

5 października 2021

Podsumowanie miesiąca

Wrzesień przyniósł nowe maksima hossy zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych. Nie udało się ich jednak utrzymać, ponieważ WIG, a szczególnie WIG20 tracący 2,4% wykreśliły spadkową korektę w drugiej połowie miesiąca. Jeszcze słabiej zachowały się indeksy globalne, ponieważ indeks MSCI WORLD stracił aż 3,4%, a jeszcze słabszy był MSCI EM notujący spadek o 4,1%.

Zachowanie indeksów miało bezpośrednie przełożenie na stopy zwrotu w segmentach akcyjnych i mieszanych. Najsilniejsze miesięczne spadki, tracąc 3,5%, zanotował segment funduszy akcji spółek zagranicznych. Nieco lepiej, ale też ze stratą, zakończyły miesiąc fundusze akcji polskich (-1,3%) i akcji polskich - MiŚ (-0,7%).

Segmenty dłużne zakończyły miesiąc poniżej zera. Słabsze były papiery dłużne skarbowe, gdzie strata wyniosła -0,6%, a nieco lepiej zachował się segment papierów dłużnych uniwersalnych tracący tylko 0,2%.

W sierpniu nieustannym zainteresowaniem cieszyły się fundusze akcji spółek zagranicznych, w których segmencie napływ środków wyniósł 3,2% wartości aktywów z końca lipca. Warto też zwrócić uwagę na to, że w skali ostatnich 12 miesięcy skumulowane napływy wyniosły prawie 50%. Na drugim biegunie, ponownie znalazł się segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych, w którym umorzenia wyniosły 2% wartości aktywów z końca lipca.

Na rynku walutowym pojawiła się fala umocnienia dolara, zyskujące o 1,9% względem euro i 3,9% w relacji do złotówki. Najstabsza była z kolei złotówka, tracąca 1,9% względem euro.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-1.3%	4.2%	39.9%
Akcji polskich - MiŚ	-0.7%	4.0%	39.9%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.2%	-0.1%	0.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.6%	-0.5%	-0.9%
Stabilnego wzrostu	-1.1%	0.4%	9.7%
Zrównoważone	-1.3%	1.5%	18.2%
Akcji spółek zagranicznych	-3.5%	-0.5%	22.1%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 428.24	0.5%	1.8%	1.0%
Akcji polskich - MiŚ	3 165.66	1.4%	5.5%	14.3%
Polskie dłużne uniwersalne	59 950.55	0.1%	-0.2%	17.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	35 926.88	-2.0%	-6.9%	7.6%
Stabilnego wzrostu	13 889.94	1.7%	4.5%	16.9%
Zrównoważone	5 379.92	0.6%	2.8%	5.3%
Akcji spółek zagranicznych	14 974.11	3.2%	11.0%	46.2%
razem	174 561.13	0.7%	1.5%	20.7%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	70 341	-0.8%	6.5%	42.4%
WIG20	2 310	-2.4%	4.1%	34.9%
MWIG40	5 256	0.4%	8.9%	47.6%
SWIG80	21 108	0.3%	2.6%	48.4%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 006.60	-3.4%	0.8%	30.4%
MSCI EM	1 253.10	-4.1%	-8.2%	18.3%

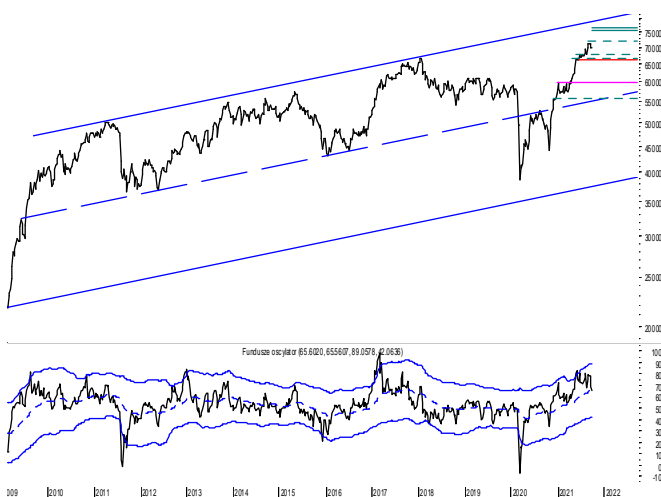
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.17%	20.4%
Obligacje USA 10Y	1.49%	13.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1580	-1.9%
USDPLN	3.9816	3.9%
EURPLN	4.6095	1.9%

Wykres miesięca: WIG

WIG zrealizował kolejny poziom docelowy wyznaczony na 71 800 punktów, po czym wszedł w krótkoterminową korektę. Dotychczas jest to korekta horyzontalna, która zniósła tylko niewielką część wcześniejszego ruchu wzrostowego i jak na razie nie widać jeszcze sygnałów świadczących o jej zakończeniu.

Krótkoterminowym wsparciem stają się okolice 65 000 punktów, czyli dolne ograniczenie konsolidacji z czerwca i lipca. Do czasu jego przełamania długoterminowa perspektywa osiągnięcia 75 500 - 76 600 punktów pozostaje aktualna.



* 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



Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	
QUERCUS Agresywny												5.94	-0.23
NN Akcji												0.41	-0.25
Allianz Selektywny												0.28	+0.27
PKO Akcji Plus												-0.09	+0.05
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.15	-0.01
Skarbiec - Akcja												-0.24	+0.01
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.25	-0.19
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												-0.70	-0.22
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-0.94	-0.11

legenda:



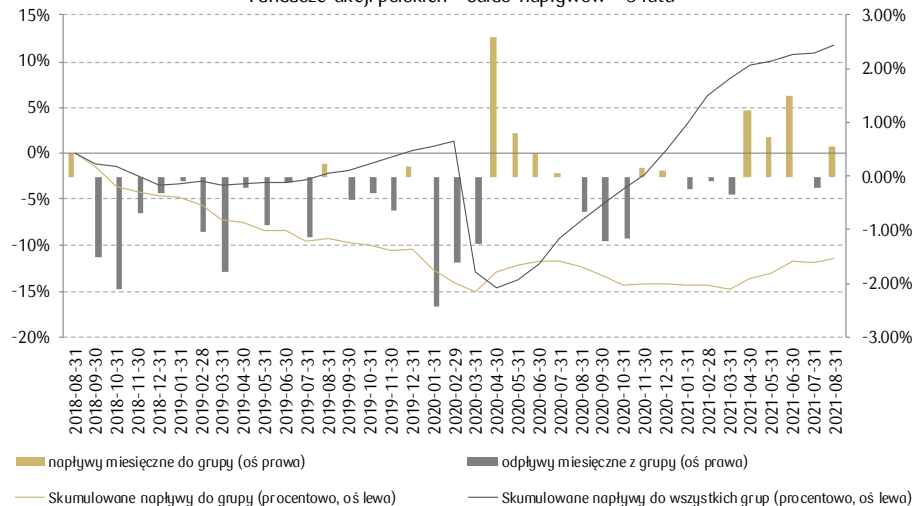
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Quercus Agresywny (-0,23 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Akcji (-0,25 pkt), a wzrost Allianz Selektywny (+0,27 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie widoczny jest jeszcze Aviva Investors Polski Akcji.
- Sierpień przyniósł napływy w wysokości 65,28 mln zł, czyli 0,55% wartości aktywów z końca lipca.
- W związku ze zmianą klasyfikacji z segmentu funduszy akcji polskich usuwamy Investor Akcji.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Aviva Investors Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Aviva Investors Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Aviva Investors Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Aviva Investors Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



* BM PKO BP wlicza 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.



Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	
NN Średnich i Małych Spółek												3.04	-0.19
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.13	+0.06
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.17	-0.09
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.67	-0.17
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.95	-0.09
Aviva Investors Małych Spółek												-1.04	+0.1

legenda:



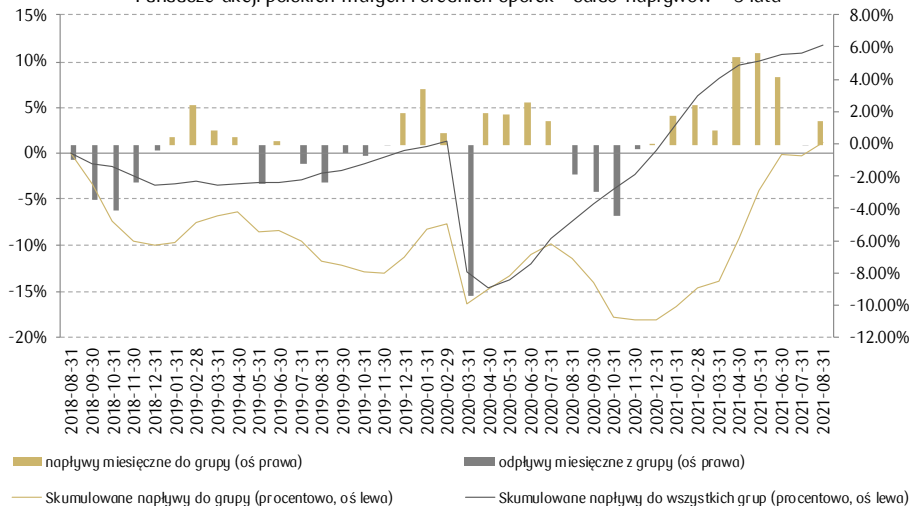
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,19 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,10 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu inwestycyjnego.
- Sierpień przyniósł kolejne napływy do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Wyniosły one 42,18 mln, czyli 1,38% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Aviva Investors Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek

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



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

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



5 października 2021

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.78	-0.11
Allianz Obligacji Plus												1.43	-0.21
NN Obligacji Plus (L)												1.14	+0.66
GAMMA												0.99	+0.03
NN Krótkoterminowych Obligacji												0.98	+0.16
Investor Oszczędnościowy												0.95	-0.31
Allianz Konserwatywny												0.47	-0.15
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.16	-0.08
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.46	-0.11
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.63	-0.15
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.96	+0.13

legenda:



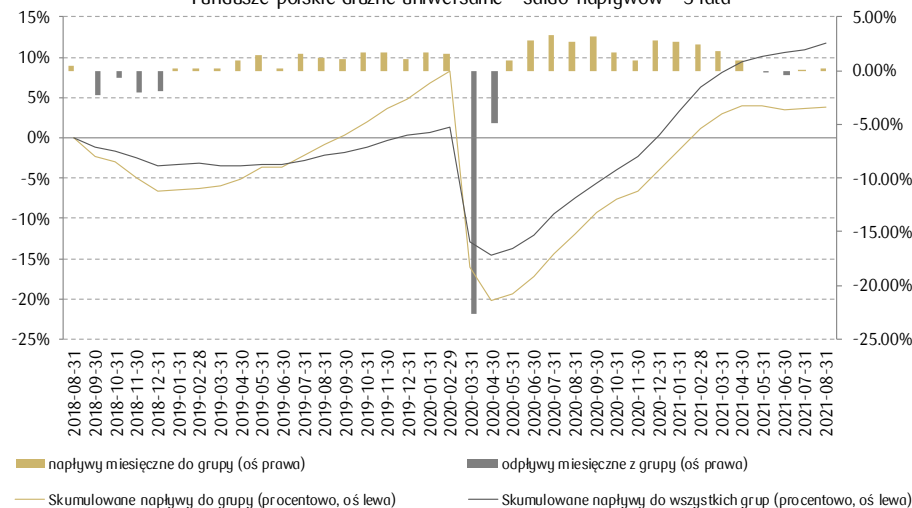
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od siedmiu miesięcy utrzymuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,11 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, notuje NN Obligacji Plus (L) (+0,66 pkt), a spadek Investor Oszczędnościowy (-0,31 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych funduszy, co sprawia że trudno wskazać jednoznacznego lidera.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń wyniosło zaledwie +0,14% wartości aktywów z końca lipca, co jest kolejnym z rzędu odczytem w okolicach zera.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Obligacji Plus (L)	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	QUERCUS Ochrony Kapitału	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 października 2021

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	
NN Obligacji												2.73	-0.51
PKO Obligacji Skarbowych												1.75	+0.82
NN Konserwatywny												1.56	+1.05
NN Konserwatywny Plus (L)	-											1.18	+1.08
Skarbiec - Konserwatywny												0.15	+0.56
Investor Obligacji												-0.01	-1.66
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.13	+0.4
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.20	-0.28
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.58	-0.4
Skarbiec - Obligacja												-0.83	+0.53
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-1.13	-0.35

legenda:

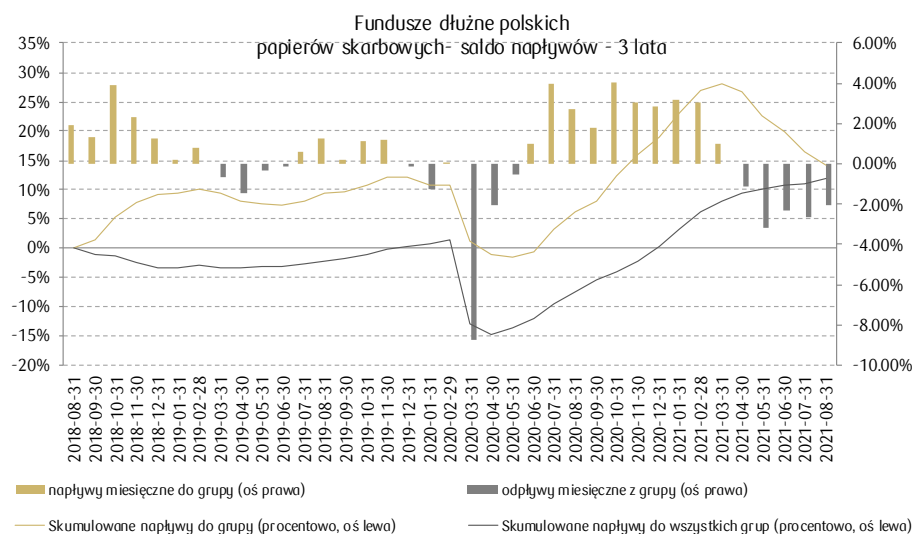


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Obligacji (-0,51 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Konserwatywny Plus (L) (+1,08 pkt), a spadek Investor Obligacji (-1,66 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora jest zdominowana przez NN Obligacji. Poza nim, w okresie 6 miesięcy wyróżnia się PKO Obligacji Skarbowych a w najkrótszym terminie najlepiej prezentuje się Skarbiec - Konserwatywny.
- Sierpień był kolejnym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 740 mln, czyli 2,02% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

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



* BM PKO BP wlicza 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.



Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.47	-0.13
NN Stabilnego Wzrostu												1.22	+0.1
PKO Stabilnego Wzrostu												0.93	-
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												0.17	+0.28
Skarbiec - III Filar												-1.06	-0.03
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-1.15	+0.06

legenda:



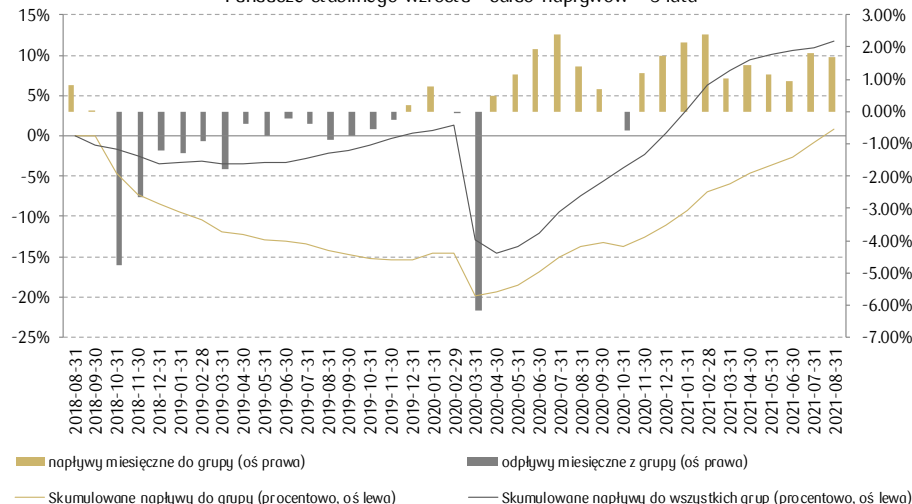
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,13 pkt). Kolejny raz notuje on jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (+0,28 pkt).
- W macierzy preferencji widoczne są aż cztery różne fundusze, choć najczęściej pół przypada liderowi.
- Sierpień przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 233 mln zł, co stanowiło 1,72% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



5 października 2021

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.76	+0.03
PKO Zrównoważony												0.24	-0.05
Investor Zrównoważony												-1.00	-0.02

legenda:



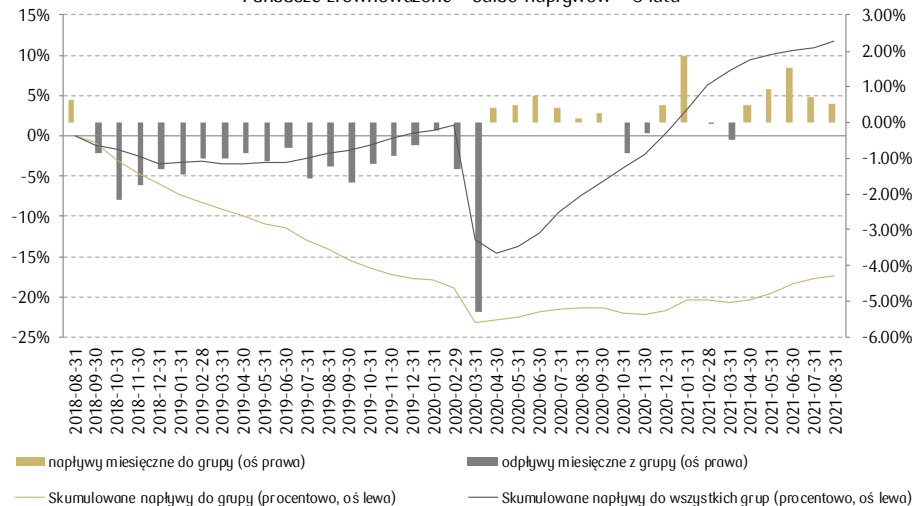
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Zrównoważony (+0,03 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Zrównoważony (-0,05 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Sierpień przyniósł podtrzymanie pozytywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń, choć dynamika ponownie spadła. Do segmentu napłynęło 28,89 mln zł, czyli 0,55% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony
25% / 75%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN Zrównoważony
0% / 100%	NN Zrównoważony	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	NN 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.

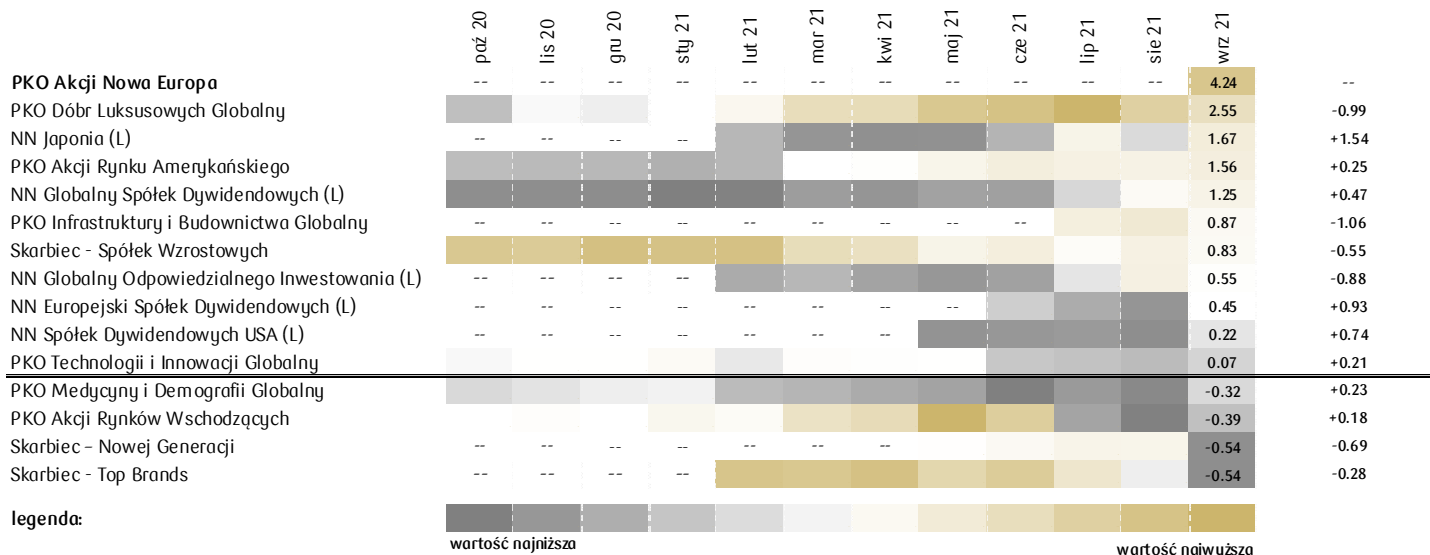
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



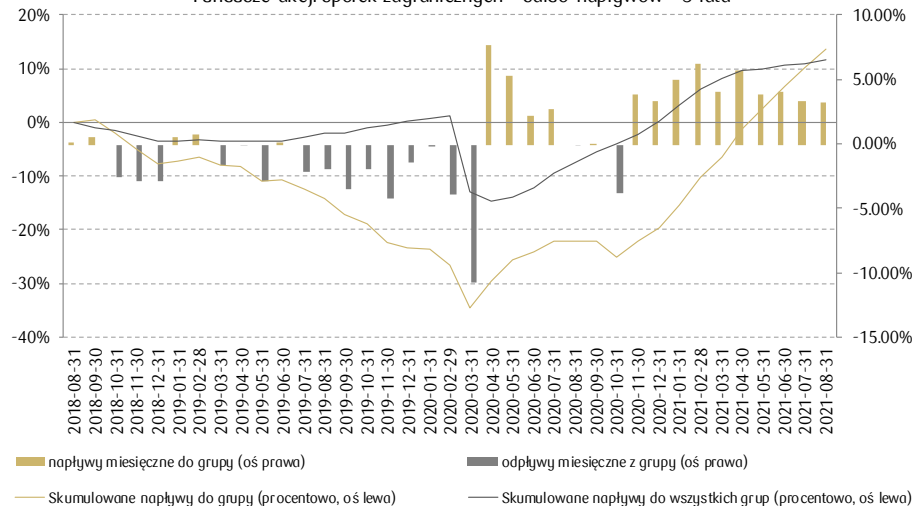
Podsumowanie:

- Po przerwie spowodowanej spadkiem wielkości aktywów poniżej poziomu granicznego wraca PKO Akcji Nowa Europa. Od razu wskakuje on na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Japonia (L) (+1,54 pkt), a spadek PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (-1,06 pkt).
- W macierzy preferencji widoczne są trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi oraz funduszowi Skarbiec - Spółek wzrostowych. Poza nimi, w krótkim terminie, widoczny jest Skarbiec - Nowej Generacji.
- W sierpniu podtrzymana została pozytywna tendencja i wysoka dynamika w napływie środków. Saldo wyniosło 453 mln, czyli 3,20% wartości z końca lipca.
- Z powodu przeklasyfikowania funduszu Inwestor Akcji przez serwis Analizy Online dodajemy go do segmentu funduszy akcji spółek zagranicznych. Plasuje się on jednak poza pierwszą 15-stką, przez co nie jest widoczny w powyższej tabeli.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Skarbiec - Nowej Generacji	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Skarbiec - Nowej Generacji	PKO Akcji Nowa Europa	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	Skarbiec - Nowej Generacji	PKO Akcji Nowa Europa	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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

5 października 2021

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

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

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

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

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

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



5 października 2021

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

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 al. 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) 523 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. Różyckiego 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. Dworcowa 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 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.