

3 października 2019

Podsumowanie miesiąca

Wrzesień przyniósł uspokojenie nastrojów po wysokiej zmienności jaka panowała w sierpniu. Skutkowało to odbiciem zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. W Polsce przełożyło się to na wzrosty na GPW, przy czym widoczna była spora dysproporcja pomiędzy zachowaniem WIG20, który zyskał 1,8% a indeksami mWIG40 i sWIG80, które zanotowały straty.

Bezpośrednio przełożyło się to na miesięczne stopy zwrotu w grupach funduszy akcyjnych. 0,6% zyskała średnio grupa funduszy akcji polskich, a fundusze akcji polskich małych i średnich spółek straciły na wartości -1,0%.

W grupach funduszy dłużnych stopy zwrotu oscylują w okolicy zera. Warto jednak zauważyć, że silne odbicie pojawiło się na rentownościach 10-letnich obligacji zarówno w Polsce jak i USA.

W lipcu do wszystkich grup funduszy napłynęło 900,79 mln złotych. Największym beneficjentem, zarówno w wartościach bezwzględnych jak i relatywnych była ponownie grupa funduszy dłużnych uniwersalnych, w której napływy wynosiły ponad 1 mld zł. Najwyższe relatywne odpływy zanotowała grupa funduszy akcji polskich MiŚ.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.6%	-4.4%	-5.9%
Akcji polskich - MiŚ	-1.0%	-4.5%	-4.6%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	0.6%	2.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.1%	1.0%	3.1%
Stabilnego wzrostu	0.0%	-0.7%	-0.1%
Zrównoważone	0.2%	-2.1%	-2.0%
Akcji spółek zagranicznych	-0.1%	-0.7%	-1.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 121.32	0.1%	-1.0%	-9.8%
Akcji polskich - MiŚ	1 827.88	-2.4%	-3.4%	-11.8%
Polskie dłużne uniwersalne	59 451.53	1.9%	4.9%	4.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 970.99	0.1%	-2.0%	-0.7%
Stabilnego wzrostu	10 524.30	-0.9%	-1.5%	-14.2%
Zrównoważone	4 663.46	-1.2%	-3.5%	-13.7%
Akcji spółek zagranicznych	7 822.79	-1.8%	-4.0%	-13.8%
razem	141 999.91	0.6%	1.1%	-2.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 320	1.0%	-4.8%	-2.8%
WIG20	2 173	1.8%	-6.6%	-4.9%
MWIG40	3 701	-1.8%	-9.3%	-11.2%
SWIG80	11 484	-1.1%	-2.9%	0.0%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 180.02	2.2%	0.7%	2.4%
MSCI EM	1 001.00	1.9%	-4.2%	-1.7%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.00%	8.7%
Obligacje USA 10Y	1.65%	10.1%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0899	-0.8%
USDPLN	4.0101	0.6%
EURPLN	4.3707	-0.2%

Wykres miesiąca: WIG

Scenariusz bazowy jaki jest kontynuacja ruchu spadkowego zyskała na znaczeniu. Kurs indeksu WIG odbił się bowiem od przełamanej wcześniej linii wsparcia, co oznacza, że podaż kontroluje sytuację.

W związku z tym, znacząco wzrosło prawdopodobieństwo osiągnięcia kolejnego wsparcia na 54 000 pkt., a w przypadku jego przełamania ruchu w stronę 50 500 - 51 000 pkt., gdzie przebiega dolne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego.

Oporem, którego przełamanie poprawiłoby sytuację techniczną jest 61 000 pkt. Ale na razie nie widać żadnych sygnałów świadczących o odwracaniu się tendencji na wzrostową.



* 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@pkob.p.pl



3 października 2019

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
Aviva Investors Polskich Akcji												2.18	+0.38
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.60	+1.17
QUERCUS Agresywny												1.36	+1.11
NN Akcji												1.12	-0.74
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.96	-1.86
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												0.32	-0.36
PKO Akcji Plus												0.20	+0.02
Allianz Selektywny												-0.12	+0.02
Investor Akcji												-0.73	-0.04
Skarbiec - AKCJA												-1.41	-0.26

legenda:



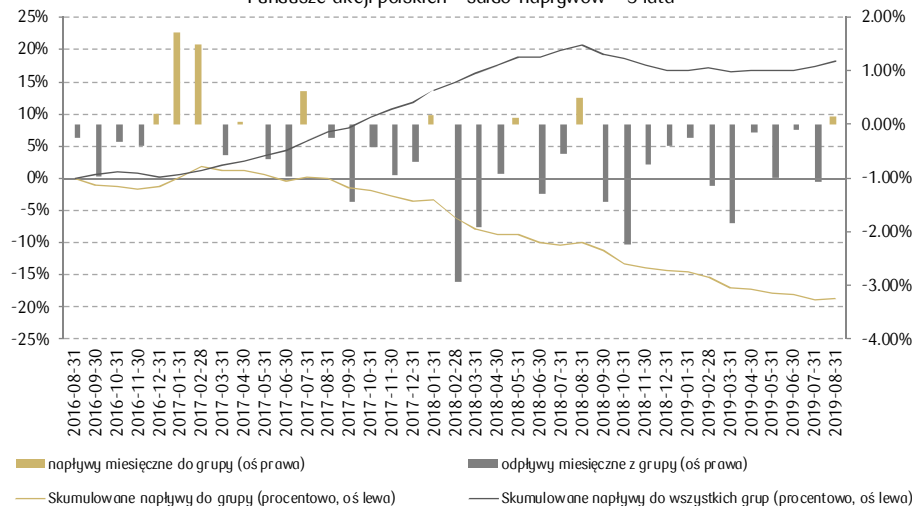
Podsumowanie:

- Po miesiącu przerwy, na pierwsze miejsce rankingu wraca Aviva Investors Polskich Akcji
- Największy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (+1,17 pkt.), co sprawia, że awansuje on na 2 miejsce rankingu. Drugim funduszem ze znaczącą miesięczną zmianą indeksu jest Quercus Agresywny (+1,11 pkt.)
- Największy spadek notuje z kolei NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (-1,86 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora poza Aviva Investors Polskich Akcji wyróżniają się Investor Akcji Spółek Dywidendowych (długi okres) oraz Aviva Investors Nowoczesnych Technologii (krótki i średni okres)
- W sierpniu grupa funduszy akcji polskich zanotowała niewielkie napływy, które nie zmieniają jednak długoterminowego obrazu w tej grupie

Macierz preferencji inwestora**

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



3 października 2019

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
Investor Top 25 Małych Spółek												1.54	-0.08
Aviva Investors Małych Spółek												1.50	+1.64
Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK												1.39	+0.09
NN Średnich i Małych Spółek												-0.12	-1.34
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.30	-0.01
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-1.16	+0.27

legenda:



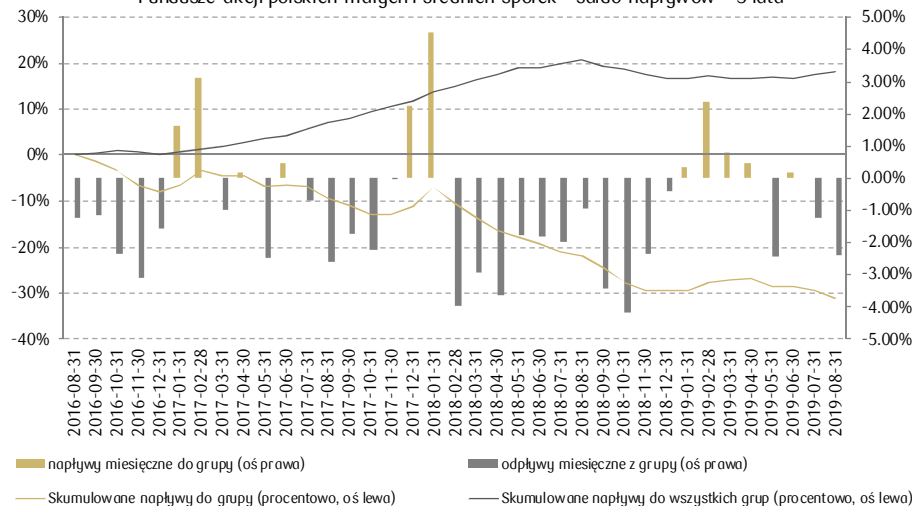
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Top 25 Małych Spółek
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (+1,64 pkt.), który dzięki temu awansuje na drugie miejsce
- Drugi miesiąc z rzędu największy spadek indeksu siły relatywnej dotyka NN Średnich i Małych Spółek (-1,34 pkt.)
- W macierzy preferencji poza Investor Top 25 Małych Spółek widoczne są Aviva Investors Małych Spółek (krótki termin) oraz Skarbiec - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (długi termin)
- Sierpień był kolejnym miesiącem odpływu aktywów. Tym razem z grupy odpłynęło 46,06 mln, co stanowi 2,39% wartości aktywów z końca lipca

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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

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

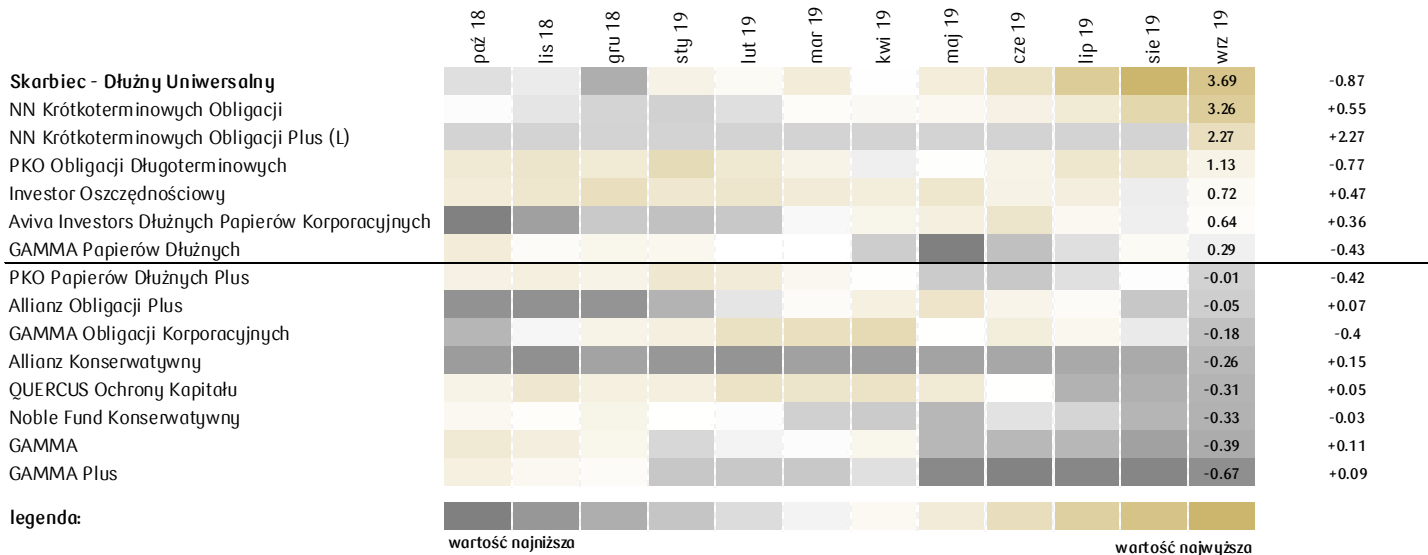


3 października 2019

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



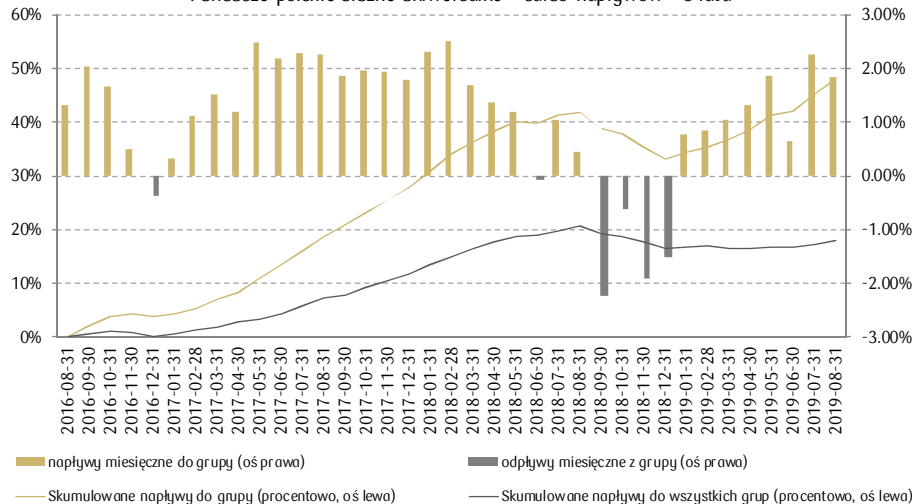
Podsumowanie:

- Od czterech miesięcy na pierwszym miejscu rankingu utrzymuje się Skarbiec - Dłużny Uniwersalny. I to pomimo tego, że jest to fundusz z największą negatywną zmianą wartości indeksu siły relatywnej (-0,87 pkt.)
- Największy wzrost wartości indeksu notuje NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) (+2,27 pkt.) Jest to jednak fundusz, który dopiero dołączył do rankingu, więc wnioski co do stabilności wyników będzie można wyciągać dopiero za kilka miesięcy
- Największe miesięczne spadki notuje PKO Obligacji Długoterminowych (-0,77 pkt)
- Lewy górny róg macierzy preferencji inwestora zdominował Skarbiec - Dłużny Uniwersalny a prawy dolny Investor Oszczędnościowy. Poza nimi widoczne są: NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L) i NN Krótkoterminowych Obligacji
- Saldo napływów w po raz kolejny przekroczyło 1,00 mld. zł, co sprawiło, że wartość aktywów ponownie wyznaczyła nowe szczyty
- Do rankingu dołącza NN Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)

Macierz preferencji inwestora**



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.



3 października 2019

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.29	+0.59
NN Obligacji												2.20	+0.35
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.62	-0.3
Investor Obligacji												1.37	-0.04
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.01	-0.11
Skarbiec - Obligacja												0.75	-0.1
Aviva Investors Obligacji												0.39	-0.34
NN Konserwatywny Plus (L)												-0.02	-0.08
Skarbiec - Konserwatywny												-0.31	+0.19
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.44	+0.02
NN Konserwatywny												-0.50	+0.03
PKO Obligacji Skarbowych												-0.63	-0.01

legenda:

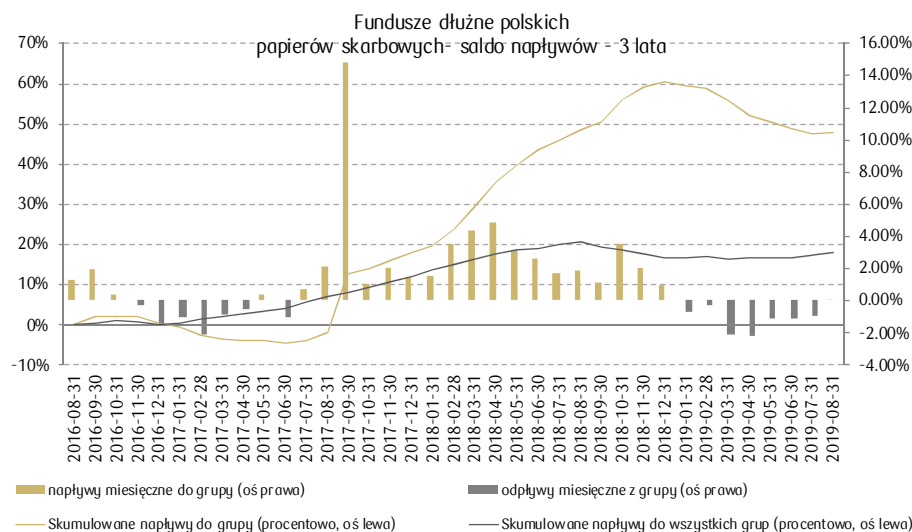


Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Jest to zarazem fundusz z największą zmianą indeksu siły relatywnej (+0,59 pkt.)
- Drugie miejsce utrzymuje NN Obligacji (+0,35 pkt.)
- Wysokie wartości indeksu siły relatywnej w całym prezentowanym okresie utrzymują również Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i Investor Obligacji
- W macierzy preferencji widoczne są tylko dwa najwyżej notowane fundusze
- W sierpniu z grupy dłużnych polskich papierów skarbowych odpłynęło 290,96 mln zł, czyli 0,91 % stanu aktywów z końca lipca

Macierz preferencji inwestora**

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



3 października 2019

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
NN Stabilnego Wzrostu												3.06	+0.37
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.76	-0.71
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.12	-0.03
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.16	+0.07
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.67	+0.16
Skarbiec - III FILAR												-1.23	-0.54

legenda:



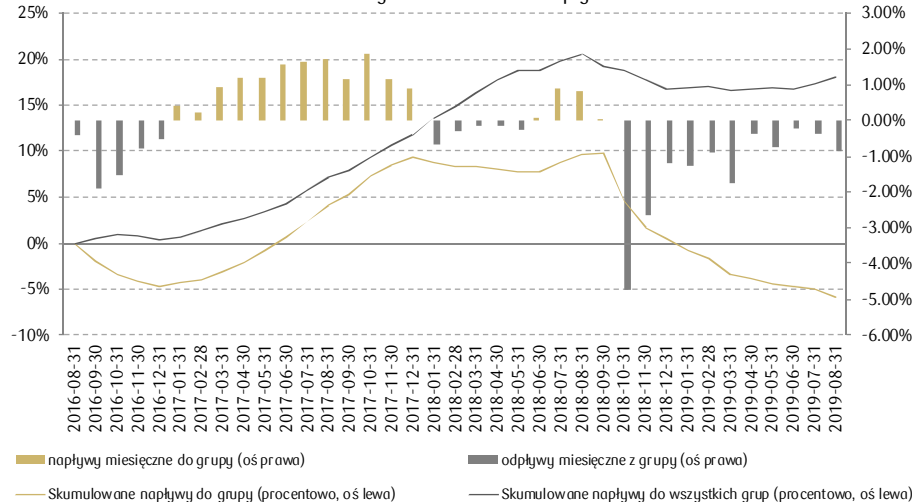
Podsumowanie:

- Od pięciu miesięcy na pierwszym miejscu rankingu utrzymuje się NN Stabilnego Wzrostu. Jest to jednocześnie fundusz z największym wzrostem indeksu siły relatywnej (+0,37 pkt.)
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,71 pkt.)
- Po raz kolejny w macierzy preferencji widoczne są tylko dwa fundusze: NN Stabilnego Wzrostu i Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
- Sierpień był jedenastym z rzędu miesiącem w którym z grupy odpływały aktywa. Tym razem było to 93,11 mln, zł co stanowiło 0,87% aktywów z koniec lipca

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN 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.



3 października 2019

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
NN Zrównoważony												2.41	+0.24
PKO Zrównoważony												-0.07	+0.03
Investor Zrównoważony												-0.13	-0.64
Skarbiec - WAGA												-1.38	-0.15

legenda:



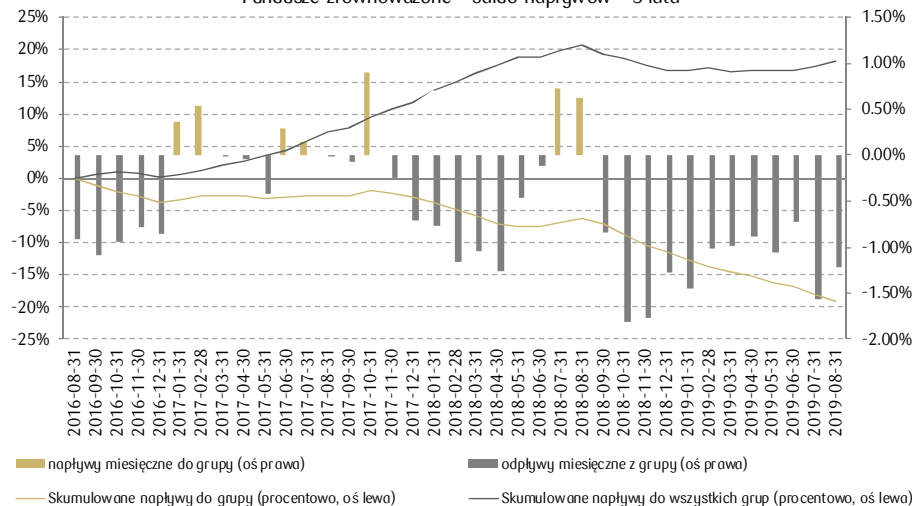
Podsumowanie:

- Od pięciu miesięcy na pierwszym miejscu rankingu znajduje się NN Zrównoważony. Jest to fundusz z największą zmianą indeksu siły relatywnej (+0,24 pkt.)
- Największy spadek wartości indeksu notuje z Inwestor Zrównoważony (-0,64 pkt.)
- Tylko dwa wyżej wymienione fundusze widoczne są w macierzy preferencji Inwestora
- Z grupy funduszy zrównoważonych w sierpniu odpłynęło 58,96 mln zł (-1,23%). Był to kolejny z rzędu miesiąc odpływu aktywów, które w trzy lata skurczyły się o niemal 20%

Macierz preferencji inwestora**

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



3 października 2019

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.80	+0.53
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												2.38	+0.8
PKO Akcji Nowa Europa												1.88	+1.11
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.50	+0.95
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.21	-0.15
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.01	+0.14
Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH												-0.19	-3.47
PZU Medyczny												-0.32	+0.09
Investor Nowych Technologii												-0.36	-0.47
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.43	-
NN Japonia (L)												-1.01	+0.02

legenda:



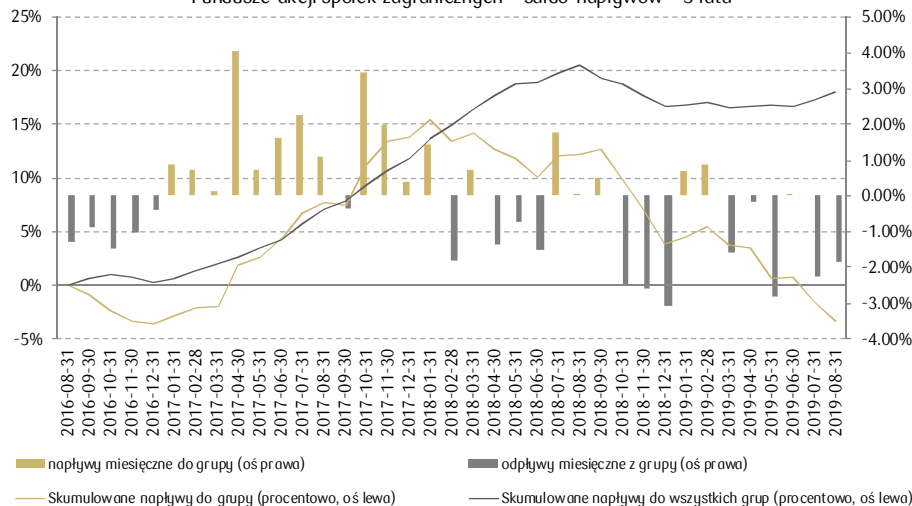
Podsumowanie:

- W grupie funduszy zagranicznych na pierwszym plan wysuwa się bardzo wysoki spadek wartości indeksu siły relatywnej funduszu Skarbiec - SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-3,47 pkt.) przez co traci on pierwszą pozycję
- Na pierwsze miejsce awansuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+0,53 pkt.)
- Wysokie miesięczne zmiany indeksu siły relatywnej notują: PKO Akcji Nowa Europa (+1,11 pkt), NN Europejski Spółek Dywidendowych (L) (+0,95 pkt.) i NN Globalny Spółek Dywidendowych (L) (+0,80 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 funduszy, ale najbardziej widoczne są Akcji Rynku Amerykańskiego i PKO Akcji Nowa Europa
- W sierpniu z grupy funduszy zagranicznych odpłynęło 149,08 mln, co stanowiło 1,84% aktywów z końca lipca. Utrzymany został tym samym trend spadkowy trwający od końca 2017 roku

Macierz preferencji inwestora**

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

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



3 października 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 (zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. 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 (zamiejscowa 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.