

6 kwietnia 2021

## Podsumowanie miesiąca

Marzec przyniósł kontynuację wzrostów na globalnych rynkach akcyjnych. Indeks MSCI WORLD zyskał 3,1% i był wyraźnie silniejszy od MSCI EM, który stracił 1,3%. Na naszym rynku najsilniejszy był sWIG80 zyskujący 5,8% a naj słabszy mWIG40, który zakończył miesiąc z wynikiem +1,2%.

Od dołka wyznaczonego na samym początku pandemii mija aktualnie 12 miesięcy i jak widać po wynikach, niektóre indeksy zanotowały zawrotne stopy zwrotu. Indeksy globalne zyskały po ponad 50%, a z naszego rynku wyróżnia się sWIG80, który zyskał prawie 81%. Widać więc wyraźnie, że wybór punktu referencyjnego ma ogromne znaczenie w przypadku prezentacji historycznych wyników inwestycyjnych.

W lutym, w wartościach bezwzględnych, najwięcej środków ponownie napływało do segmentów dłużnych, które również w wartościach relatywnych były w czołówce. Wartość środków pod zarządzaniem powiększyła się o 3,1% w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych i o 2,5% w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych. Umorzenia zanotowano tylko w segmencie funduszy akcji polskich (-0,1%) a zdecydowanym liderem był segment funduszy akcji spółek zagranicznych powiększający aktywa o 6,4%.

Na rynku walutowym, po kilku miesiącach spokojnych wahań, marzec przyniósł wzrost zmienności i dość silne kierunkowe ruchy. Silny był dolar zyskujący 6,2% względem złotówki i 3,0% względem euro. Słabo zachowywała się za to złotówka, która straciła 3,0% w odniesieniu do euro.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.8%	5.0%	48.3%
Akcji polskich - MiŚ	3.3%	10.7%	66.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.0%	0.0%	3.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.1%	-0.7%	2.6%
Stabilnego wzrostu	0.8%	1.0%	16.6%
Zrównoważone	1.2%	1.7%	26.1%
Akcji spółek zagranicznych	1.0%	3.1%	47.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 033.23	-0.1%	-0.2%	-0.7%
Akcji polskich - MiŚ	2 261.09	2.4%	4.2%	-7.5%
Polskie dłużne uniwersalne	58 411.26	2.5%	8.3%	-6.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	40 038.83	3.1%	9.4%	14.4%
Stabilnego wzrostu	12 216.35	2.5%	6.6%	9.0%
Zrównoważone	4 693.37	0.0%	2.4%	-1.7%
Akcji spółek zagranicznych	10 630.26	6.4%	15.6%	22.9%
razem	160 627.30	2.9%	8.8%	4.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	58 082	2.0%	1.9%	39.5%
WIG20	1 939	1.7%	-2.3%	28.2%
MWIG40	4 361	1.2%	9.7%	53.0%
sWIG80	18 554	5.8%	15.3%	80.8%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 811.70	3.1%	4.8%	54.4%
MSCI EM	1 316.43	-1.3%	2.4%	59.2%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.55%	-2.2%
Obligacje USA 10Y	1.74%	23.1%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1730	-3.0%
USDPLN	3.9496	6.2%
EURPLN	4.6328	3.0%

## Wykres miesiąca: WIG

Marzec, podobnie jak luty, nie przyniósł większych zmian na wykresie indeksu WIG. Kurs porusza się w bok nie generując żadnych nowych sygnałów inwestycyjnych. W związku z tym aktualny pozostaje scenariusz zakładający kontynuację trendu wzrostowego w stronę 61 300 pkt i 66 600 - 67 600 pkt.

Wsparcie cały czas są okolice 52 800 pkt, czyli szczyty z lipca i sierpnia 2020.



\* 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



6 kwietnia 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												4.87	+1.62
Allianz Selektywny												2.09	-0.01
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.03	-0.1
Investor Akcji												0.90	-0.45
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												0.18	-1.13
Skarbiec - Akcja												-0.07	-0.2
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.08	-0.2
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.11	-0.07
NN Akcji												-0.18	-0.11
PKO Akcji Plus												-0.49	+0.01

legenda:



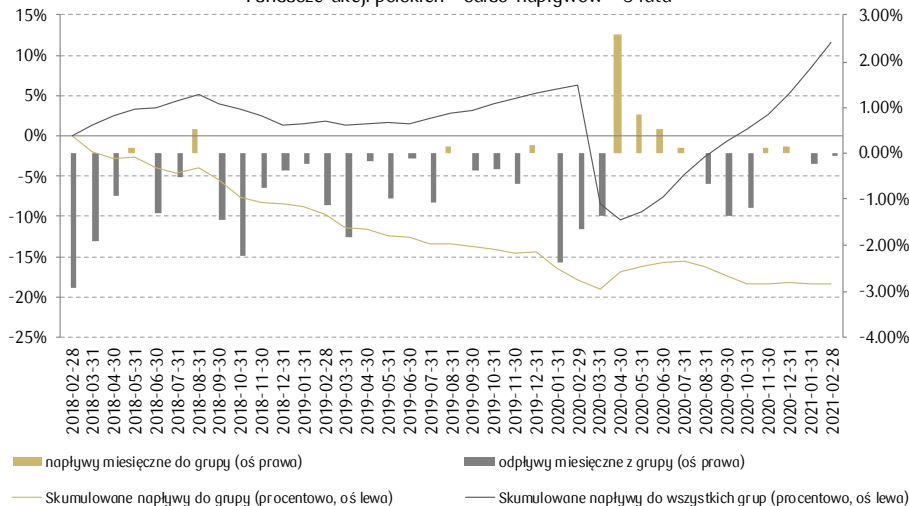
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymuje Quercus Agresywny (+1,62 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Akcji Spółek Dywidendowych (-1,13 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim, w długim terminie, widoczny jest Investor Akcji Spółek Dywidendowych.
- Luty przyniósł niewielkie miesięczne umorzenia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	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 kwietnia 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												2.58	+0.71
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.09	-0.63
Aviva Investors Małych Spółek	-											1.09	-0.25
NN Średnich i Małych Spółek												-0.25	-0.16
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.43	-0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.57	+0.02

legenda:



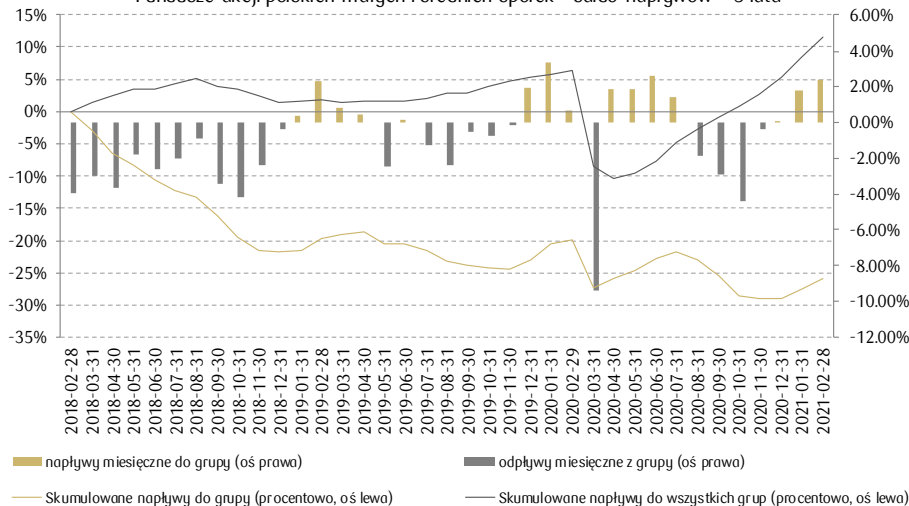
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,71 pkt). Notuje on najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,63 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego okresu inwestycyjnego.
- Luty przyniósł kontynuację napływów do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Tym razem było to 51,6 mln czyli 2,41% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Top 25 Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Investor Top 25 Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Investor Top 25 Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	<b>Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek</b>	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	Investor Top 25 Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	Investor Top 25 Małych Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji 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 kwietnia 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												3.15	+2.76
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												2.18	+0.06
Investor Oszczędnościowy												1.53	+0.86
Allianz Konserwatywny												1.35	+0.82
NN Krótkoterminowych Obligacji												0.80	-1.36
Allianz Obligacji Plus												0.73	+1.23
NN Obligacji Plus (L)												0.56	-2.13
GAMMA												0.15	+0.22
GAMMA Plus												0.10	+0.31
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.07	+0.26
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.12	-1.1
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.45	-0.11

legenda:



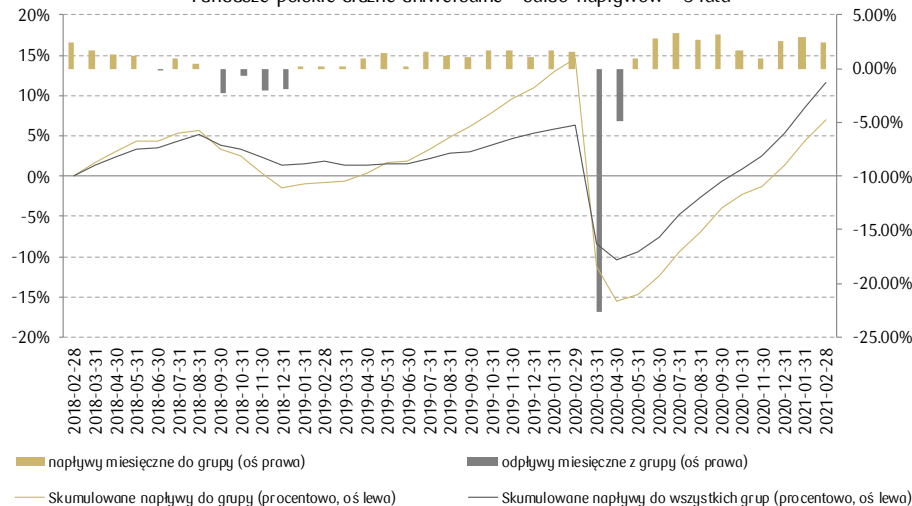
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+2,76 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej, tracąc pierwsze miejsce, notuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-1,36 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widocznych jest aż pięć różnych funduszy, co sprawia, że kombinacja postrzegania ryzyka i przyjętego horyzontu inwestycyjnego będą miały największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego.
- Luty był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 1,43 mld zł czyli 2,41% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



6 kwietnia 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>												2.51	+2.07
Investor Obligacji												2.25	+0.19
NN Obligacji												2.15	-0.84
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.86	-1.32
Skarbiec - Obligacja												0.51	-0.72
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												0.46	-0.28
<b>Skarbiec - Konserwatywny</b>												-0.07	+0.42
PKO Obligacji Skarbowych												-0.23	+0.54
NN Konserwatywny Plus (L)			--	--	--	--	--					-0.23	+0.14
NN Konserwatywny												-0.32	-0.09
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.56	-0.16

legenda:



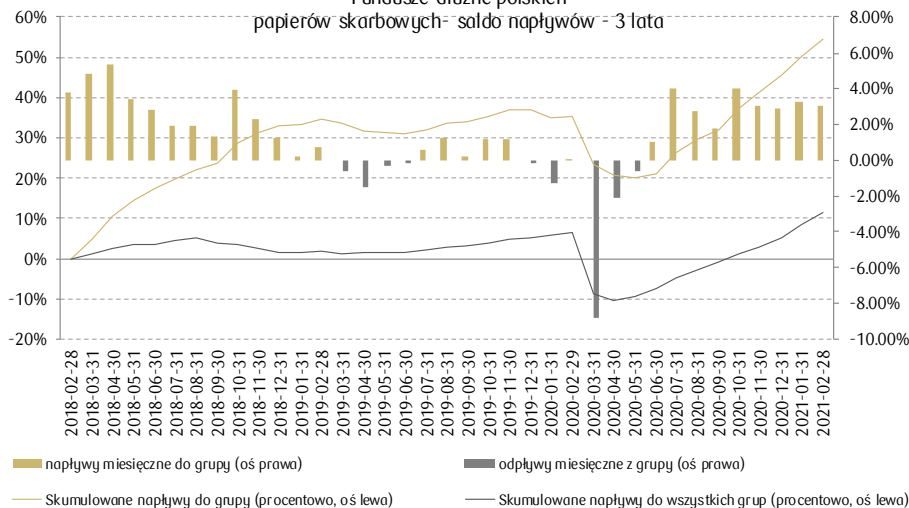
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce po ponad 12 miesiącach stracił NN Obligacji (-0,84 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+2,07 pkt). Jest to największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-1,32 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez NN Obligacji. Poza nim, widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Luty był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów, Tym razem saldo wyniosło prawie 1,20 mld, czyli 3,07% wartości aktywów ze stycznia.
- Z rankingu usuwamy (spadek aktywów poniżej wymaganego progu) Investor Dochodowy.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Konserwatywny	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	NN Konserwatywny	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji
50% / 50%	NN Konserwatywny	NN Obligacji	<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	NN Obligacji	Investor Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN 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 kwietnia 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												3.48	+0.59
Skarbiec - III Filar												1.07	+0.05
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.59	-0.85
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.17	-0.06
NN Stabilnego Wzrostu												-0.34	-0.22
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.36	+0.08

legenda:



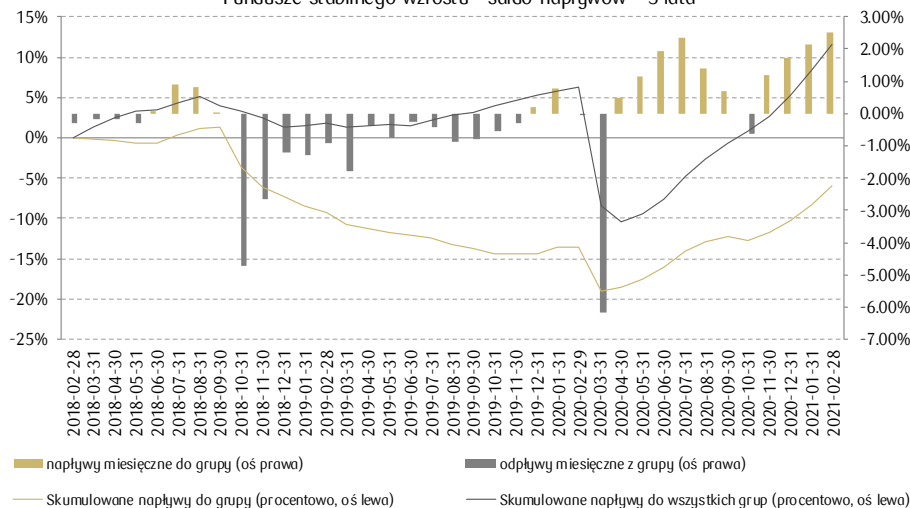
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,59 pkt). Ponownie jest to fundusz notujący największą miesięczną zmianę wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,85 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu.
- Luty przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 203 mln, co stanowiło 2,53% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	<b>Allianz Stabilnego Wzrostu</b>	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	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 kwietnia 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.04	+0.03
NN Zrównoważony												0.41	-0.19
PKO Zrównoważony												-0.55	-0.16

legenda:



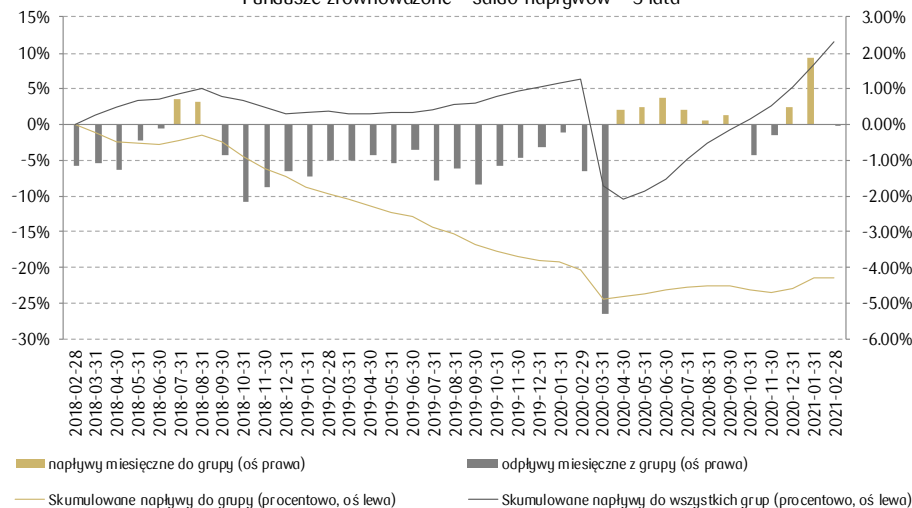
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (+0,03 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (-0,19 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie (3 i 6 miesięcy) widoczny jest fundusz z drugiego miejsca rankingu.
- Luty przyniósł minimalne umorzenia w segmencie funduszy zrównoważonych. Saldo wyniosło -1 mln, czyli 0,02% wartości z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	<b>Investor Zrównoważony</b>	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 kwietnia 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	zmiana miesięczna
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												2.74	-1.81
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												2.70	+1.73
Skarbiec - Top Brands	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		1.67	-0.09
PKO Akcji Rynków Wschodzących												0.78	+0.83
Investor Nowych Technologii												0.61	-0.95
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.59	+0.34
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												0.44	+0.61
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		-0.18	+0.1
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.40	+0.23
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.43	-0.02
NN Japonia (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		-0.47	-0.3
PZU Medyczny												-0.93	-0.4

legenda:



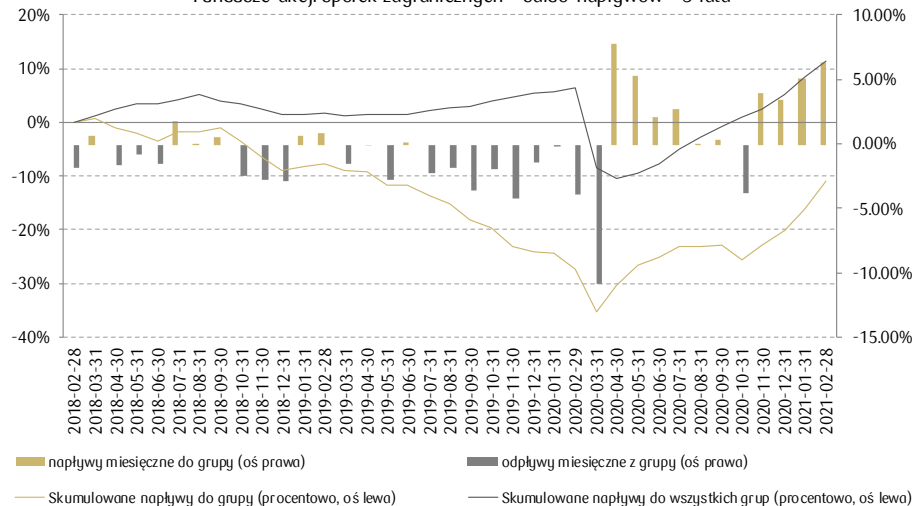
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-1,81 pkt). Notuje on jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje PKO Dóbr Luksusowych (+1,73 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze cztery inne fundusze.
- Luty przyniósł kolejne dodatnie saldo napływów. Do segmentu napłynęło 630 mln czyli 6,36% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	NN Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	NN Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	<b>Skarbiec - Spółek Wzrostowych</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Investor Nowych Technologii	Investor Nowych Technologii

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



6 kwietnia 2021

**METODOLOGIA****Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

**Indeks siły relatywnej:**

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $\geq 0$  oraz

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $< 0$

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

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

**Saldo napływów:**

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

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

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



6 kwietnia 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](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b> (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Poznań</b>	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławy</b>	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60		

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

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

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