

4 listopada 2021

## Podsumowanie miesiąca

Po chwilowej, wrześniowej korekcie spadkowej, w październiku na giełdy wróciła hossa. Dużo silniejsze od rynków wschodzących (+1,0%) były rynki rozwinięte, których indeks zyskał aż 5,7%. Działo się to głównie za sprawą spółek amerykańskich, które po raz kolejny zachowały się bardzo silnie. Na GPW najlepiej radził sobie mWIG40 zyskując 8,5%, a najstabszy był sWIG80, który też wzrósł, ale tylko +1,0%.

Zachowanie indeksów miało bezpośrednie przełożenie na stopy zwrotu notowane w segmentach akcyjnych, wśród których najsilniejszy był segment funduszy akcji spółek zagranicznych notujący wzrost o 4,8%. Nieco słabsze były fundusze akcji polskich i polskich - MiŚ, a dodatnie stopy zwrotu zawdzięczają one głównie hossie na spółkach finansowych. Spadki w segmentach dłużnych spowodowane były bardzo silnym wzrostem rentowności polskich 10-latek, która zbliża się już do 3%.

Wrzesień utrwalił wcześnie tendencje widoczne w strukturze napływów i umorzeń. Po raz kolejny napływy zanotował segment funduszy akcji spółek zagranicznych, do którego napłynęło ponad 350 mln zł, co stanowiło 2,4% wartości aktywów z końca sierpnia. Równie silnie napływy widoczne były w segmentach funduszy mieszanych. Z kolei umorzenia po raz kolejny najsilniej dotknęły fundusze polskich dłużnych papierów skarbowych, z którego odpłynęło niemal 950 mln zł, czyli 2,8% wartości aktywów z końca poprzedniego miesiąca. Niewielkie umorzenia widoczne były też w segmencie funduszy akcji polskich i polskich dłużnych uniwersalnych.

Na rynku walutowym panował spokój. Odchylenia od notowań wrześniowych są niewielkie i jak na razie nie widać sygnałów sugerujących zakończenie kilkutygodniowego ruchu boczego.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	3.9%	6.1%	57.2%
Akcji polskich - MiŚ	3.3%	5.4%	55.7%
Polskie dłużne uniwersalne	-1.2%	-1.4%	-0.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-2.2%	-2.9%	-3.5%
Stabilnego wzrostu	-0.4%	-0.7%	11.2%
Zrównoważone	1.3%	1.7%	25.2%
Akcji spółek zagranicznych	4.8%	3.3%	31.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 191.79	-0.8%	-0.4%	1.5%
Akcji polskich - MiŚ	3 167.17	0.5%	1.8%	18.3%
Polskie dłużne uniwersalne	60 513.54	-0.5%	-0.3%	13.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 795.26	-2.8%	-7.5%	2.0%
Stabilnego wzrostu	13 116.74	1.7%	5.3%	14.8%
Zrównoważone	5 288.13	2.4%	3.8%	7.6%
Akcji spółek zagranicznych	14 795.09	2.4%	9.2%	49.6%
razem	173 146.40	0.1%	1.0%	18.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	73 586	4.6%	8.8%	66.9%
WIG20	2 405	4.1%	6.7%	58.6%
MWIG40	5 705	8.5%	15.4%	78.5%
SWIG80	21 310	1.0%	3.1%	65.2%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 174.73	5.7%	3.9%	41.1%
MSCI EM	1 264.75	1.0%	-0.4%	17.3%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	2.82%	30.1%
Obligacje USA 10Y	1.56%	4.8%

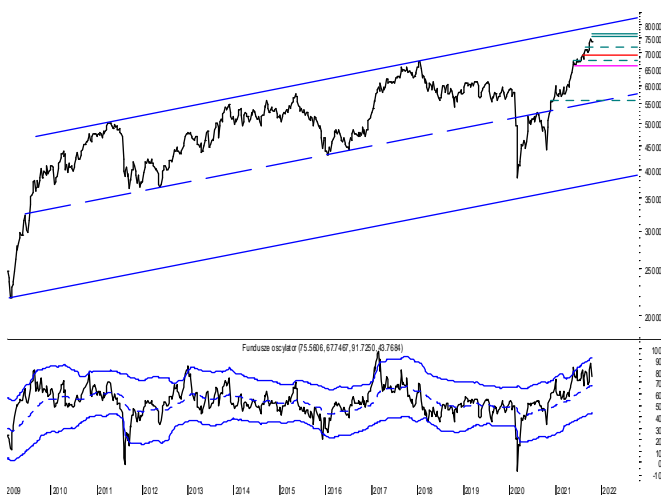
Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1558	-0.2%
USDPLN	3.9889	0.2%
EURPLN	4.6105	0.0%

## Wykres miesięca: WIG

Październik przyniósł kontynuację długoterminowego trendu wzrostowego. WIG otarł się o kolejny przedział prognozowany dla wzrostów, który wyznaczony został na 75 500 - 76 600 punktów, po czym wszedł w krótkoterminową korektę.

Nowe maksima pozwalają na wyznaczenie nowych wsparć. W krótkim terminie istotne stają się okolice 69 200 punktów, a w średnim dołek w okolicach 66 000 punktów.

Jak na razie korekta spadkowa nie wyrządziła większej szkody posiadaczom długich pozycji, ponieważ kurs nawet nie zbliżył się do krótkoterminowego wsparcia. Rynek ma więc jeszcze sporo przestrzeni na rozwinięcie korekty spadkowej, co i tak nie zmienia sytuacji technicznej.



\* 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



4 listopada 2021

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	
QUERCUS Agresywny												4.84	-1.1
PKO Akcji Plus												0.98	+1.06
NN Akcji												0.43	+0.02
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.04	+0.11
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.29	-0.03
Allianz Selektywny												-0.29	-0.57
Skarbiec - Akcja												-0.32	-0.08
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.67	+0.04
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-1.15	-0.22

legenda:



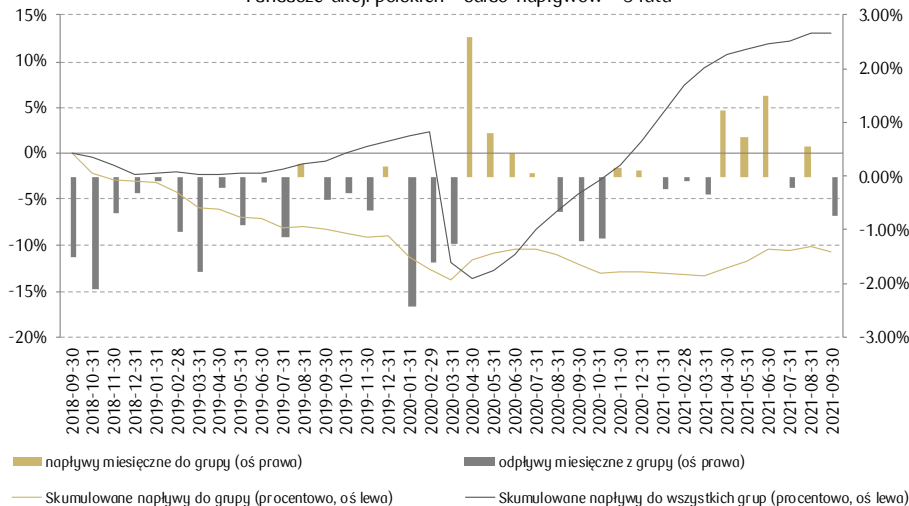
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej, utrzymuje Quercus Agresywny (-1,10 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Plus (+1,06 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- Wrzesień przyniósł umorzenia w wysokości 93 mln zł, czyli 0,75% wartości aktywów z końca sierpnia.
- Fundusz Investor Akcji Spółek Dywidendowych zmienił nazwę na Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	NN Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	NN Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	NN Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	NN Akcji	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

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.



4 listopada 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21		
<b>NN Średnich i Małych Spółek</b>												3.04	-	
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek													-0.14	-0.01
Aviva Investors Małych Spółek													-0.52	+0.52
Investor Top Małych i Średnich Spółek													-0.60	+0.35
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek													-0.72	-0.55
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek													-0.99	-0.32

legenda:



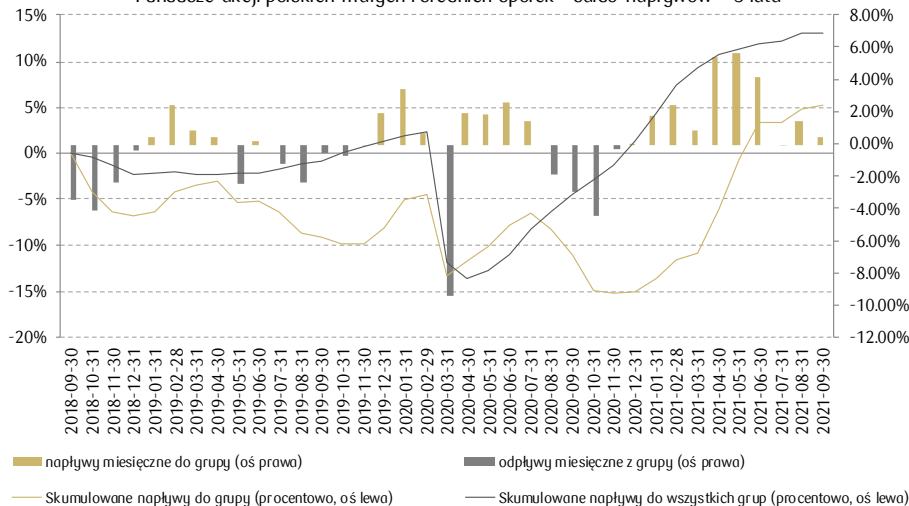
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,19 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,52 pkt), a spadek Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,55 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu inwestycyjnego.
- Wrzesień przyniósł kolejne napływy do segmentu funduszy akcji polskich MiŚ. Wyniosły one 15,27 mln, czyli 0,48% wartości aktywów z końca sierpnia.
- Fundusz Investor Top 25 Małych Spółek zmienił nazwę na Inwestor Top Małych i Średnich Spółek.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



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

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



4 listopada 2021

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	zmiana miesięczna
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.58	-0.2
Allianz Obligacji Plus												1.41	-0.02
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.09	+0.11
NN Obligacji Plus (L)												1.01	-0.13
GAMMA												0.95	-0.04
Investor Oszczędnościowy												0.95	-
Allianz Konserwatywny												0.37	-0.1
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.25	+0.4
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.48	-0.02
PKO Obligacji Długoterminowych												-0.76	-0.13
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.92	+0.04

legenda:



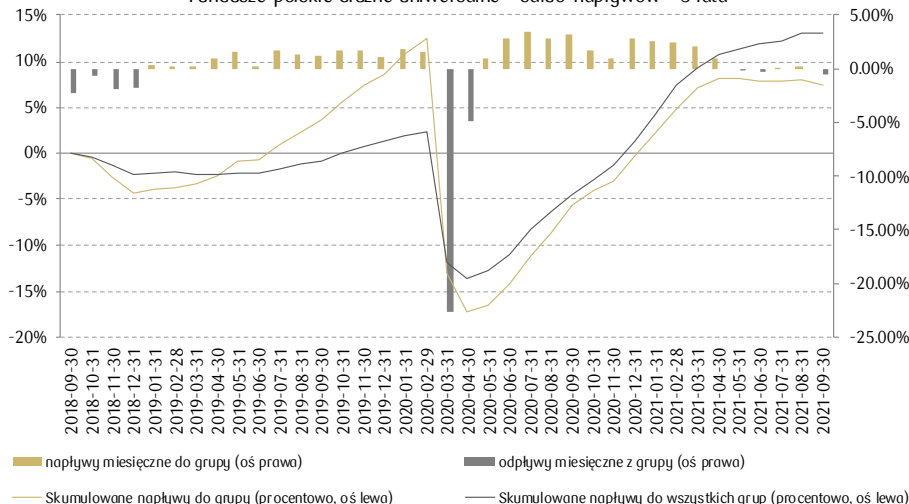
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od ośmiesięcy utrzymuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,20 pkt). Tym razem fundusz ten notuje jednak największy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej, notuje Quercus Ochrony Kapitału (+0,40 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajdują się wszystkie fundusze z pierwszej trójki rankingu.
- Wrześniowe saldo napływów i umorzeń wyniosło było negatywne. Umorzenia wyniosły 304 mln zł, czyli 0,50% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Allianz Obligacji Plus	<b>Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	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.



4 listopada 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	
PKO Obligacji Skarbowych												2.05	+0.3
NN Konserwatywny												1.99	+0.43
NN Konserwatywny Plus (L)												1.76	+0.58
NN Obligacji												1.38	-1.35
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												0.53	+0.66
Skarbiec - Konserwatywny												0.07	-0.09
Investor Obligacji												-0.28	-0.27
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.33	-0.13
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.59	-
Skarbiec - Obligacja												-0.70	+0.13
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.83	+0.3

legenda:



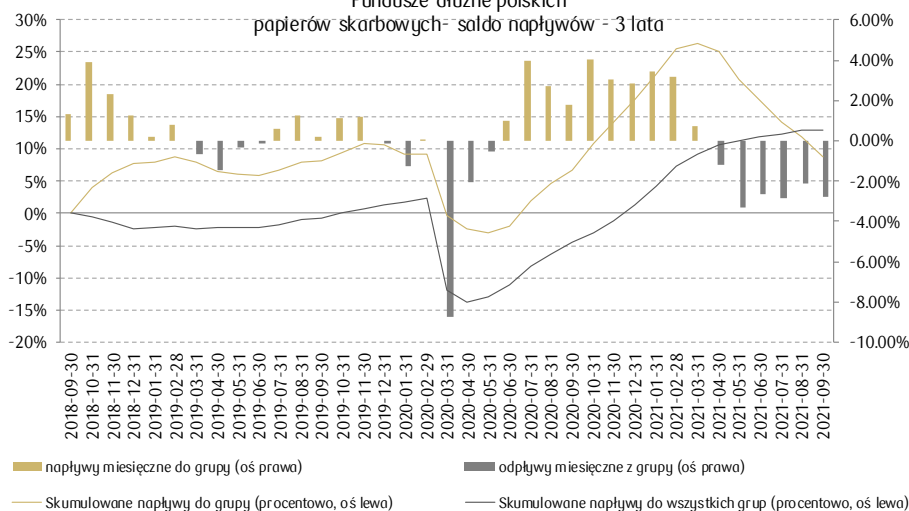
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek indeksy siły relatywnej, stracił NN Obligacji (-1,35 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował PKO Obligacji Skarbowych (+0,3 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Niskiego Ryzyka (+0,66 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie małą największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.
- Wrzesień był kolejnym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 943 mln, czyli 2,78% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 listopada 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	zmiana miesięczna
PKO Stabilnego Wzrostu												1.92	+0.99
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.17	+1
NN Stabilnego Wzrostu												0.81	-0.41
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.13	-1.34
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.83	+0.32
Skarbiec - III Filar												-1.14	-0.09

legenda:



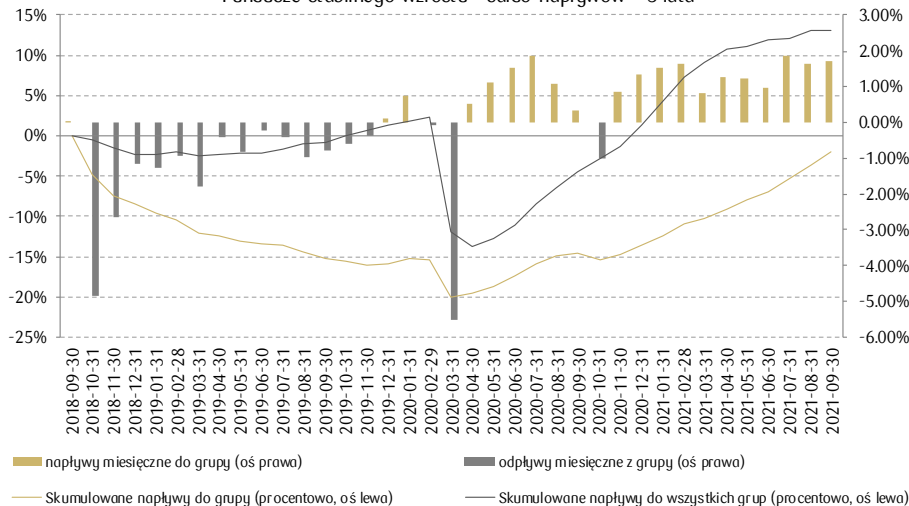
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci Allianz Stabilnego Wzrostu (-1,34 pkt). Fundusz ten kolejny raz notuje największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansuje PKO Stabilnego Wzrostu (+0,99 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (+1,00 pkt).
- W macierzy preferencji widocznych jest aż pięć różnych funduszy.
- Wrzesień przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 223 mln zł, co stanowiło 1,71% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	NN Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	<b>PKO Stabilnego Wzrostu</b>	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	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.



4 listopada 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.29	-0.48
PKO Zrównoważony												0.79	+0.55
Investor Zrównoważony												-0.92	+0.08

legenda:



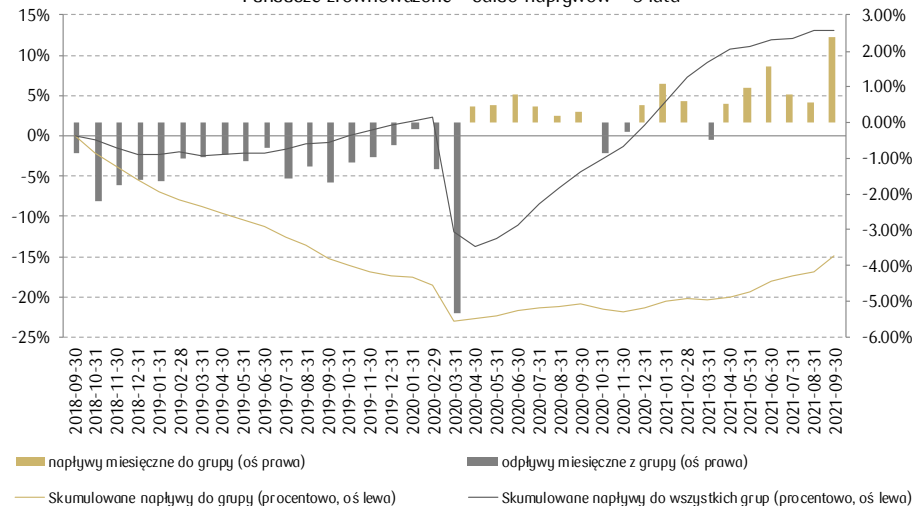
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Zrównoważony (-0,48 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Zrównoważony (+0,55 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu czasowego.
- Wrzesień przyniósł podtrzymanie pozytywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń, choć dynamika ponownie spadła. Do segmentu napłynęło 125,44 mln zł, czyli 2,39% wartości aktywów z końca sierpnia. Jest to najwyższy wynik od 3 lat..

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

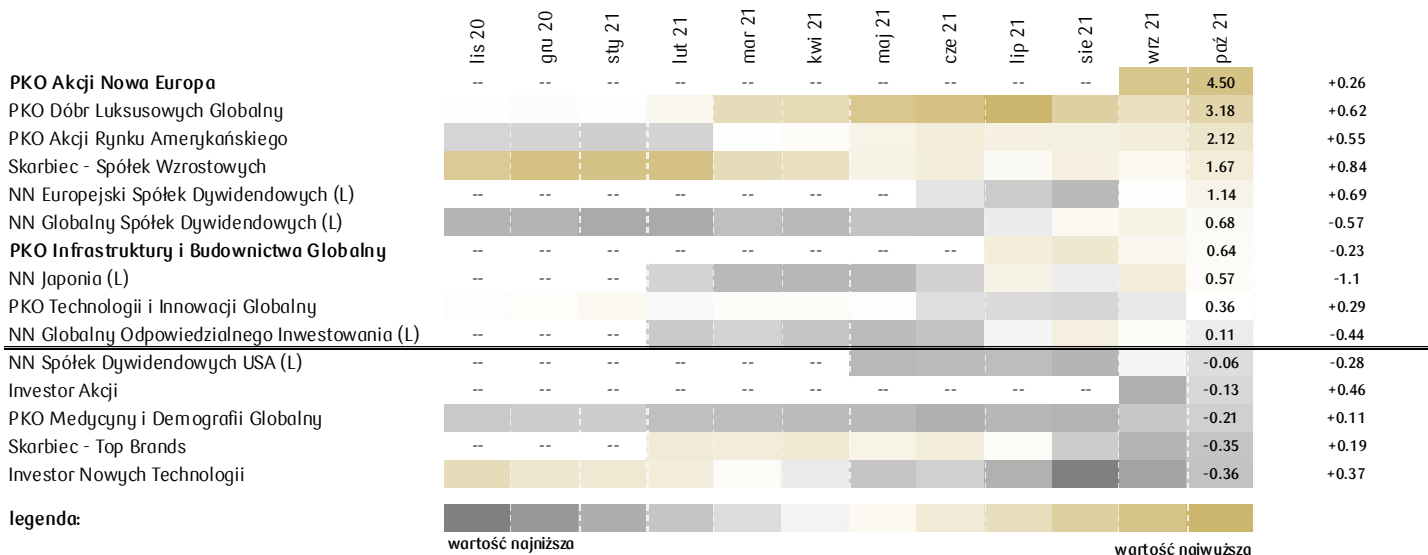


4 listopada 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



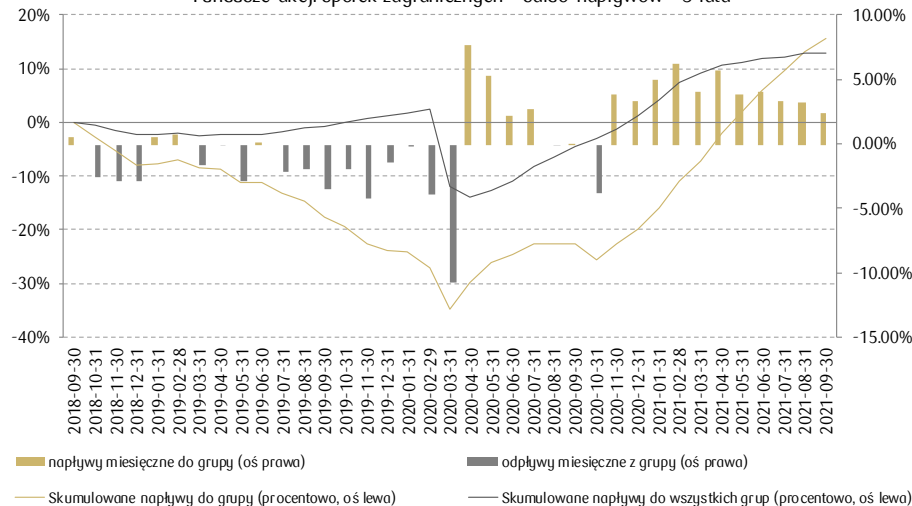
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Akcji Nowa Europa (+0,26 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+0,84 pkt), a spadek NN Japonia (L) (-1,10 pkt).
- W macierzy preferencji widoczne są cztery fundusze. Najwięcej pól przypada funduszowi Skarbiec - Spółek Wzrostowych.
- We wrześniu podtrzymana została pozytywna tendencja i wysoka dynamika w napływie środków. Saldo wyniosło 362 mln, czyli 2,42% wartości z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	<b>PKO Akcji Nowa Europa</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Skarbiec - Nowej Generacji	NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	Skarbiec - Nowej Generacji	NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	PKO Akcji Nowa Europa	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 listopada 2021

**METODOLOGIA****Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

**Indeks siły relatywnej:**

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $\geq 100$  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 BM PKO BP oblicza:

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $\geq 0$  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 dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

**Saldo napływów:**

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

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

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



4 listopada 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. Różycyńskiego 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.