają się okolice 52 800 pkt, czyli szczytów z lipca i sierpnia 2020.



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

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

**Paweł Małmyga**

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



5 stycznia 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	zmiana miesięczna
<b>QUERCUS Agresywny</b>												2.17	+0.46
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.58	-0.1
Investor Akcji												1.58	-0.27
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.43	-0.25
Allianz Selektywny												1.20	+0.15
Skarbiec - Akcja												0.80	+0.18
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.59	-0.1
Aviva Investors Polskich Akcji												0.15	-0.05
NN Akcji												0.11	-0.02
<b>PKO Akcji Plus</b>												-0.39	-0.01

legenda:



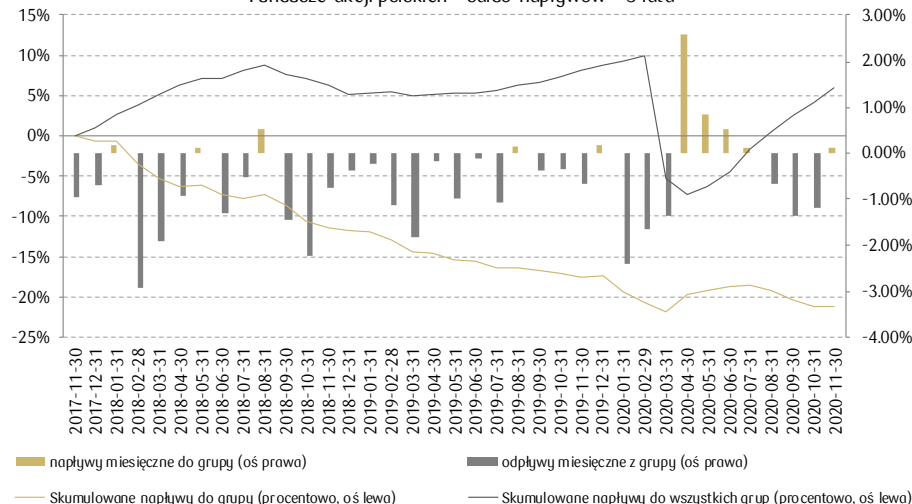
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Quercus Agresywny (+0,46 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej.
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Akcji (-0,27 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 miejsca rankingu.
- Listopad przyniósł niewielkie miesięczne napływy. Na razie nie udaje się jednak powstrzymać wieloletniego negatywnego trendu widocznego w tym segmencie.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.43	-0.15
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.68	+0.11
Aviva Investors Małych Spółek												1.07	-0.07
NN Średnich i Małych Spółek												-0.02	-0.03
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.32	-0.06
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.48	-0.03

legenda:



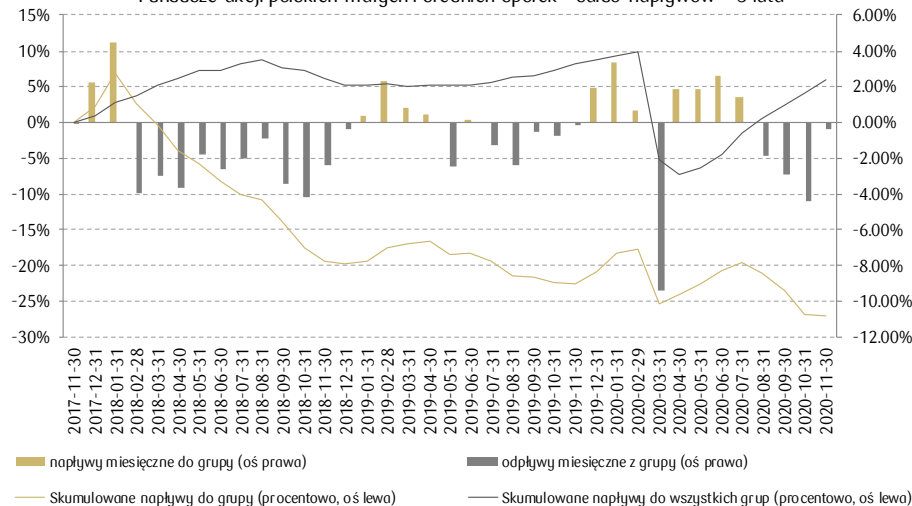
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od ponad 12 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,15 pkt). Jest to największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,11 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w okresie 6 miesięcy najlepszy jest Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, a 3 miesięcy PKO Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Listopad przyniósł kontynuację umorzeń w tym segmencie. Saldo wyniosło -5,91 mln co stanowiło 0,34% wartości aktywów na koniec października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



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

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

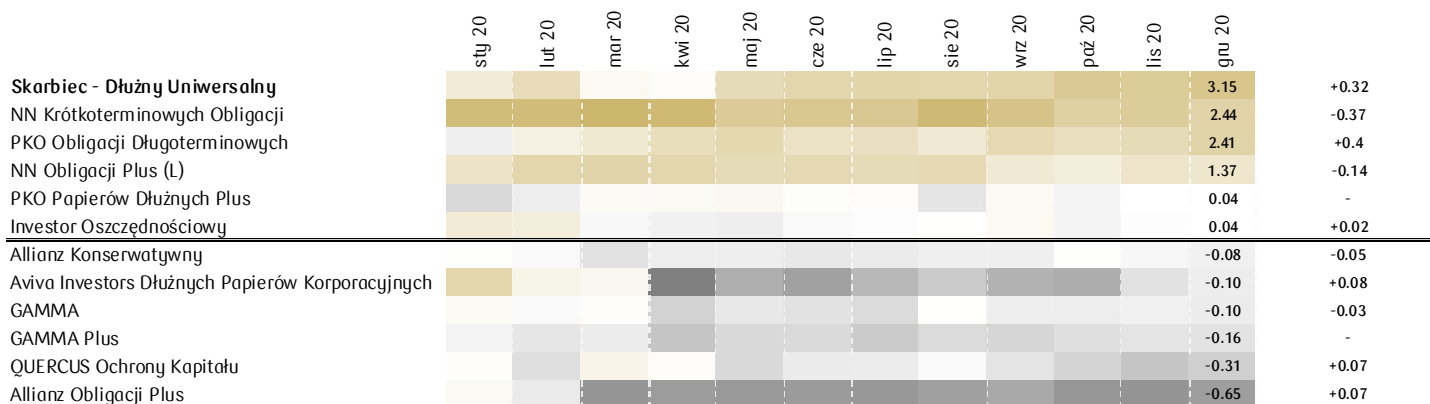


5 stycznia 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



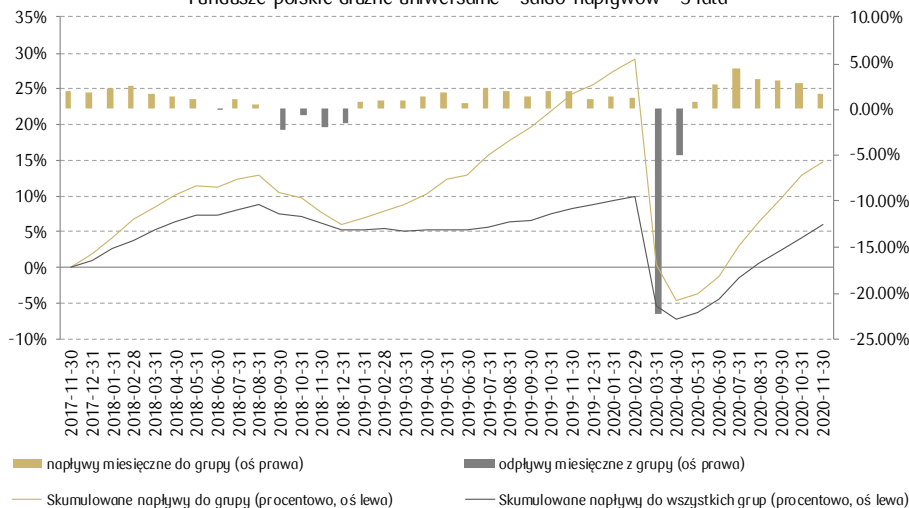
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (+0,32 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,37 pkt), a wzrost PKO Obligacji Długoterminowych (+0,40 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (3 i 6 miesięcy). Poza nim fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu i w 2 polach PKO Obligacji Długoterminowych.
- Listopad był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 0,96 mld zł czyli 1,66% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwie 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	
<b>NN Obligacji</b>												2.35	-0.21
Investor Obligacji												1.84	+0.18
Skarbiec - Obligacja												1.46	+0.03
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.39	-0.21
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.34	+0.02
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.70	-0.01
Aviva Investors Obligacji												0.35	+0.18
<b>NN Konserwatywny Plus (L)</b>												-0.05	+0.01
Investor Dochodowy												-0.15	-0.11
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.48	-0.03
NN Konserwatywny												-0.49	-0.02
Skarbiec - Konserwatywny												-0.59	-0.02
PKO Obligacji Skarbowych												-0.77	-0.02

legenda:



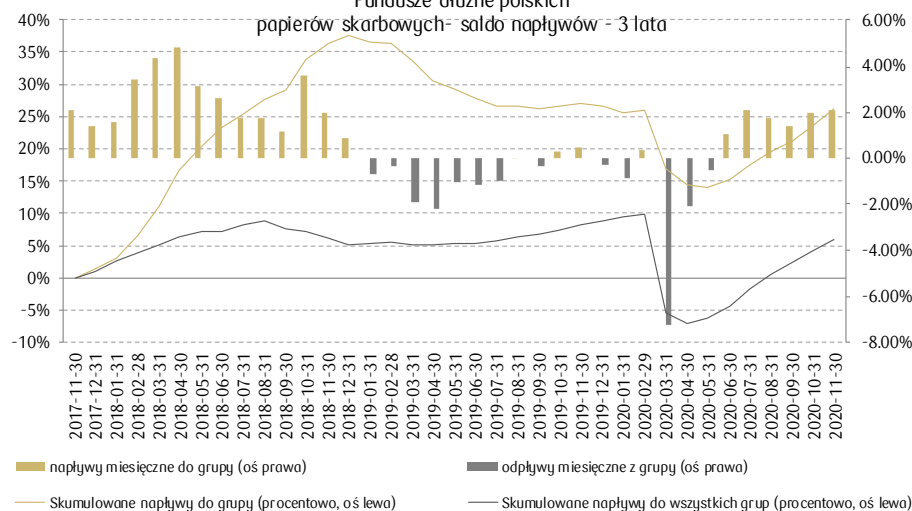
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 11 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (-0,21 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notują Investor Obligacji i Aviva Investors Obligacji (oba po +0,18 pkt), a spadek NN Obligacji i Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (oba po -0,21 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się Aviva Investors Obligacji Dynamiczny a w kilku polach widoczny jest też PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Listopad był 6 miesiącem z rzędu z dodatnim saldem napływów. Tym razem saldo wyniosło prawie 665 mln, czyli 2,07% wartości aktywów z października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.00	-0.12
Skarbiec - III Filar												1.81	-0.23
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.60	+0.29
NN Stabilnego Wzrostu												-0.02	-
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.16	-0.05
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.40	-0.01

legenda:



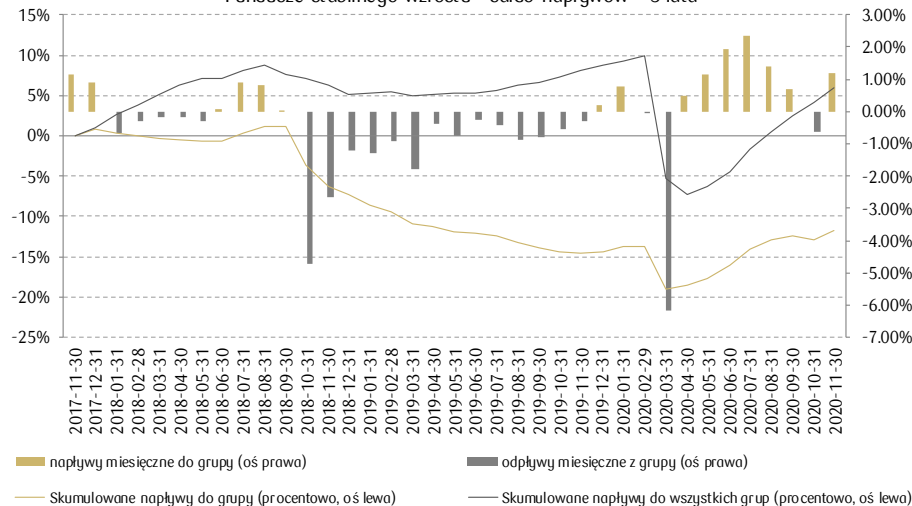
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,12 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,29 pkt), a spadek Skarbiec - III Filar (-0,23 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora najczęściej pół zajmuje fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze 3 inne fundusze.
- Listopad przyniósł powrót do pozytywnego trendu w saldzie napływów. Do segmentu napłynęło 128,7 mln co stanowiło 1,21% wartości aktywów z października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.14	-0.18
NN Zrównoważony												0.56	+0.19
PKO Zrównoważony												-0.30	+0.01

legenda:



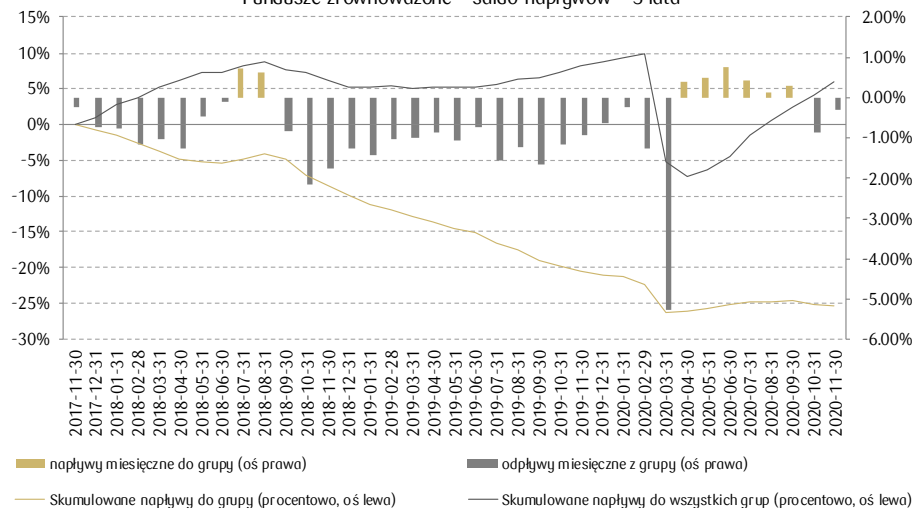
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,18 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,19 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie (3 i 6 miesięcy) widoczny jest fundusz z 2 miejsca rankingu.
- Listopad przyniósł kontynuację umorzeń. Z segmentu odpłynęło 12,3 mln zł czyli 0,30% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 stycznia 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												4.61	+0.68
Investor Nowych Technologii												2.04	-0.67
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.50	+0.02
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.29	-0.1
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.17	-0.02
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.21	-0.08
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.26	+0.03
PZU Medyczny												-0.38	+0.01
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.54	-0.01

legenda:



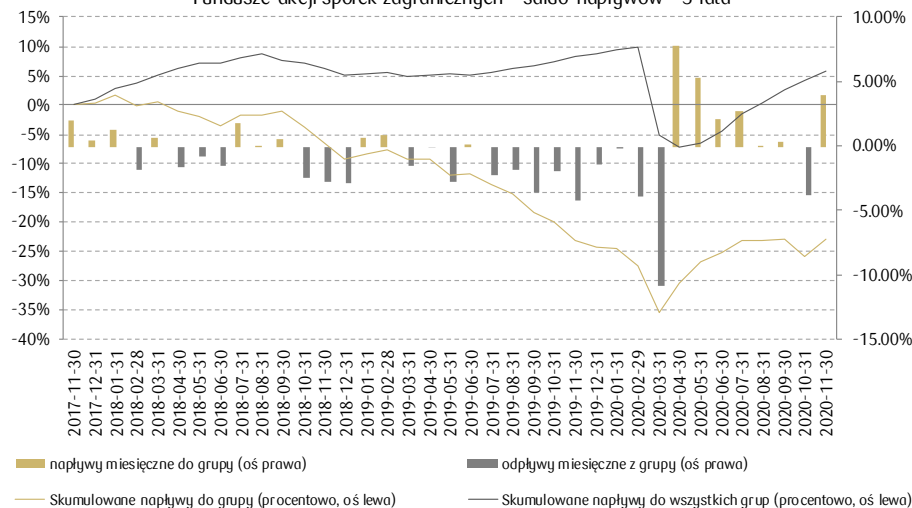
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+0,68 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Investor Nowych Technologii (-0,67 pkt).
- Macierz preferencji całkowicie zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu.
- Listopad przyniósł dodatnie saldo napływów. Do segmentu napłynęło 297,4 mln czyli 3,96% wartości aktywów z końca października.

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	<b>Skarbiec - Spółek Wzrostowych</b>	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	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



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



5 stycznia 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.