

7 stycznia 2020

## Podsumowanie miesiąca

Grudzień przyniósł wzrosty na rynkach akcyjnych na świecie, przy czym zdecydowanie lepiej niż MSCI WORLD (+3,0%) radziły sobie rynki wschodzące, których indeks MSCI EM zyskał aż +7,3%.

Na GPW szczególnie mocno zyskiwały z kolei spółki małe i średnie. Indeks mWIG40 zyskał w tym czasie 3,2% a sWIG80 2,4%, co bezpośrednio przełożyło się na wynik w grupie funduszy akcji polskich - MiŚ, gdzie średni zwrot wyniósł 2,4%. Kolejną wyróżniającą się grupą były fundusze akcji spółek zagranicznych, gdzie średni zwrot wyniósł 1,4%. Po raz kolejny ruch kursów kontrastuje z ruchem kapitału, ponieważ to właśnie grupa funduszy akcji spółek zagranicznych straciła najwięcej aktywów w relacji do poprzedniego miesiąca. Było to aż 4,2% w listopadzie w relacji do danych z października.

Stopy zwrotu w grupach funduszy dłużnych oscylowały w okolicach zera. Nie przeszkodziło to jednak w tym, aby pozytywny sentyment został utrzymany, co znalazło odzwierciedlenie w dodatnim saldzie napływów zarówno w grupie funduszy dłużnych uniwersalnych (saldo +2,0%) jak i papierów skarbowych (+0,5%).

Na rynku walutowym, wydaje się, że złotówka wróciła do umocnienia, które widoczne było w poprzednich miesiącach. W grudniu zyskała ona 1,4% do Euro i ponad 3,1% w stosunku do dolara.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.7%	1.6%	1.3%
Akcji polskich - MiŚ	2.4%	5.2%	9.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.4%	2.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.1%	0.3%	2.4%
Stabilnego wzrostu	0.3%	0.8%	2.4%
Zrównoważone	0.4%	1.1%	2.5%
Akcji spółek zagranicznych	1.4%	6.4%	21.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 080.59	-0.7%	-1.4%	-7.0%
Akcji polskich - MiŚ	1 824.55	-0.1%	-1.4%	-3.7%
Polskie dłużne uniwersalne	62 931.61	2.0%	5.4%	15.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 295.15	0.5%	0.5%	-6.6%
Stabilnego wzrostu	10 491.25	-0.3%	-1.5%	-8.9%
Zrównoważone	4 540.64	-0.9%	-3.7%	-13.1%
Akcji spółek zagranicznych	7 475.19	-4.2%	-9.4%	-18.2%
razem	145 643.13	0.7%	1.8%	2.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 833	0.6%	0.9%	0.2%
WIG20	2 150	-0.4%	-1.1%	-5.6%
MWIG40	3 908	3.2%	5.6%	0.0%
SWIG80	12 044	2.4%	4.9%	13.9%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 358.47	3.0%	8.7%	28.4%
MSCI EM	1 114.66	7.3%	11.7%	18.6%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.11%	5.3%
Obligacje USA 10Y	1.92%	8.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1229	1.9%
USDPLN	3.7916	-3.2%
EURPLN	4.2575	-1.4%

## Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje długoterminowy ruch horyzontalny. Po listopadowych spadkach, w grudniu na GPW pojawiły się wzrosty, które sprawiły, że kurs oddalił się od wsparcia jakim jest strefa 54 000 - 55 000 pkt.

Z drugiej strony, ruch w górę nie jest na tyle silny aby można było mówić o wyraźnej poprawie sytuacji technicznej, ponieważ nadal znajdujemy się pod oporem, ze który uznajemy okolice 61 000 pkt. W związku z tym, mimo tego że to spadki są nieco bardziej prawdopodobne niż wzrosty, na sygnał jakim będzie opuszczenie przedziału 54 000 - 61 000 pkt. przyjdzie nam jeszcze poczekać.



\* 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



7 stycznia 2020

## Fundusze akcji polskich

### Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												2.59	+0.1
Investor Akcji												2.28	+0.33
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.21	-0.05
QUERCUS Agresywny												1.00	+0.23
Aviva Investors Polskich Akcji												0.81	-0.44
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.15	+0.38
NN Akcji												-0.02	+0.03
Allianz Selektywny												-0.11	-0.11
PKO Akcji Plus												-0.17	-0.06
Skarbiec - AKCJA												-0.67	+0.21

legenda:



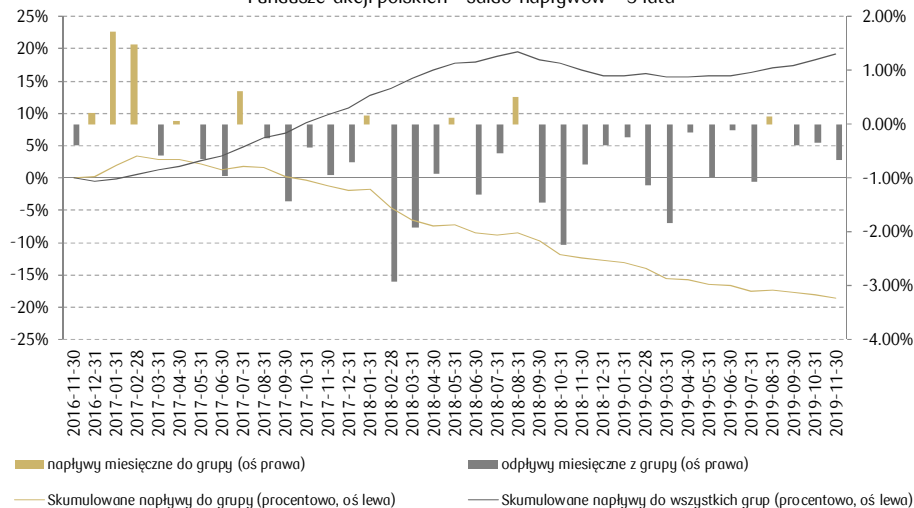
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (+0,10 pkt.)
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,38 pkt.) a spadek ponownie Aviva Investors Polskich Akcji (-0,44 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze. W długim i częściowo krótkim okresie wyróżnia się Investor Akcji Spółek Dywidendowych a w krótkim Investor Akcji. Środek tablicy zajmuje fundusz z 1 miejsca rankingu
- W listopadzie 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	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	Investor Akcji	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	<b>Aviva Investors Nowoczesnych Technologii</b>	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Investor Akcji Spółek Dywidendowych	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.



7 stycznia 2020

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	
<b>Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK</b>												2.35	+0.8
Aviva Investors Małych Spółek												1.56	+0.22
Investor Top 25 Małych Spółek												1.08	-0.89
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.26	+0.07
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.36	+0.07
NN Średnich i Małych Spółek												-0.38	-0.01

legenda:



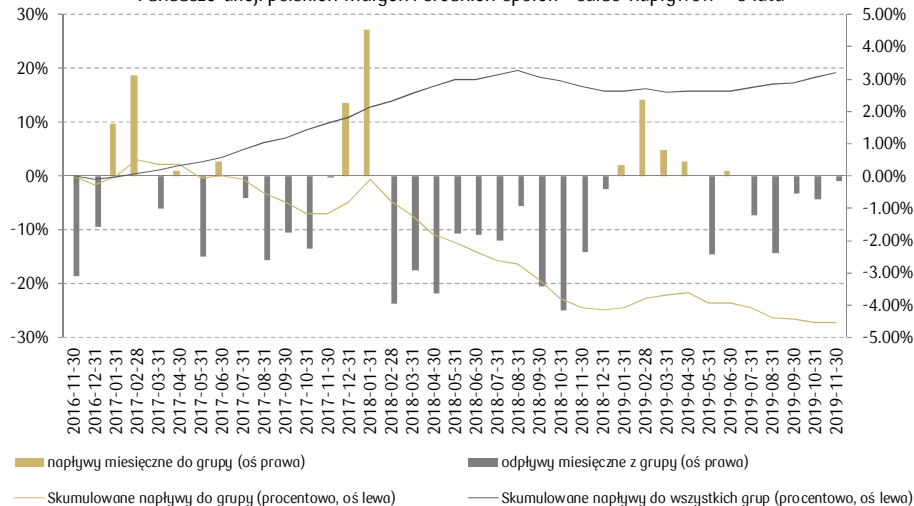
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, po miesięcznej przerwie, wraca Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (+0,80 pkt.). Jest to fundusz notujący najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej
- Najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Top 25 Małych spółek (-0,89 pkt.)
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu: Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
- Listopad przyniósł minimalne odpiły z tej grupy funduszy, co spowodowało lekkie wyhamowanie negatywnej tendencji trwającej od 3 lat.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - 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%	Skarbiec - 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%	Skarbiec - 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%	Skarbiec - 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%	Skarbiec - 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.



7 stycznia 2020

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.26	+0.17
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												2.60	+0.83
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.30	-0.18
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	-	-	-	-	-	-	-	-				1.79	-0.44
Allianz Obligacji Plus												0.71	+0.4
Investor Oszczędnościowy												0.51	-0.27
Allianz Konserwatywny												-0.10	-
GAMMA Papierów Dłużnych												-0.17	-0.37
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.18	-0.42
GAMMA												-0.26	+0.15
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.38	-0.02
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.41	-0.09
Noble Fund Konserwatywny												-0.46	-0.21
GAMMA Plus												-0.55	+0.17

legenda:  wartość najniższa  wartość najwyższa

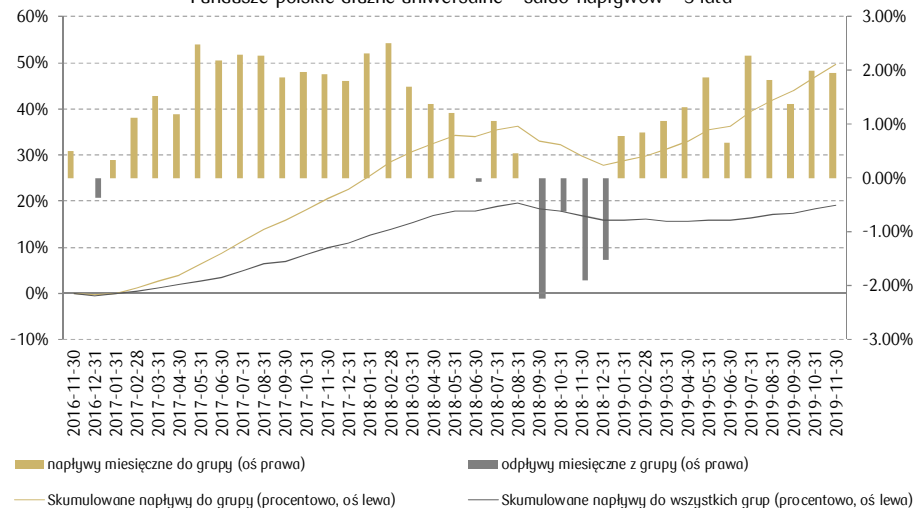
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 3 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (+0,17 pkt.)
- Największy wzrost wartości indeksu ponownie notuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+0,83 pkt.) a spadek NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) (-0,44 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widocznych jest aż 5 funduszy, co sprawia, że indywidualne preferencje będą miały spore znaczenie przy wyborze inwestycji. Warto jednak zwrócić uwagę na to, że ponad połowę komórek zajmuje fundusz z 1 miejsca rankingu
- Saldo napływów kolejny raz było dodatnie, co sprawiło, że wartość aktywów ustanowiła kolejny wieloletni rekord

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



7 stycznia 2020

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	
<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>												3.70	+0.67
NN Obligacji												2.20	+0.04
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												2.13	-0.08
Investor Obligacji												1.07	-0.27
Skarbiec - Obligacja												0.44	-0.05
<b>NN Konserwatywny Plus (L)</b>												-0.01	-0.04
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.14	-0.37
Aviva Investors Obligacji												-0.15	-0.19
Skarbiec - Konserwatywny												-0.24	-0.06
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.42	+0.04
PKO Obligacji Skarbowych												-0.48	+0.14
NN Konserwatywny												-0.52	+0.03

legenda:

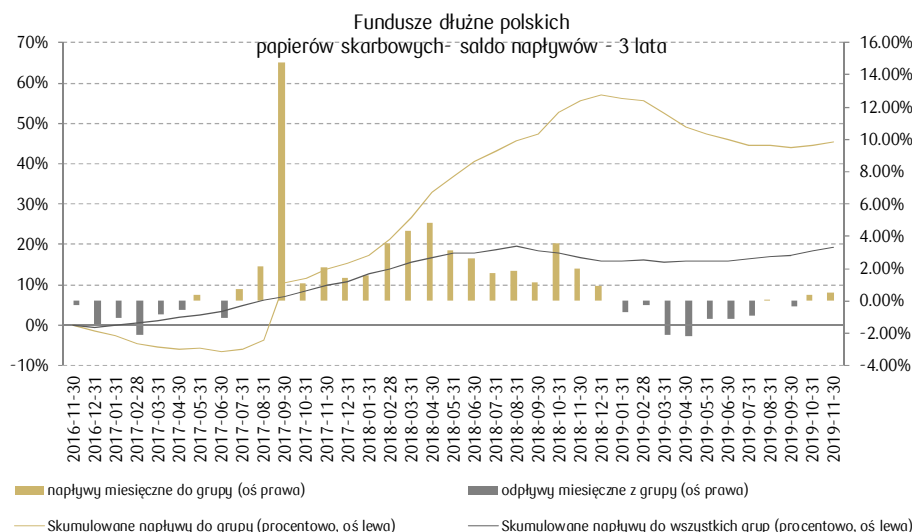


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 4 miesięcy utrzymuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Jest to jednocześnie fundusz notujący najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej (+0,67 pkt.) przez co powiększa on dystans dzielący go od reszty stawki
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują również NN Obligacji i Aviva Investors Obligacji Dynamiczny
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-0,37 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Poza nim widoczny jest jeszcze fundusz z 2 miejsca rankingu (NN Obligacji) oraz Aviva Investors Niskiego Ryzyka (lewy dolny róg)
- W listopadzie do grupy dłużnych polskich papierów skarbowych napłynęło 168,84 mln zł, czyli 0,52 % stanu aktywów z końca października

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	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
50% / 50%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji
25% / 75%	Aviva Investors Niskiego Ryzyka	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji
0% / 100%	Aviva Investors Niskiego Ryzyka	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	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.



7 stycznia 2020

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												3.29	-0.48
Skarbiec - III FILAR												2.00	+0.77
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.16	+0.18
NN Stabilnego Wzrostu												0.16	-0.34
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.11	+0.04
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.28	+0.05

legenda:



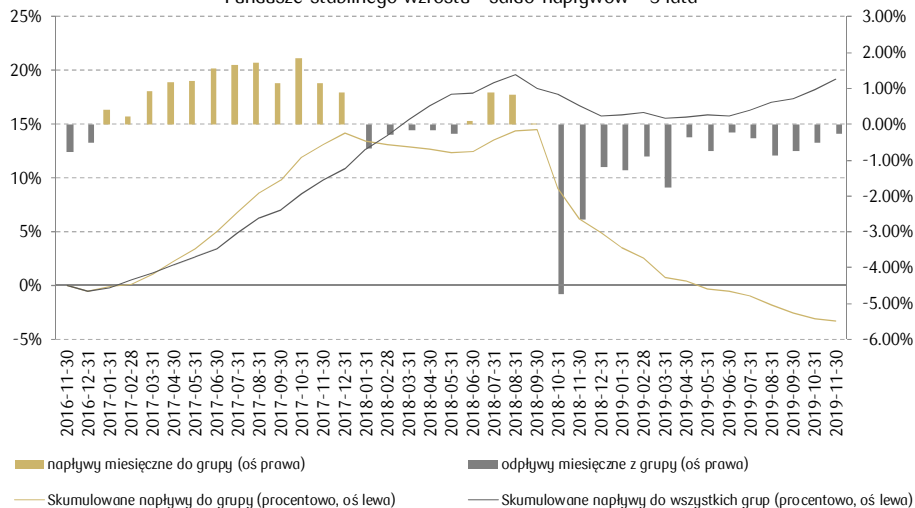
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Nie przeszkadza w tym największy spadek indeksu siły relatywnej (-0,48 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - III FILAR (+0,77 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Poza nim, w lewym górnym rogu widoczny jest też Skarbiec - III FILAR
- Listopad był kolejnym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 27,43 mln zł co stanowiło 0,26% aktywów z końca października

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiąc				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - III FILAR	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Skarbiec - III FILAR	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	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.



7 stycznia 2020

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.97	+0.1
NN Zrównoważony												0.28	+0.01
PKO Zrównoważony												-0.20	-0.02
Skarbiec - WAGA												-0.55	+0.13

legenda:



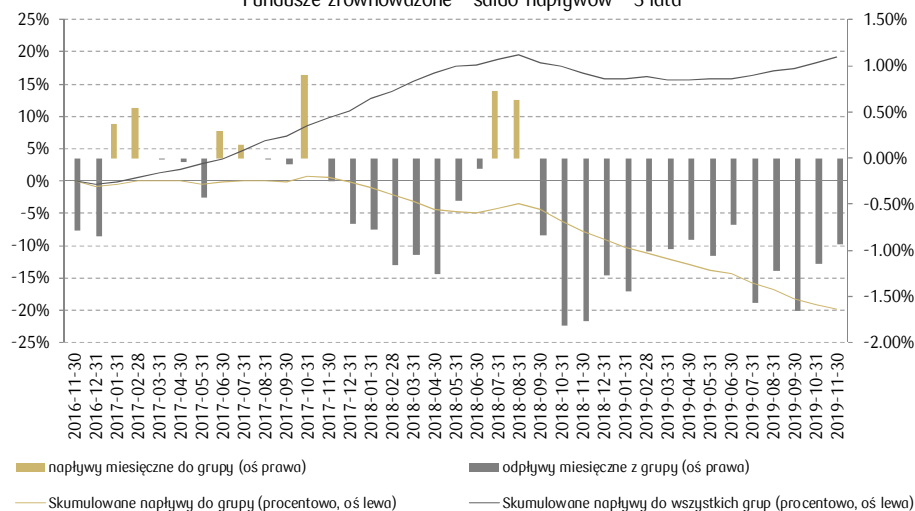
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (+0,10 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - WAGA (+0,13 pkt.) a spadek PKO Zrównoważony (-0,02 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony
- Z grupy funduszy zrównoważonych w listopadzie odpłynęło 42,81 mln zł (-0,94%). Utrzymał się tym samym wielomiesięczny 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	<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.



7 stycznia 2020

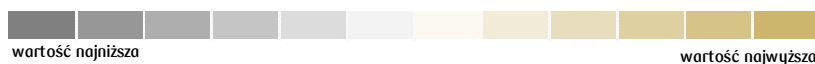
## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	
Investor Nowych Technologii												3.66	-0.37
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												3.59	+1.91
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												1.77	-1.34
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.94	+0.63
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												0.20	-0.04
PKO Akcji Nowa Europa												-0.20	-0.28
PKO Medycyny i Demografii Globalny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.29	+0.09
NN Japonia (L)												-0.37	+0.41
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												-0.38	-0.07
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.43	+0.05
PZU Medyczny												-0.45	+0.27
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.45	-0.04

legenda:



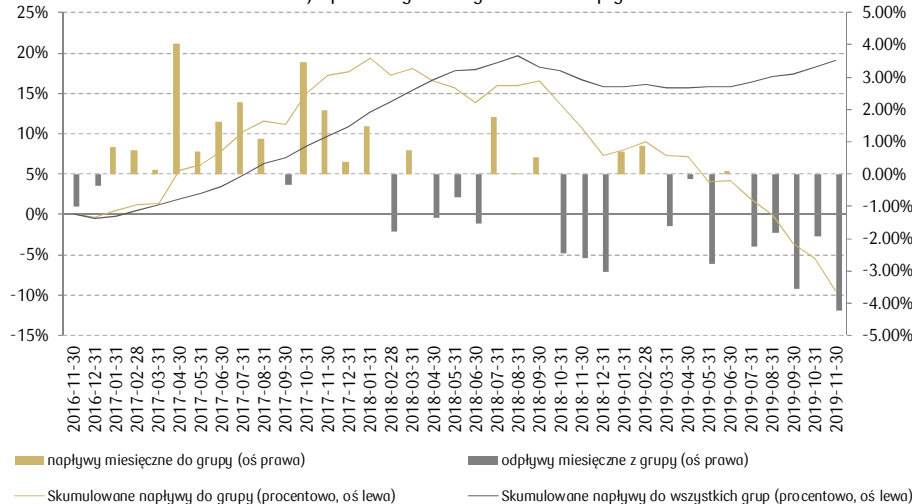
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Nowych Technologii (-0,37 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec – SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-1,34 pkt.) a wzrost PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+1,91 pkt.)
- Macierz preferencji zdominowały dwa fundusze ze szczytu rankingu
- W listopadzie z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 318,51 mln, co stanowiło aż 4,24% aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH
75% / 25%	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii
50% / 50%	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	<b>Investor Nowych Technologii</b>	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii
25% / 75%	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
0% / 100%	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	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.



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



7 stycznia 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>	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>	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. 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. 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.