

5 października 2020

Podsumowanie miesiąca

Wrzesień przyniósł dość silną korektę wcześniejszych wzrostów na rynkach akcyjnych. MSCI WORLD stracił 3,7%, a indeks rynków wschodzących MSCI EM 2,88%. Spadki na rynku polskim były jeszcze silniejsze, ponieważ WIG20 stracił aż 4,9% a najsilniejszy z rodzimych indeksów sWIG80 3,4%. Przełożyło się to negatywnie na stopy zwrotu w akcyjnych i mieszanych funduszach. Jedynie w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych i dłużnych papierów skarbowych zanotowano symboliczny wzrost miesiąc do miesiąca.

W sierpniu dodatnie saldo napływów zanotowały wszystkie segmenty funduszy poza segmentami funduszy akcji polskich. Z funduszy akcji polskich - MiŚ odptęnięto 1,9% w relacji do wartości z lipca a z funduszy akcji polskich 0,7%. Największym beneficjentem napływu środków był ponownie segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, gdzie miesięczne saldo wyniosło +3,3% (1,75 mld).

Na rynku walutowym sporo się działo. Silne odreagowanie pojawiło się zarówno na USDPLN (+4.7%) jak i na EURPLN (3.0%) a także na parze EURUSD (-1,6%). Z tej trójki relatywnie najsilniej wygląda EUR-PLN, ponieważ już tylko około 3% dzieli kurs od poprawienia marcowych szczytów.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-3.3%	1.7%	-6.2%
Akcji polskich - MiŚ	-2.7%	4.8%	14.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.6%	1.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.2%	0.5%	2.9%
Stabilnego wzrostu	-0.9%	1.2%	2.0%
Zrównoważone	-2.0%	1.3%	-1.9%
Akcji spółek zagranicznych	-1.3%	6.6%	11.6%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 175.95	-0.7%	0.0%	-3.3%
Akcji polskich - MiŚ	2 063.02	-1.9%	2.0%	0.3%
Polskie dłużne uniwersalne	54 364.56	3.3%	10.7%	-9.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	30 889.28	1.7%	5.0%	-5.5%
Stabilnego wzrostu	10 898.11	1.4%	5.8%	0.4%
Zrównoważone	4 347.52	0.1%	1.3%	-8.8%
Akcji spółek zagranicznych	8 142.18	0.0%	4.9%	-9.3%
razem	137 538.93	2.2%	7.3%	-5.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	49 412	-4.3%	-0.3%	-13.8%
WIG20	1 713	-4.9%	-2.6%	-21.2%
MWIG40	3 562	-3.9%	2.7%	-3.8%
sWIG80	14 222	-3.4%	6.0%	23.8%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 367.27	-3.7%	7.7%	10.6%
MSCI EM	1 082.00	-2.8%	8.3%	9.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.30%	-6.3%
Obligacje USA 10Y	0.69%	-2.8%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1721	-1.6%
USDPLN	3.8656	4.7%
EURPLN	4.5304	3.0%

Wykres miesięca: WIG

WIG ostatecznie odbił się od strefy oporu na 52 000 - 52 500 pkt. a przełamanie krótkoterminowego wsparcia na 49 500 pkt. sugeruje, że w trakcie najbliższych tygodni to podaż będzie stroną dominującą. Scenariuszem bazowym na najbliższe sesje staje się więc ruch w stronę kolejnego wsparcia na 46 000 pkt.

Powrót ponad 49 500 - 50 000 pkt. ustabilizowałby sytuację w krótkim terminie, ale tak naprawdę dopiero wyjście ponad 53 000 pkt. będzie można odczytać jako sygnał kontynuacji trendu wzrostowego. Do tego czasu przewagę utrzyma podaż.



* 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@pkob.p.pl



5 października 2020

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	
Investor Akcji												2.32	-0.12
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.06	+0.18
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.93	-0.33
QUERCUS Agresywny												1.14	-0.12
Allianz Selektywny												0.98	-0.01
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.60	+0.23
Aviva Investors Polskich Akcji												0.33	-0.02
Skarbiec - Akcja												0.28	+0.22
NN Akcji												-0.03	+0.05
PKO Akcji Plus												-0.33	-0.03

legenda:



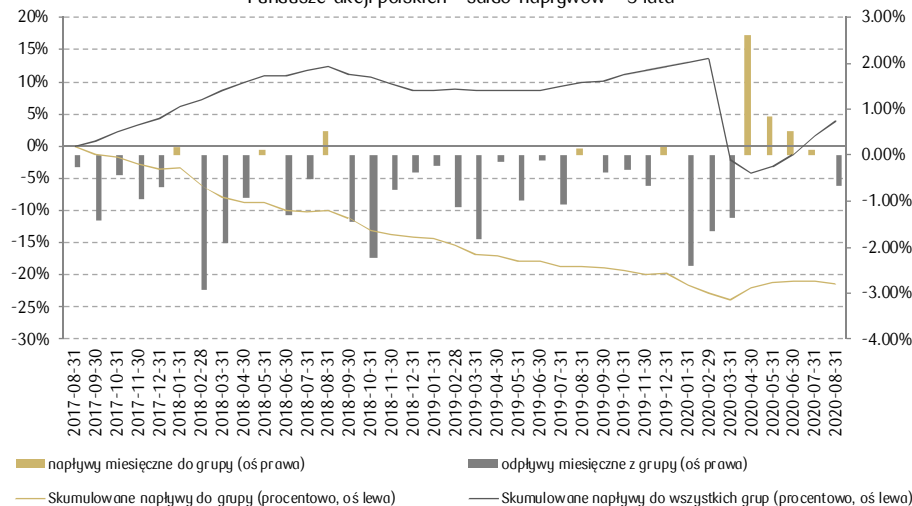
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Akcji (-0,12 pkt.).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (-0,33 pkt.), a wzrost NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,23 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z 3 pierwszych miejsca rankingu. Poza nimi w krótkim terminie wyróżnia się Allianz Selektywny.
- Sierpień przyniósł pierwsze od kwietnia umorzenia w segmencie funduszy akcji polskich.

Macierz preferencji inwestora**

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

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.



5 października 2020

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.94	+0.1
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.47	+0.17
Aviva Investors Małych Spółek							-					1.02	-0.23
NN Średnich i Małych Spółek												0.00	+0.12
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.09	-0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.48	-0.06

legenda:



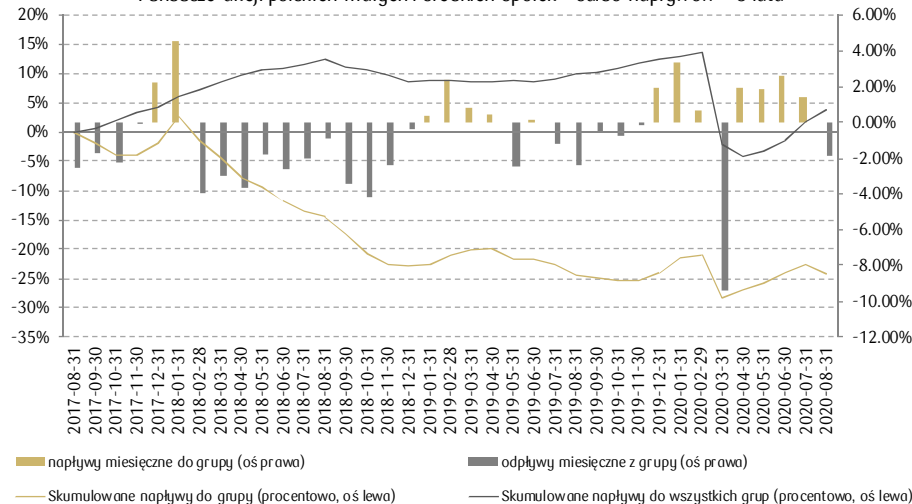
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 10 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,10 pkt.).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,17 pkt.), a spadek Aviva Investors Małych Spółek (-0,23 pkt.).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu: Skarbiec - Małych i Średnich Spółek i Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Sierpień przyniósł pierwsze od kwietnia umorzenia w segmencie funduszy akcji polskich MiŚ. Nie udało się więc odrobić tego co odpuściło w marcu.

Macierz preferencji inwestora**

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

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



* BM PKO BP 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 2020

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.28	-0.52
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.35	+0.06
PKO Obligacji Długoterminowych												2.06	+0.82
NN Obligacji Plus (L)												1.24	-0.87
Investor Oszczędnościowy												0.39	+0.32
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.31	+0.47
Allianz Konserwatywny												-0.08	-
GAMMA												-0.09	-0.15
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.16	-0.16
GAMMA Plus												-0.26	-0.04
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.51	-0.18
Allianz Obligacji Plus												-0.58	+0.05

legenda:



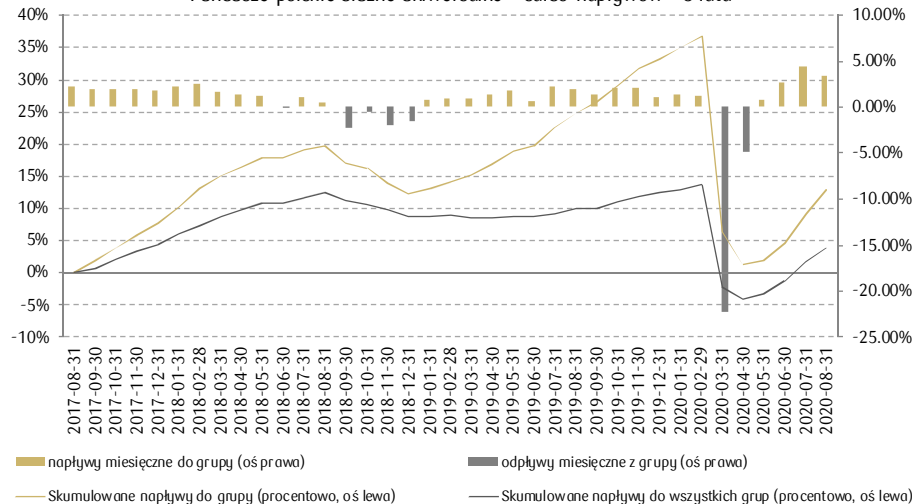
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 12 miesięcy utrzymuje NN Krótkoterminowych Obligacji (+0,76 pkt.).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Obligacji Plus (-0,87 pkt.), a wzrost PKO Obligacji Długoterminowych (+0,82 pkt.).
- Najwięcej pół w macierzy preferencji inwestora zajmują fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w kilku polach odnoszących się do krótkiego terminu widoczny jest Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.
- Sierpień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Nadal jednak nie udało się odzyskać tego, co odpłynęło w marcu i kwietniu bieżącego roku.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
75% / 25%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
50% / 50%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	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 2020

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	
NN Obligacji												2.21	-0.33
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.38	+0.41
Investor Obligacji												1.35	+0.52
Skarbiec - Obligacja												1.26	+0.02
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.25	+0.07
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.49	-0.93
Aviva Investors Obligacji												0.15	+0.18
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.42	-0.06
Skarbiec - Konserwatywny												-0.43	-0.02
NN Konserwatywny												-0.50	-0.06
PKO Obligacji Skarbowych												-0.82	-0.01

legenda:

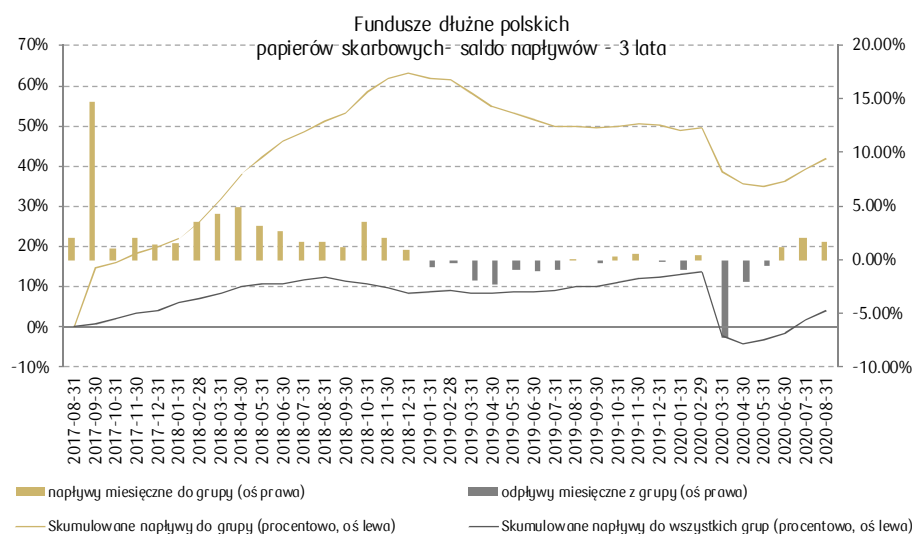


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 8 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (-0,33 pkt.).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-0,93 pkt.), a wzrost Investor Obligacji (+0,52 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się Investor Obligacji i PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Sierpień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów.

Macierz preferencji inwestora**

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



5 października 2020

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.55	+0.3
Skarbiec - III Filar												2.02	-0.07
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.02	-0.22
NN Stabilnego Wzrostu												-0.04	+0.02
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.05	-0.02
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.32	-

legenda:



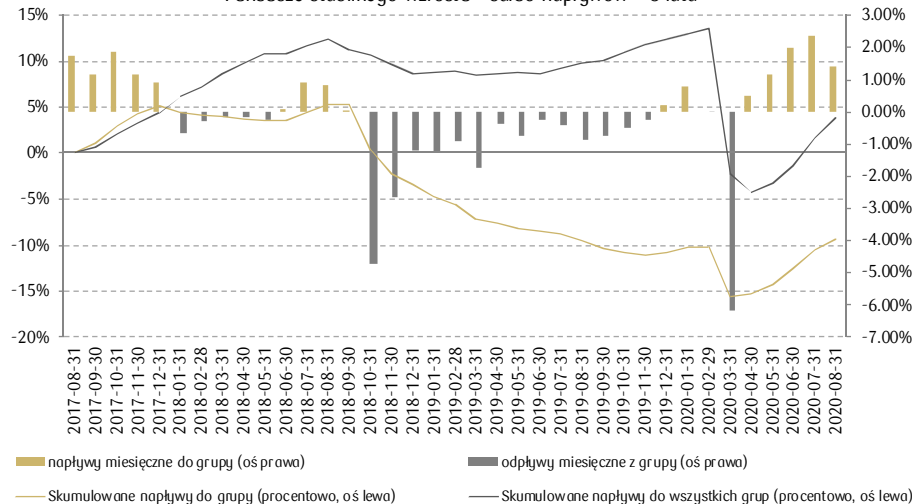
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Notuje on największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej (+0,30 pkt.).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,22 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w kilku polach widoczne są fundusze z 2 i 3 miejsca.
- Sierpień przyniósł kontynuację wcześniejszych napływów, co sprawiło, że wartość aktywów wróciła ponad szczyt z początku roku.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze stabilnego wzrostu - 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 2020

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.66	-0.07
NN Zrównoważony												0.10	+0.09
PKO Zrównoważony												-0.24	+0.02

legenda:



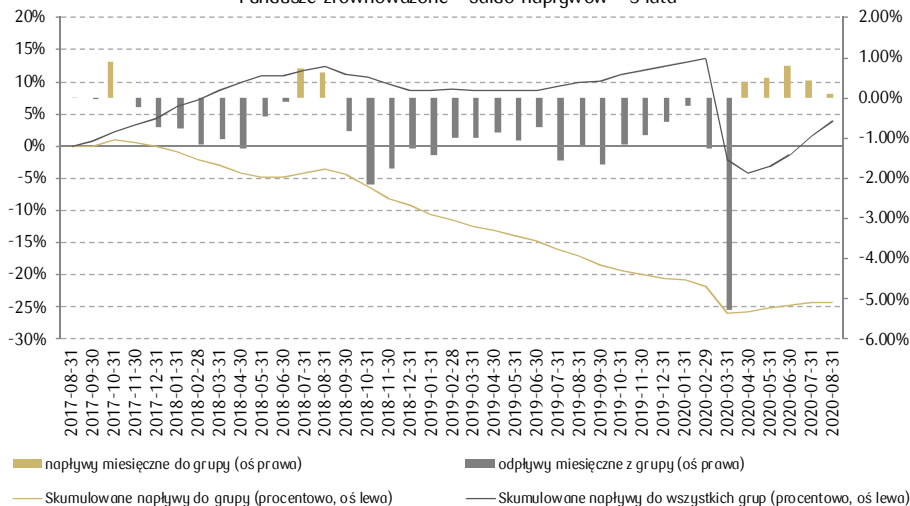
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,07 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,09 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora widoczny jest tylko Investor Zrównoważony.
- W sierpniu kontynuowane były niewielkie napływy z poprzednich miesięcy, ale ich dynamika wyraźnie spada.

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.

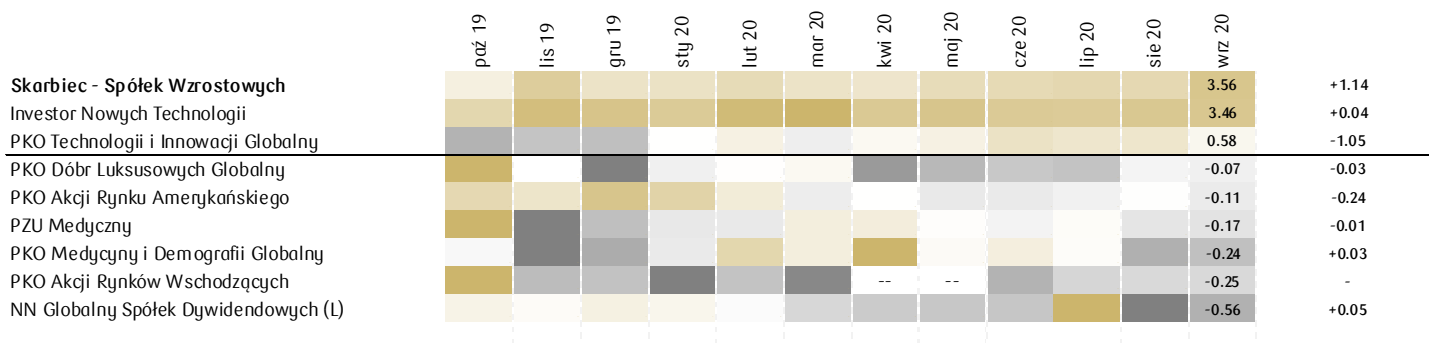


5 października 2020

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



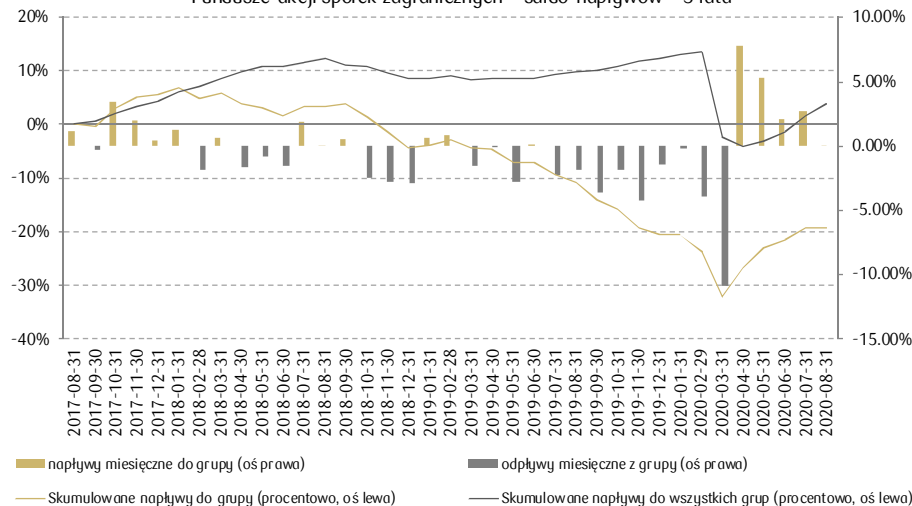
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, dzięki najwyższej dodatniej zmianie indeksu siły relatywnej (+1,14 pkt.), wraca Skarbiec - Spółek Wzrostowych. Tuż za nim plasuje się Investor Nowych Technologii (+0,04 pkt.).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Technologii i Innowacji Globalny (-1,05 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu.
- W sierpniu napływy z poprzednich miesięcy wyhamowały ponieważ dodatnie saldo wynosi tylko 0,01%.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii

Fundusze akcji spółek zagranicznych - 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 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 ≥ 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 $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$.



5 października 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

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 Kościuski 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 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.