

6 listopada 2019

Podsumowanie miesiąca

W październiku wszystkie grupy funduszy zanotowały wzrosty. Najwięcej zyskały fundusze akcji spółek zagranicznych, co mocno kontrastuje z wrześniowym ruchem kapitału, ponieważ z tej akurat grupy odpłynęło relatywnie najwięcej środków (-3,6%).

Na rynku akcyjnym najlepiej zachował się WIG20 notując wzrost o 1,0%, a najstabilniej wypadł sWIG80 tracąc na wartości -1,1%.

Grupy funduszy dłużnych zanotowały lekkie wzrosty, za które odpowiada spadek rentowności polskich obligacji (-2,4%). Grupa funduszy polskich dłużnych uniwersalnych jest jednocześnie jedyną grupą z pozytywnym miesięcznym saldem napływów i umorzeń. We wrześniu napłynęło do niej 1,4% wartości aktywów z końca sierpnia.

We wrześniu do wszystkich grup funduszy napłynęło 330,72 mln złotych. Największym beneficjentem, zarówno w wartościach bezwzględnych jak i relatywnych była wspomniana już grupa funduszy dłużnych uniwersalnych, w której napływy wynosiły ponad 823,16 mln zł.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.3%	-3.5%	0.9%
Akcji polskich - MiŚ	0.2%	-3.7%	2.8%
Polskie dłużne uniwersalne	0.3%	0.4%	2.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.4%	0.7%	3.3%
Stabilnego wzrostu	0.4%	-0.5%	2.5%
Zrównoważone	0.2%	-2.0%	2.1%
Akcji spółek zagranicznych	1.4%	-0.6%	7.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 146.42	-0.4%	-1.3%	-8.8%
Akcji polskich - MiŚ	1 796.46	-0.5%	-4.1%	-8.9%
Polskie dłużne uniwersalne	60 283.22	1.4%	5.6%	8.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 877.63	-0.4%	-1.2%	-2.2%
Stabilnego wzrostu	10 489.10	-0.8%	-2.0%	-14.9%
Zrównoważone	4 581.50	-1.7%	-4.4%	-14.4%
Akcji spółek zagranicznych	7 559.96	-3.6%	-7.5%	-17.3%
razem	142 439.91	0.2%	1.3%	-0.8%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 783	0.8%	-3.2%	4.5%
WIG20	2 194	1.0%	-3.7%	2.0%
MWIG40	3 707	0.2%	-6.2%	-2.9%
SWIG80	11 357	-1.1%	-5.1%	3.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 233.53	2.6%	2.7%	13.4%
MSCI EM	1 041.98	4.2%	1.1%	12.3%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.96%	-2.4%
Obligacje USA 10Y	1.69%	2.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1152	2.3%
USDPLN	3.8224	-4.7%
EURPLN	4.2626	-2.5%

Wykres miesiąca: WIG

WIG oddalił się od wsparcia 54 000 pkt. przybliżając jednocześnie do oporu na 61 000 pkt. W połączeniu z silnymi wzrostami na rynkach światowych oznacza to zwiększone szanse popytu na wyjście górą z wielomiesięcznej konsolidacji.

Niemniej jednak do czasu przełamania wsparcia lub oporu jest to cały czas scenariusz hipotetyczny, ponieważ dopiero wyjście z owej konsolidacji będzie można odczytać jako sygnał techniczny.



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

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

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



6 listopada 2019

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	
Aviva Investors Polskich Akcji												2.47	+0.29
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.35	+2.03
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.43	-0.17
Investor Akcji												0.99	+1.72
NN Akcji												0.68	-0.43
Allianz Selektywny												0.17	+0.29
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.07	-0.89
QUERCUS Agresywny												0.01	-1.35
PKO Akcji Plus												-0.09	-0.29
Skarbiec - AKCJA												-1.73	-0.32

legenda:



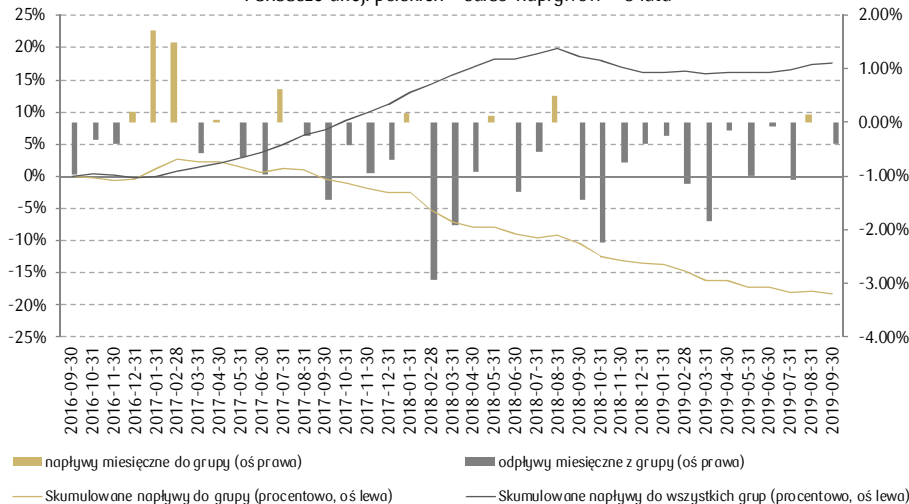
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Polskich Akcji (+0,29 pkt.)
- Największy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje Investor Akcji Spółek Dywidendowych (+2,03 pkt.)
- Największy spadek notuje z kolei Quercus Agresywny (-1,35 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery fundusze. W długim okresie wyróżnia się Investor Akcji Spółek Dywidendowych a w krótkim Aviva Investors Nowoczesnych Technologii
- We wrześniu grupa funduszy akcji polskich ponownie zanotowała odpływy, co utrzymuje wieloletni trend

Macierz preferencji inwestora**

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



6 listopada 2019

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	zmiana miesięczna
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												2.05	+0.66
Investor Top 25 Małych Spółek												1.81	+0.27
Aviva Investors Małych Spółek												0.84	-0.66
NN Średnich i Małych Spółek												-0.21	-0.09
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.37	-0.08
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.72	+0.44

legenda:



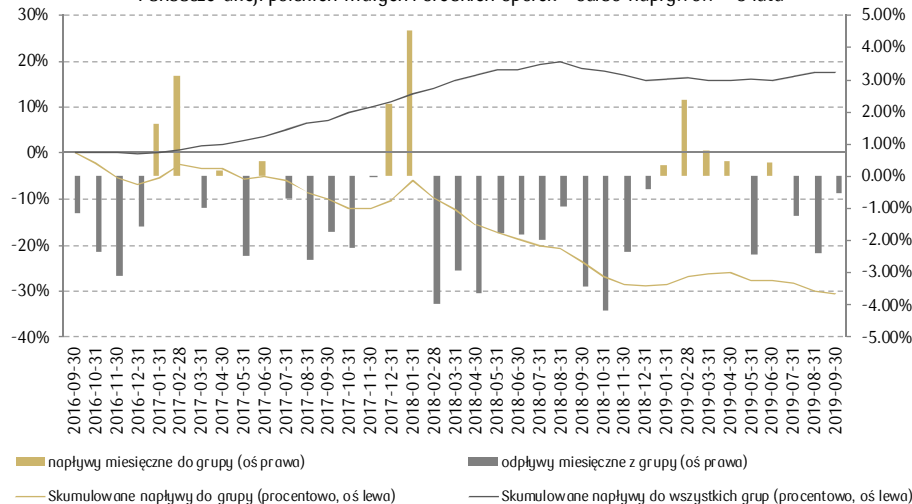
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK. Jest to zarazem fundusz o najwyższej miesięcznej zmianie indeksu siły relatywnej (+0,66 pkt.)
- Na drugim miejscu, z minimalną stratą do lidera Investor Top 25 Małych Spółek (+0,27 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej dotyka Aviva Investors Małych Spółek (-0,66 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK. Poza nim widoczny jest jeszcze tylko Investor Top 25 Małych Spółek
- Wrzesień przyniósł wyhamowanie odpływu aktywów. Tym razem z grupy odpłynęło tylko 9,4 mln zł co stanowiło 0,5% wartości aktywów z końca sierpnia

Macierz preferencji inwestora**

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



6 listopada 2019

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	
NN Krótkoterminowych Obligacji												3.36	+0.1
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.68	-1
NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.60	+0.33
PKO Obligacji Długoterminowych												1.09	-0.04
Investor Oszczędnościowy												1.08	+0.36
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.91	+0.28
Allianz Obligacji Plus												0.22	+0.27
PKO Papierów Dłużnych Plus												0.05	+0.06
GAMMA Papierów Dłużnych												0.02	-0.27
Allianz Konserwatywny												-0.22	+0.05
GAMMA Obligacji Korporacyjnych												-0.30	-0.12
Noble Fund Konserwatywny												-0.30	+0.03
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.35	-0.05
GAMMA												-0.44	-0.05
GAMMA Plus												-0.79	-0.11

legenda: wartość najniższa wartość najwyższa

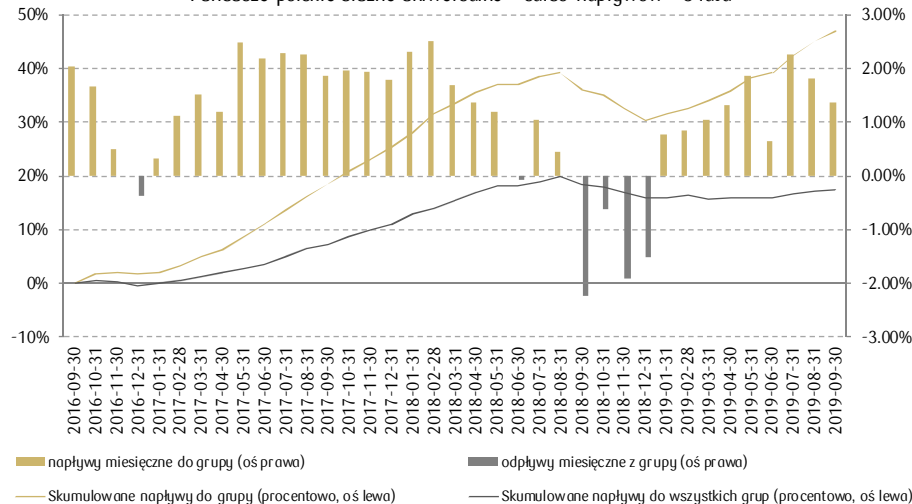
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje NN Krótkoterminowych Obligacji
- Na drugie miejsce spada Skarbiec - Dłużny Uniwersalny. Kolejny miesiąc z rzędu jest to fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej (-1,00 pkt.)
- Największy wzrost wartości indeksu notuje NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) (+0,33 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż 4 fundusze, co sprawia, że indywidualne preferencje będą miały spore znaczenie przy wyborze inwestycji
- Saldo napływów we wrześniu wyniosło 823,16 mln zł, co stanowiło 1,4% wartości aktywów z końca sierpnia

Macierz preferencji inwestora**

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

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.



6 listopada 2019

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	zmiana miesięczna
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.96	+0.67
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												2.03	+0.41
NN Obligacji												1.97	-0.23
Investor Obligacji												1.31	-0.05
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.66	-0.35
Skarbiec - Obligacja												0.35	-0.39
Aviva Investors Obligacji												0.35	-0.04
NN Konserwatywny Plus (L)												0.00	+0.02
Skarbiec - Konserwatywny												-0.18	+0.13
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.43	+0.01
NN Konserwatywny												-0.52	-0.01
PKO Obligacji Skarbowych												-0.56	+0.06

legenda:



Podsumowanie:

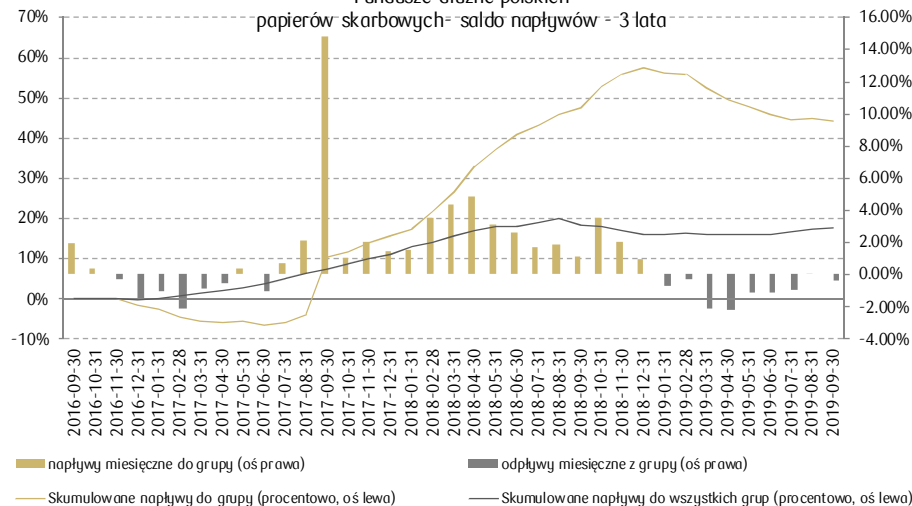
- Pierwsze miejsce utrzymuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Ponownie jest to fundusz z największą zmianą indeksu siły relatywnej (+0,67 pkt.)
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują również Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i NN Obligacji
- W macierzy preferencji widoczne są dwa najwyżej notowane fundusze oraz Investor Obligacji wyróżniający się w długim okresie, a także Aviva Investors Obligacji Globalny
- We wrześniu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 114,04 mln zł, czyli 1,4 % stanu aktywów z końca sierpnia

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze dłużne polskich

papierów skarbowych - 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.



6 listopada 2019

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.87	+2.11
NN Stabilnego Wzrostu												1.74	-1.32
Skarbiec - III FILAR												0.84	+2.07
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.12	+0.04
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.18	+0.49
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.25	-0.13

legenda:



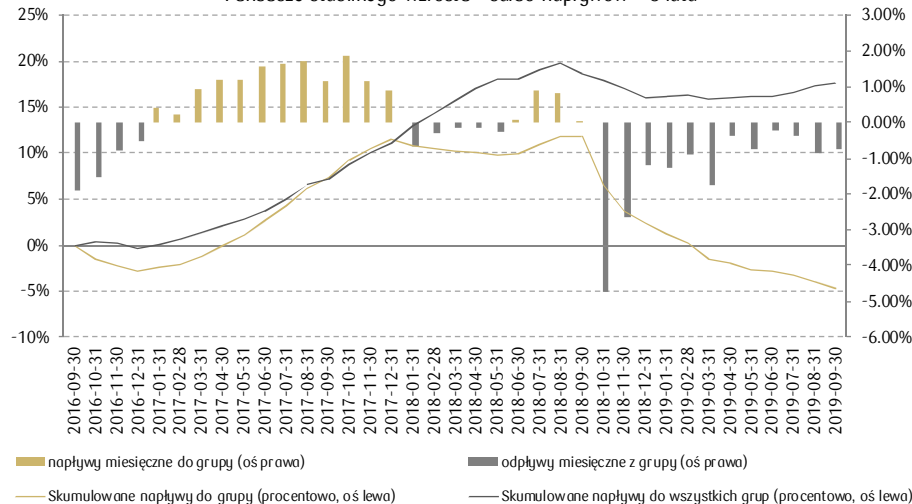
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Zabezpieczenia Emerytalnego. Jest to fundusz z największą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+2,11 pkt.)
- Największy spadek notuje NN Stabilnego Wzrostu (-1,32 pkt.)
- Macierz preferencji zdominowały Investor Zabezpieczenia Emerytalnego i NN Stabilnego Wzrostu. Poza nimi w krótkim terminie wyróżnia się Skarbiec - III Filar
- Wrzesień był kolejnym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 80,01 mln, zł co stanowiło 0,76% aktywów z koniec sierpnia

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	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%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	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.



6 listopada 2019

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												1.75	+1.88
NN Zrównoważony												1.18	-1.23
PKO Zrównoważony												-0.09	-0.02
Skarbiec - WAGA												-0.98	+0.4

legenda:



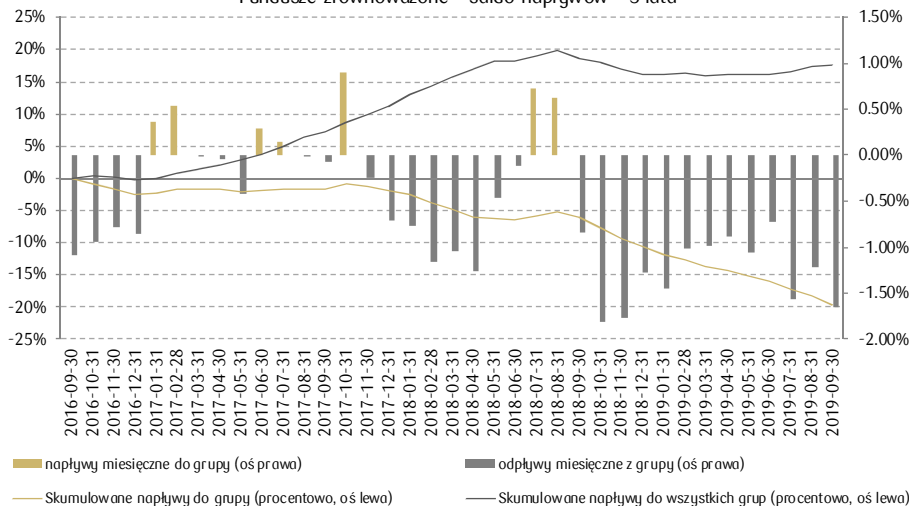
Podsumowanie:

- Z pierwszego miejsca spada NN Zrównoważony. Jest to fundusz z największą negatywną zmianą indeksu siły relatywnej (-1,23 pkt.)
- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Zrównoważony (+1,88 pkt.)
- Tylko dwa wyżej wymienione fundusze widoczne są w macierzy preferencji Inwestora
- Z grupy funduszy zrównoważonych we wrześniu odpłynęło 77,37 mln zł (-1,66%). Utrzymał się tym samym negatywny trend w tej grupie funduszy

Macierz preferencji inwestora**

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



6 listopada 2019

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	zmiana miesięczna
Investor Nowych Technologii												2.53	+2.89
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.43	-0.37
PKO Akcji Nowa Europa												1.19	-0.69
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												1.01	+1.2
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.00	-0.51
PKO Akcji Rynków Wschodzących												0.88	+0.89
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.81	-1.57
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												-0.07	-0.27
PKO Medycyny i Demografii Globalny	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.13	0.00
PZU Medyczny												-0.52	-0.2
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.55	-0.12
NN Japonia (L)												-0.79	+0.22

legenda:



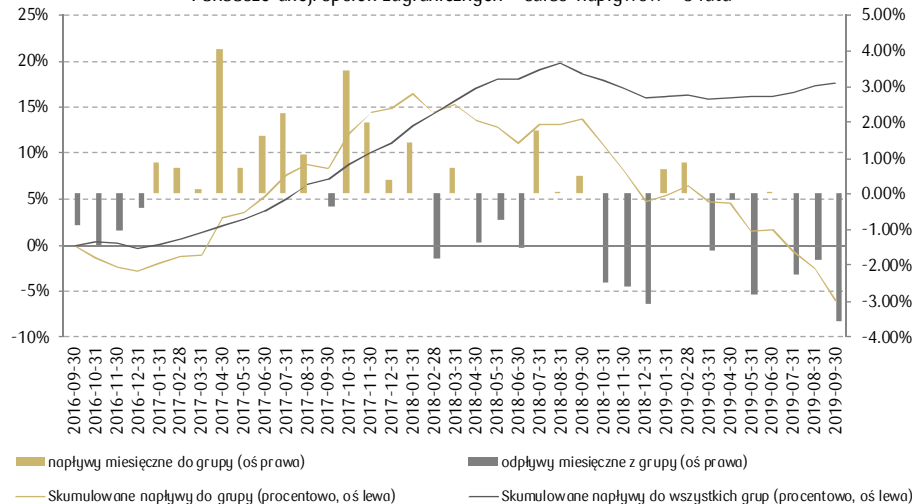
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Nowych Technologii. Jest to fundusz notujący najwyższy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej (+2,89 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej dotyczy NN Globalny Spółek Dywidendowych (L) (-1,57 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 funduszy, ale najbardziej widoczne są Akcji Rynku Amerykańskiego i Inwestor Nowych Technologii
- We wrześniu z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 279,78 mln, co stanowiło 3,58% aktywów z końca sierpnia. Jest to najniższy odczyt w okresie ostatnich 3 lat
- Do rankingu dołącza PKO Medycyny i Demografii Globalny

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Japonia (L)	PKO Akcji Nowa Europa	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii
75% / 25%	NN Japonia (L)	PKO Akcji Nowa Europa	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
50% / 50%	PZU Medyczny	PKO Akcji Nowa Europa	Investor Nowych Technologii	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
25% / 75%	PZU Medyczny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Investor Nowych Technologii
0% / 100%	PZU Medyczny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Technologii i Innowacji Globalny

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.

6 listopada 2019

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

Indeks siły relatywnej:

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

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

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

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

Saldo napływów:

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

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

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



6 listopada 2019

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.