

3 września 2020

## Podsumowanie miesiąca

Sierpień na GPW przyniósł ruch boczny a dodatnie stopy zwrotu na rodzimych indeksach zawdzięczamy głównie temu, że punkt odniesienia jakim był ostatni dzień lipca wypadł akurat w momencie kilkusekcyjnego cofnięcia.

Ciekawiej było na rynkach zagranicznych. MSCI WORLD zyskał 6,8%, a indeks rynków wschodzących MSCI EM 4,1% bijąc najsilniejszy indeks z GPW jakim był mWIG40 ze stopą zwrotu na poziomie 4,0%. Dokładnie ten sam rozdzwięk widać w stopach zwrotów w poszczególnych segmentach akcyjnych. Najsilniejszy jest segment akcji spółek zagranicznych (+4,6%) wyróżniający się na tle segmentu funduszy akcji polskich (+2,7%) i akcji polskich - MiŚ (+3,3%).

Jeżeli chodzi o saldo napływów i umorzeń to w lipcu wszystkie segmenty zanotowały dodatnie saldo napływów. W wartościach relatywnych najwięcej zyskał segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych (+4,5%) a najmniej segment funduszy akcji polskich (+0,1%).

Na rynku walutowym dalsze osłabienie dolara, który względem euro traci 1,1%, a złotówki 1,7%. EURPLN lekko w dół (-0,6%).

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.7%	9.1%	-2.3%
Akcji polskich - MiŚ	3.3%	13.4%	16.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.9%	1.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.2%	0.3%	2.6%
Stabilnego wzrostu	0.9%	3.4%	2.9%
Zrównoważone	1.6%	5.5%	0.2%
Akcji spółek zagranicznych	4.6%	11.3%	13.0%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 026.61	0.1%	1.5%	-2.5%
Akcji polskich - MiŚ	2 033.59	1.4%	5.9%	-0.2%
Polskie dłużne uniwersalne	52 446.38	4.5%	8.0%	-10.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	30 389.02	2.1%	2.7%	-7.1%
Stabilnego wzrostu	10 643.48	2.4%	5.5%	-1.9%
Zrównoważone	4 249.83	0.4%	1.4%	-10.2%
Akcji spółek zagranicznych	7 763.14	2.7%	10.4%	-11.0%
razem	133 507.13	3.0%	6.1%	-6.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	51 629	2.3%	7.3%	-9.0%
WIG20	1 800	1.8%	4.5%	-15.7%
MWIG40	3 706	4.0%	10.3%	-1.6%
SWIG80	14 718	2.0%	18.3%	26.7%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 455.51	6.8%	14.9%	17.5%
MSCI EM	1 101.50	4.1%	21.9%	16.9%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.39%	10.0%
Obligacje USA 10Y	0.71%	32.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1936	1.1%
USDPLN	3.6843	-1.7%
EURPLN	4.3977	-0.6%

## Wykres miesięca: WIG

Strefa oporu na 52 000 - 52 500 pkt. cały czas nie została pokonana. WIG od niemal 3 miesięcy konsoliduje się w wąskim przedziale i jak na razie nie widać sygnałów świadczących o tym, że jedna ze stron zdobywa przewagę.

W dłuższej perspektywie nieco bardziej prawdopodobne jest pojawienie się ruchu spadkowego, ale o sygnale sprzedaży powiemy dopiero po zejściu pod 49 500 - 50 000 pkt.



\* 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



3 września 2020

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
<b>Investor Akcji</b>												2.44	+0.17
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.26	-0.22
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.88	+0.04
QUERCUS Agresywny												1.26	-0.04
Allianz Selektywny												0.99	+0.06
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.37	-0.07
Aviva Investors Polskich Akcji												0.35	+0.08
Skarbiec - Akcja												0.05	+0.16
NN Akcji												-0.08	-0.03
PKO Akcji Plus												-0.30	-0.02

legenda:



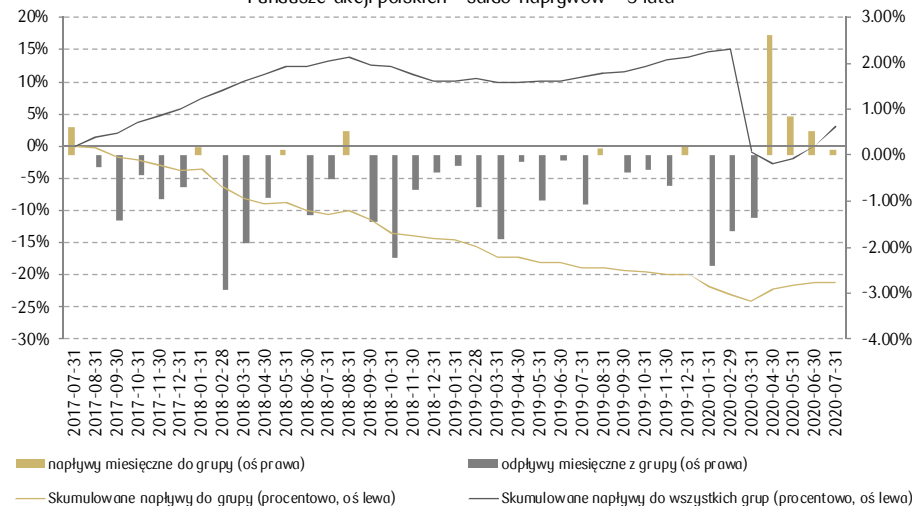
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Akcji (+0,17 pkt.). Jest to największa miesięczna zmiana wśród wszystkich funduszy.
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (-0,22 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z 2 pierwszych miejsca rankingu. Poza nimi w długim terminie wyróżnia się Investor Akcji Spółek Dywidendowych.
- Lipiec przyniósł kontynuację napływów, ale widać już, że ich dynamika jest z miesiąca na miesiąc coraz niższa.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2020

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.84	-0.16
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.30	+0.23
Aviva Investors Małych Spółek								-				1.25	-0.07
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.07	+0.01
NN Średnich i Małych Spółek												-0.12	+0.03
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.43	-0.04

legenda:



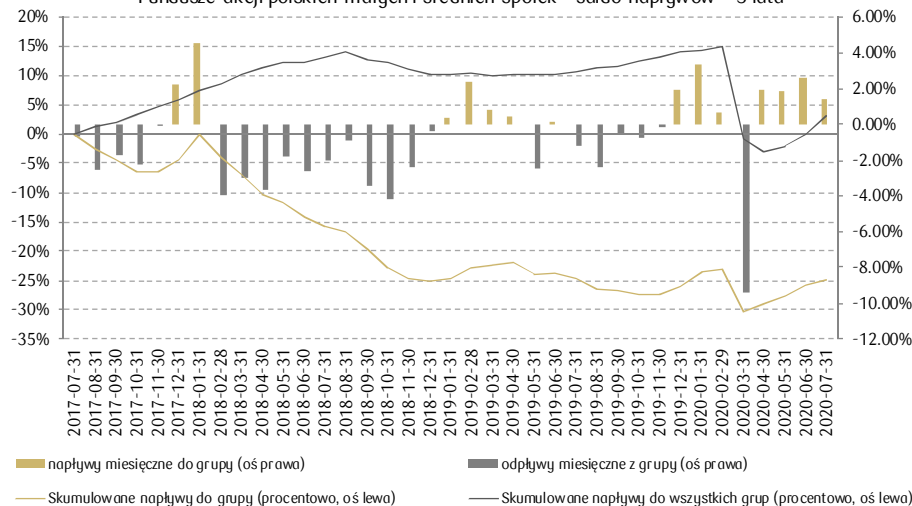
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 9 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,16 pkt.). Jest to najsilniejszy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,23 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 miejsca rankingu: Skarbiec - Małych i Średnich Spółek. Poza nim w lewej kolumnie widoczny jest Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Lipiec przyniósł kontynuację napływu środków, ale dynamika zaczęła już spadać. Nie udało się też jeszcze odrobić strat z marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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.



3 września 2020

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.80	+0.76
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.28	-0.06
NN Obligacji Plus (L)												2.11	+0.11
PKO Obligacji Długoterminowych												1.24	-0.49
Investor Oszczędnościowy												0.06	+0.05
GAMMA												0.05	+0.28
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.01	+0.1
Allianz Konserwatywny												-0.08	+0.03
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.16	-0.29
GAMMA Plus												-0.22	+0.12
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.34	+0.13
Allianz Obligacji Plus												-0.64	+0.06

legenda:



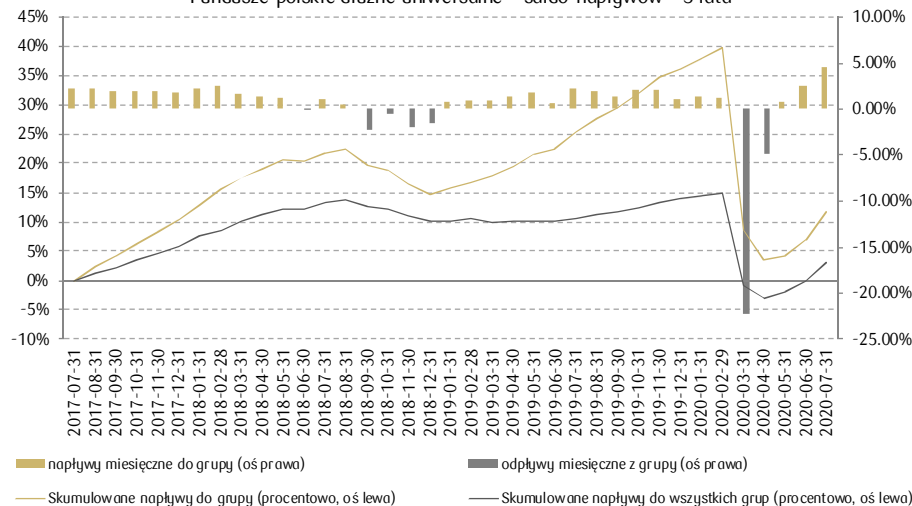
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 11 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (+0,76 pkt.). Notuje on największy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej dotyka z kolei PKO Obligacji Długoterminowych (-0,49 pkt.)
- Najwięcej pół w macierzy preferencji inwestora zajmują fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w okresie 3 miesięcy wyróżnia się Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.
- Lipiec przyniósł kontynuację napływu środków, a także wzrost dynamiki ruchu kapitału. Cały czas nie udało się jednak odrobić strat z wiosny.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2020

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
<b>NN Obligacji</b>												2.54	+0.13
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												1.42	+0.57
Skarbiec - Obligacja												1.23	+0.32
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.18	-0.08
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.96	-0.22
Investor Obligacji												0.83	-0.28
Aviva Investors Obligacji												-0.03	-0.27
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.36	+0.02
Skarbiec - Konserwatywny												-0.41	-0.17
NN Konserwatywny												-0.44	+0.04
PKO Obligacji Skarbowych												-0.81	+0.06

legenda:

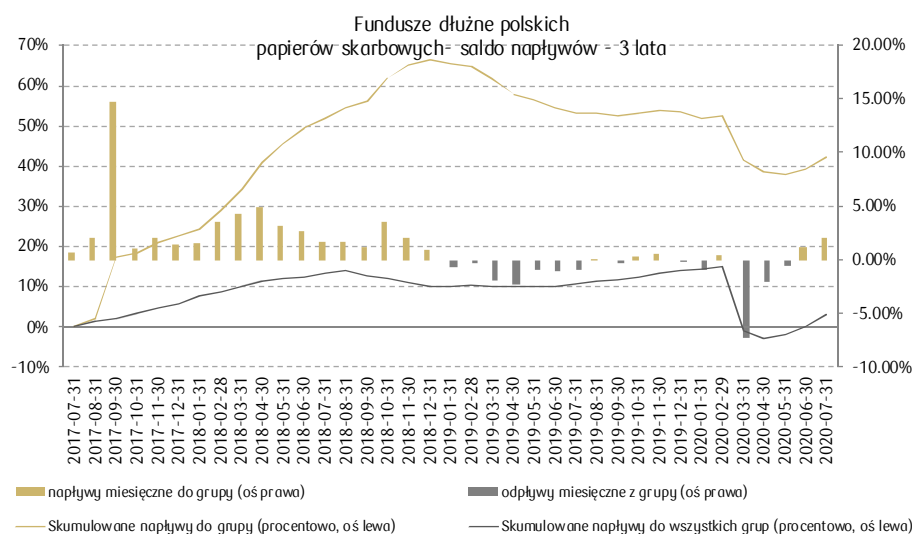


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 7 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (+0,13 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+0,57 pkt.), a spadek Investor Obligacji (-0,28 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Lipiec przyniósł napływ środków do tego segmentu funduszy. Tym razem było to 2,13% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



\* 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.



3 września 2020

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.25	+0.03
Skarbiec - III Filar												2.09	-0.09
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.25	+0.1
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.03	+0.05
NN Stabilnego Wzrostu												-0.06	-0.03
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.32	+0.01

legenda:



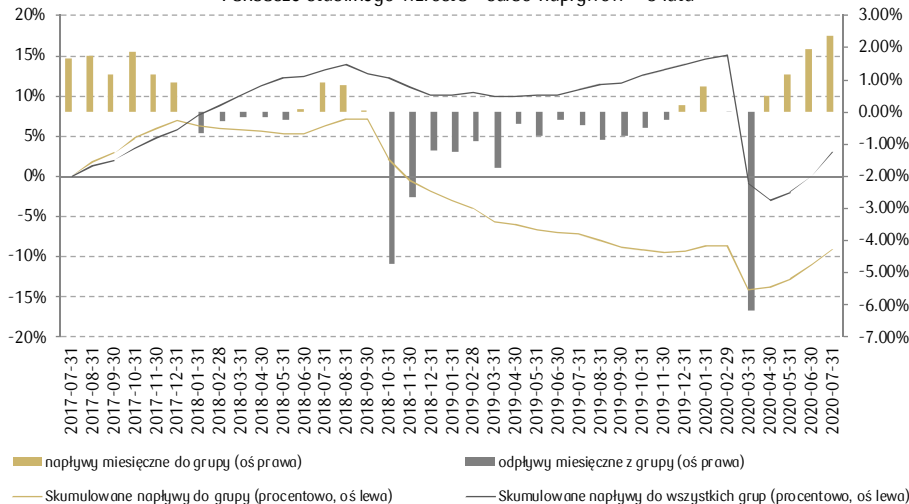
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego (+0,03 pkt.). Tuż za nim Skarbiec - III Filar, który jest tylko minimalnie słabszy.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - III Filar (-0,09 pkt.), a wzrost Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,10 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w kilku polach widoczne są fundusze z 2 i 3 miejsca.
- Lipiec przyniósł kontynuację wcześniejszych napływów (+2,36%). Utrzymuje się również wzrost dynamiki napływu środków.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2020

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.73	+0.13
NN Zrównoważony												0.01	-0.14
PKO Zrównoważony												-0.26	-0.01

legenda:



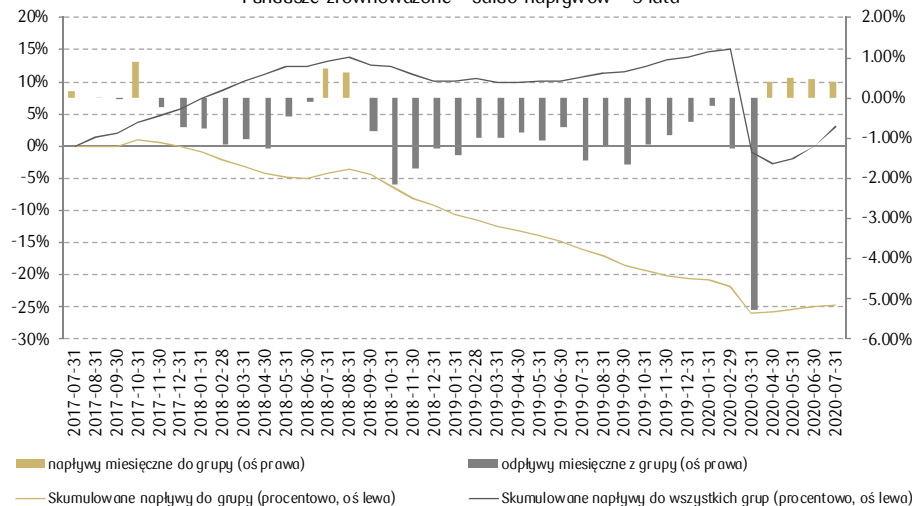
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (+0,13 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym wzrostem indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (-0,14 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony.
- W lipcu kontynuowane były niewielkie napływy z poprzednich miesięcy.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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

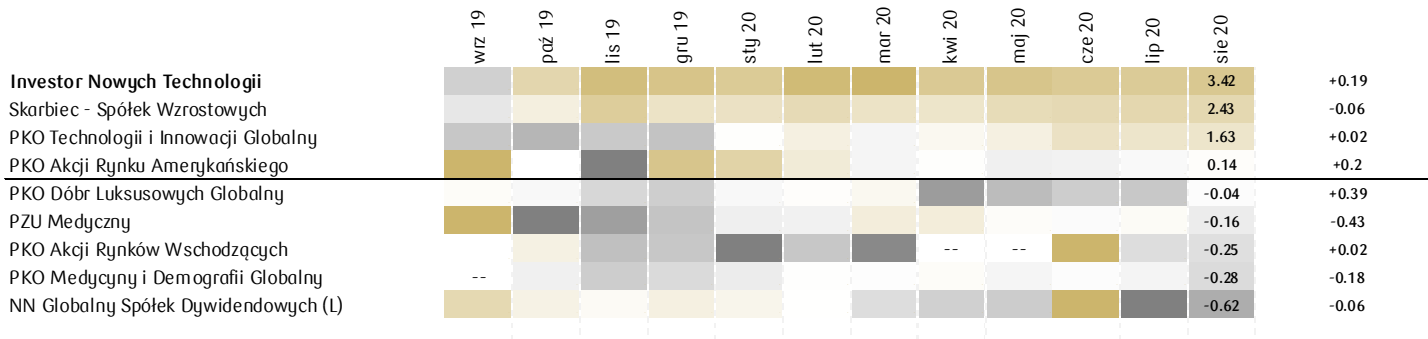


3 września 2020

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



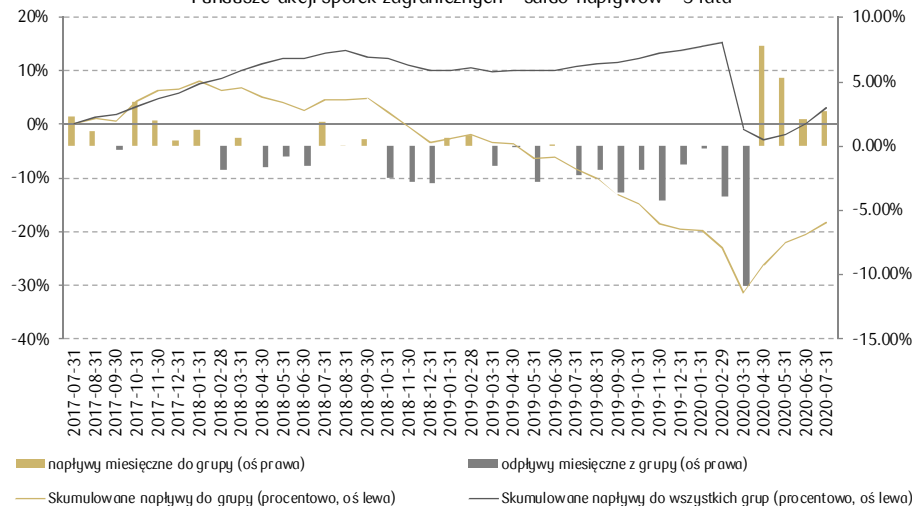
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Nowych Technologii (+0,19 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+0,39 pkt.), a spadek PZU Medyczny (-0,43 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu.
- Lipiec przyniósł dodatnie saldo napływów (+2,03%), a ich dynamika wzrosła miesiąc do miesiąca.

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%	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	<b>Investor Nowych Technologii</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Investor Nowych Technologii
0% / 100%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2020

## METODOLOGIA

## Dane:

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

## Indeks siły relatywnej:

DM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $\geq 100$  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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .



3 września 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

[www.bm.pkobp.pl](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) 239 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) 66 2 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. Różycyńskiego 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. Dworkowa 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.