

4 grudnia 2019

Podsumowanie miesiąca

W listopadzie niemal wszystkie grupy funduszy zanotowały wzrosty. Ponownie najsilniejsze były fundusze akcji spółek zagranicznych, ze stopą zwrotu na poziomie 3,4%. Dobrze wypadły też fundusze akcji polskich - MiŚ, które zyskały 2,6%. Było to pochodną bardzo dobrego zachowania indeksów sWIG80 (+3,6%) oraz mWIG40 (+2,1%).

W październiku do wszystkich grup funduszy napłynęło 1,11 mld złotych. Największym beneficjentem, zarówno w wartościach bezwzględnych jak i relatywnych była grupa funduszy dłużnych uniwersalnych, w której napływy wynosiły ponad 1,20 mld zł. Drugą grupą funduszy z dodatnim saldem napływów i umorzeń była grupa polskich dłużnych papierów skarbowych. Wszystkie pozostałe grupy funduszy zanotowały odpływy aktywów a relatywnie najwięcej odpłynęło z grupy funduszy akcji rynków zagranicznych. Kontrastuje to z wyraźnymi wzrostami wycen jakie obserwujemy w tej grupie w ostatnich miesiącach.

Na rynku walutowym, listopad przyniósł odreagowanie po październikowym umocnieniu złotówki zarówno do euro jak i dolara. Z tej pary silniejszy był dolar, który do złotówki zyskał 2,5% a do euro 1,2%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.5%	1.5%	-1.5%
Akcji polskich - MiŚ	2.6%	1.7%	5.2%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.4%	2.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.1%	0.3%	3.1%
Stabilnego wzrostu	0.2%	0.5%	1.9%
Zrównoważone	0.4%	0.8%	1.2%
Akcji spółek zagranicznych	3.4%	4.8%	11.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 141.50	-0.3%	-0.6%	-7.0%
Akcji polskich - MiŚ	1 785.75	-0.7%	-3.6%	-5.9%
Polskie dłużne uniwersalne	61 718.90	2.0%	5.3%	11.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 187.99	0.4%	0.1%	-5.2%
Stabilnego wzrostu	10 496.42	-0.5%	-2.1%	-11.1%
Zrównoważone	4 555.86	-1.2%	-4.0%	-13.8%
Akcji spółek zagranicznych	7 506.20	-1.9%	-7.2%	-16.8%
razem	144 179.19	0.8%	1.7%	0.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 502	-0.5%	1.3%	-1.2%
WIG20	2 159	-1.6%	1.1%	-5.8%
MWIG40	3 786	2.1%	0.5%	-4.0%
SWIG80	11 764	3.6%	1.3%	7.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 292.26	2.8%	7.8%	15.2%
MSCI EM	1 040.05	-0.1%	6.1%	7.7%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.00%	2.3%
Obligacje USA 10Y	1.77%	5.1%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1018	-1.2%
USDPLN	3.9164	2.5%
EURPLN	4.3166	1.3%

Wykres miesięca: WIG

WIG nie zdołał w listopadzie zbliżyć się do oporu na poziomie 61 000 pkt., ani tym bardziej go zaatakować. Zamiast tego pojawiło się cofnięcie kursu i powrót w okolice 57 000 pkt. W związku z tym można powiedzieć, że spadły szanse na ponownie wzrostów.

Wzrosło za to ryzyko testu najbliższego wsparcia jakim jest dolne ograniczenie wielomiesięcznej konsolidacji na 54 000 - 55 000 pkt. Na razie jednak jest zdecydowanie zbyt wcześnie aby mówić o sygnałach technicznych, ponieważ dopiero wyjście z przedziału 54 000 - 61 000 pkt. będzie można uznać za sygnał rozpoczęcia silniejszego ruchu na GPW.



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

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

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



4 grudnia 2019

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.49	+1.06
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.26	-0.09
Investor Akcji												1.95	+0.96
Aviva Investors Polskich Akcji												1.25	-1.22
QUERCUS Agresywny												0.76	+0.75
Allianz Selektywny												-0.01	-0.18
NN Akcji												-0.04	-0.73
PKO Akcji Plus												-0.12	-0.03
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.23	-0.3
Skarbiec - AKCJA												-0.88	+0.85

legenda:



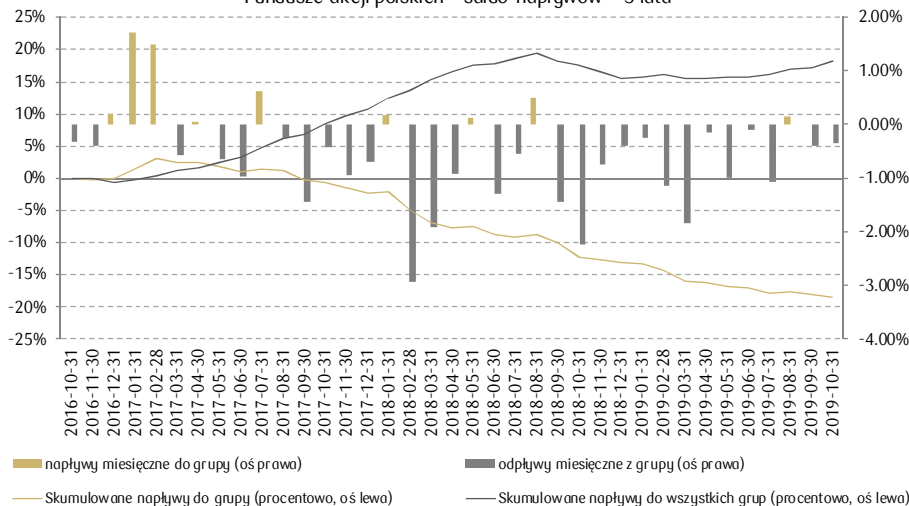
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii. Jest to zarazem fundusz z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+1,06 pkt.).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej spadek notuje Aviva Investors Polskich Akcji (-1,22 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery fundusze. W długim okresie wyróżnia się Investor Akcji Spółek Dywidendowych a w krótkim Aviva Investors Nowoczesnych Technologii oraz Investor Akcji. Poza nimi widoczny jest jeszcze Aviva Investors Polskich Akcji
- W październiku grupa funduszy akcji polskich ponownie zanotowała odpływy, co utrzymuje wieloletni trend.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 grudnia 2019

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	zmiana miesięczna
Investor Top 25 Małych Spółek												1.97	+0.16
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												1.55	-0.5
Aviva Investors Małych Spółek												1.34	+0.51
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.33	+0.04
NN Średnich i Małych Spółek												-0.37	-0.16
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.44	+0.28

legenda:



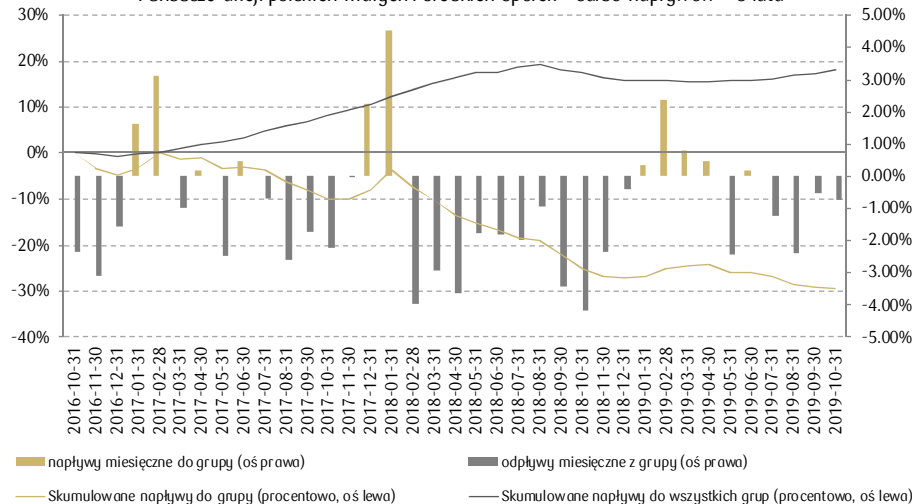
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, po miesięcznej przerwie, wraca Investor Top 25 Małych Spółek (+0,16 pkt.).
- Na drugim miejscu, z niewielką stratą do lidera Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-0,50 pkt.). Jest to zarazem fundusz z największym miesięcznym spadkiem indeksu siły relatywnej
- Najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,51 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. W długim terminie lepiej radzi sobie Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK, a w krótkim i średnim Investor Top 25 Małych Spółek
- Październik przyniósł kolejne odpływy z tej grupy funduszy, co przekłada się na niemal 30% odpływu w okresie 3 lata.

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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

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

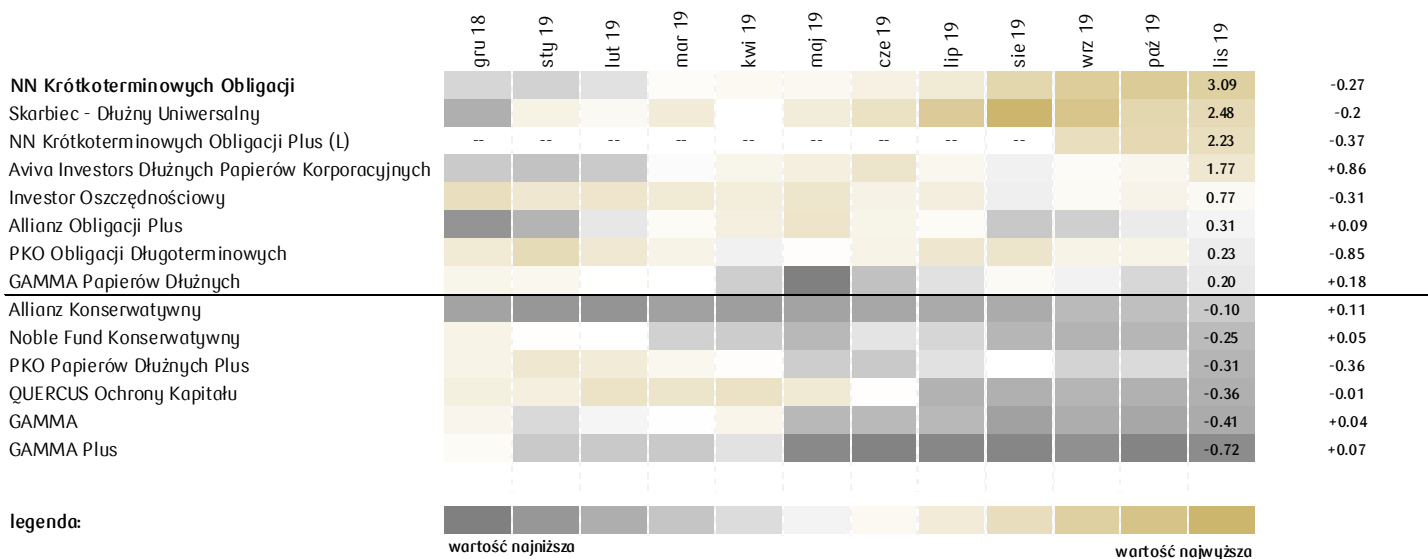


4 grudnia 2019

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



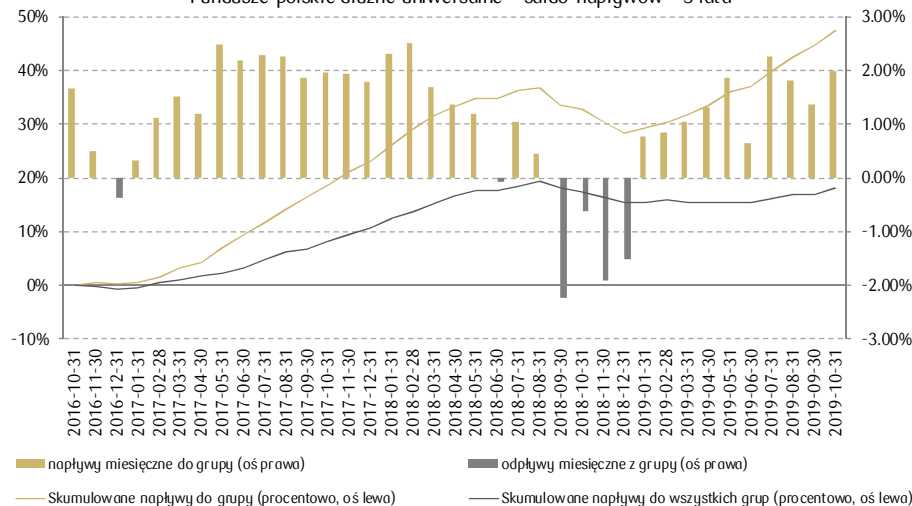
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,27 pkt.)
- Największy wzrost wartości indeksu notuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+0,86 pkt.) a spadek PKO Obligacji Długoterminowych (-0,85 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widocznych jest aż 5 funduszy, co sprawia, że indywidualne preferencje będą miały spore znaczenie przy wyborze inwestycji
- Saldo napływów w październiku wyniosło 1,20 mld zł, co stanowiło 1,99% wartości aktywów z końca września.
- Z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln zł z rankingu usuwamy GAMMA Obligacji Korporacyjnych

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
75% / 25%	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)
50% / 50%	Allianz Konserwatywny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Allianz Konserwatywny	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Konserwatywny	NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji	Investor Oszczędnościowy	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.



4 grudnia 2019

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												3.03	+0.07
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												2.21	+0.18
NN Obligacji												2.15	+0.19
Investor Obligacji												1.34	+0.02
Skarbiec - Obligacja												0.49	+0.14
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.23	-0.43
Aviva Investors Obligacji												0.04	-0.31
NN Konserwatywny Plus (L)												0.03	+0.04
Skarbiec - Konserwatywny												-0.18	-0.01
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.46	-0.03
NN Konserwatywny												-0.55	-0.03
PKO Obligacji Skarbowych												-0.62	-0.06

legenda:

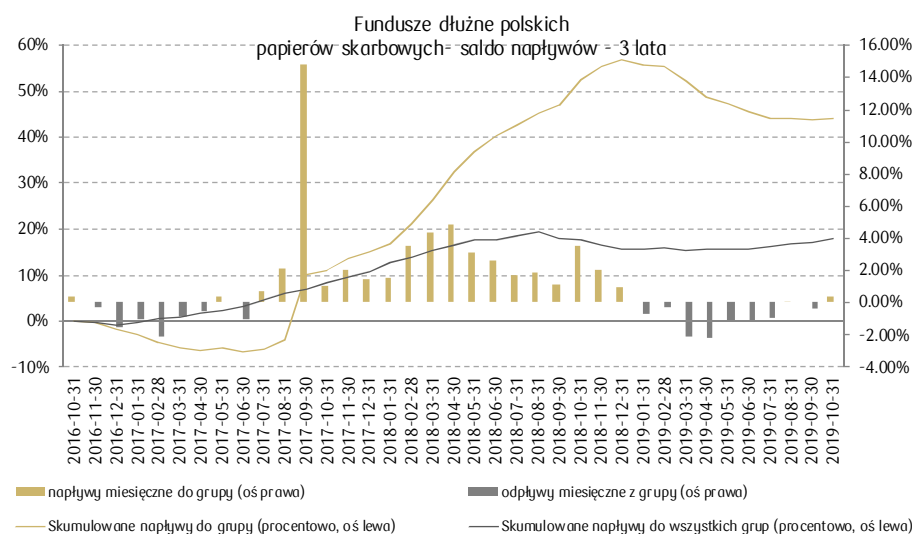


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+0,07 pkt.)
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują również Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i NN Obligacji
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Obligacji (+0,19 pkt.) a spadek Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-0,43 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Poza nim widoczne są fundusze z miejsc 2-4 rankingu oraz Aviva Investors Niskiego Ryzyka (lewy dolny róg)
- W październiku do grupy dłużnych polskich papierów skarbowych napłynęło 121,16 mln zł, czyli 0,38 % stanu aktywów z końca września.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 grudnia 2019

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												3.76	+0.89
Skarbiec - III FILAR												1.23	+0.39
NN Stabilnego Wzrostu												0.51	-1.23
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.02	+0.16
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.15	-0.03
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.33	-0.08

legenda:



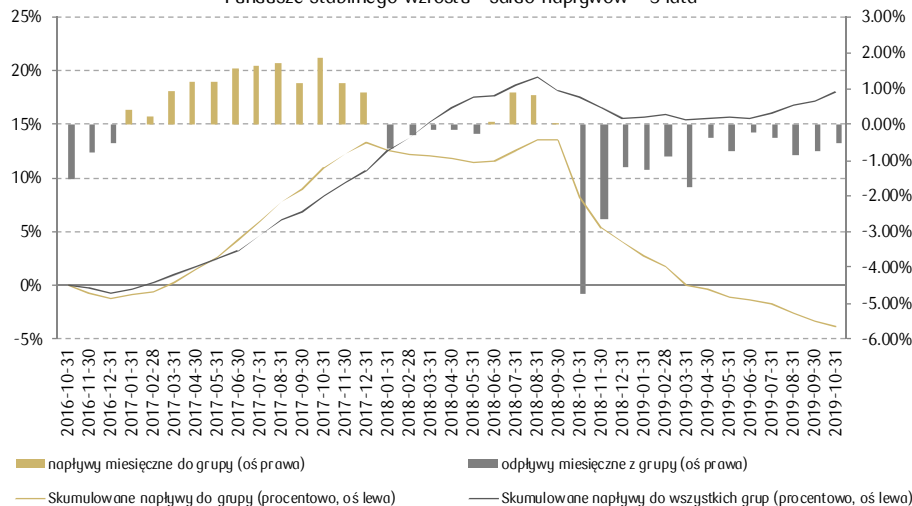
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Jest to fundusz z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+0,89 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Stabilnego Wzrostu (-1,23 pkt.)
- W macierzy preferencji widoczny jest tylko Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego
- Październik był 13-tym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 54,23 mln zł co stanowiło 0,52% aktywów z końca września.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 grudnia 2019

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.86	+1.11
NN Zrównoważony												0.28	-0.91
PKO Zrównoważony												-0.17	-0.08
Skarbiec - WAGA												-0.69	+0.29

legenda:



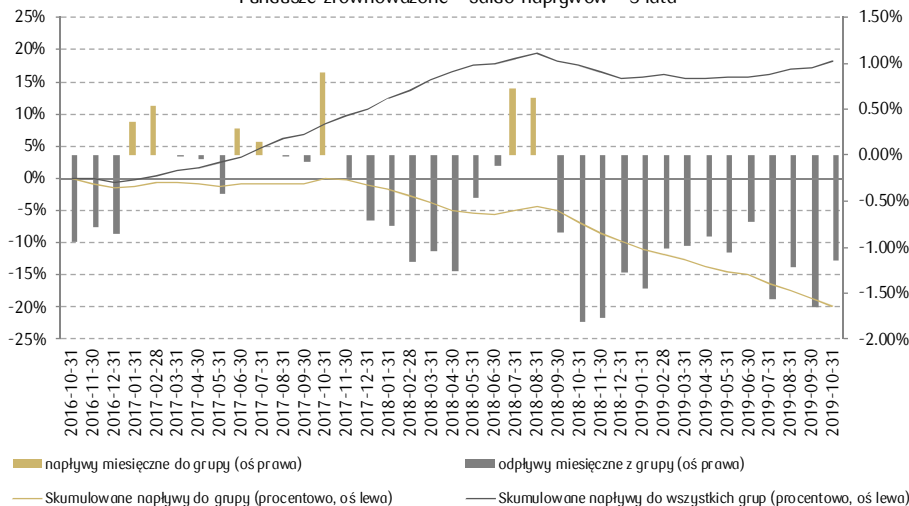
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony. Jest to fundusz z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+1,11 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie dotyczy NN Zrównoważony (-0,91 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony
- Z grupy funduszy zrównoważonych w październiku odpłynęło 52,86 mln zł (-1,15%). Utrzymał się tym samym negatywny trend w tej grupie funduszy

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	Investor Zrównoważony	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.



4 grudnia 2019

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	
Investor Nowych Technologii												4.03	+1.5
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												3.11	+2.1
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												1.68	-0.75
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.31	-0.5
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												0.23	-0.76
PKO Akcji Nowa Europa												0.08	-1.11
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												-0.31	-0.24
PKO Medycyny i Demografii Globalny	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		-0.38	-0.26
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.41	+0.13
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.48	-1.36
PZU Medyczny												-0.72	-0.2
NN Japonia (L)												-0.78	+0.01

legenda:



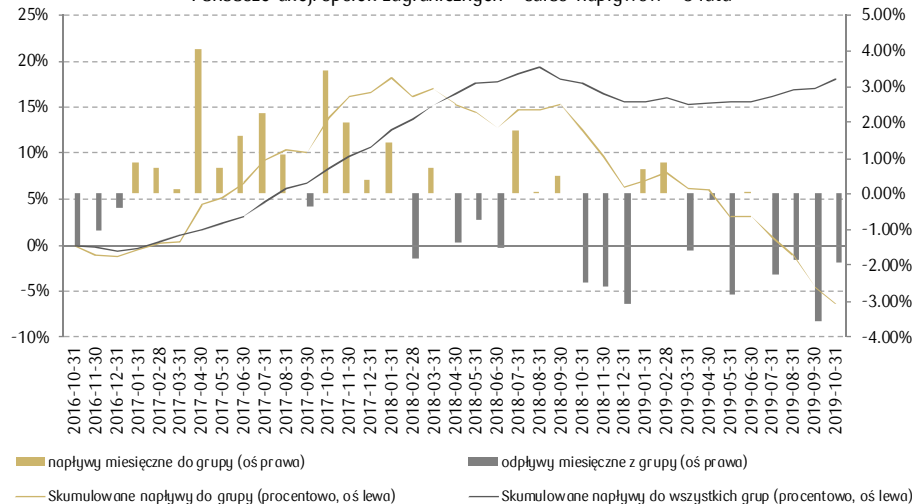
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Nowych Technologii (+1,50 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec – SPÓŁEK WZROSTOWYCH (+2,10 pkt.) a spadek PKO Akcji Rynków Wschodzących (-1,36 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora znajdują się aż 4 fundusze. Zdominowały ją fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu, ale warto zwrócić uwagę na NN Japonia (L), który wyróżnia się w krótkim terminie
- W październiku z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 144,98 mln, co stanowiło 1,92% aktywów z końca września.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Japonia (L)	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
75% / 25%	NN Japonia (L)	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
50% / 50%	NN Japonia (L)	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
25% / 75%	NN Japonia (L)	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	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.

4 grudnia 2019

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

Grupa DM PKO BP	Segmenty Analizy Online	benchmark	Aktywa / Saldo wpłat i umorzeń
Akcji polskich	AKP_UN - akcje polskie uniwersalne	Średnia dla grupy AKP_UN	Suma dla grupy AKP_UN
Akcji polskich - MiŚ	AKP_MS - akcje polskie małe i średnie	Średnia dla grupy AKP_MS	Suma dla grupy AKP_MS
Polskie dłużne uniwersalne	PDP_UN - dłużne PLN uniwersalne PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe PDP_CO - dłużne PLN korporacyjne	Średnia ważona aktywami z grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO	Suma dla grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO
Polskie dłużne papierów skarbowych	PDP_PS - dłużne PLN papiery skarbowe PDP_PD - dłużne PLN papiery skarbowe długoterminowe	Średnia ważona aktywami z grup PDP_PS, PDP_PD	Suma dla grup PDP_PS, PDP_PD
Stabilnego wzrostu	MIP_ST - mieszane polskie stabilnego wzrostu	Średnia dla grupy MIP_ST	Suma dla grupy MIP_ST
Zrównoważone	MIP_ZR - mieszane polskie zrównoważone	Średnia dla grupy MIP_ZR	Suma dla grupy MIP_ZR
Aktywnej alokacji (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 ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie DM PKO BP oblicza:

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

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

Saldo napływów:

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

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

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



4 grudnia 2019

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

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I 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 dochowaniem 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.