

4 listopada 2020

## Podsumowanie miesiąca

Październik przyniósł bardzo silne spadki na krajowym rynku akcyjnym. Trzy główne indeksy straciły po ponad 10%, a jedynie sWIG80 zakończył miesiąc z jednocyfrową stratą (-9,3%). Zachowanie naszego rynku było zgodne z kierunkiem wyznaczonym przez MSCI WORLD, który stracił 3,0%, ale warto odnotować, że już indeks rynków rozwijających się MSCI EM zyskał 2,1%. Stopy zwrotu w segmentach akcyjnych nie były aż tak niskie jak te, które pokazały indeksy, ale i tak przekraczały 7%.

Dodatknie zwroty zanotowały z kolei fundusze dłużne, których benchmarki zyskały po około 0,5%.

Dane z września dotyczące salda napływów i umorzeń wskazują na niesłabnące zainteresowanie funduszami dłużnymi. Najwięcej kapitału, zarówno w wartościach relatywnych jak i bezwzględnych napłynęło bowiem do segmentu funduszy polskich dłużnych uniwersalnych (+3,1%) oraz polskich dłużnych papierów skarbowych (+1,4%). Z kolei fundusze akcyjne zanotowały kolejny miesiąc umorzeń.

Na rynku walutowym trwa odreagowanie wcześniejszego umocnienia złotówki. Co prawda nie w takiej skali jak we wrześniu, ale jej osłabienie jest nadal widoczne. Para USDPLN zyskała 2,4% a EURPLN 1,7%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-7.5%	-8.2%	-13.4%
Akcji polskich - MiŚ	-7.2%	-6.7%	5.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.4%	0.6%	1.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	0.6%	3.1%
Stabilnego wzrostu	-1.8%	-1.8%	-0.2%
Zrównoważone	-4.3%	-4.7%	-6.4%
Akcji spółek zagranicznych	-2.6%	0.6%	7.2%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	8 755.89	-1.4%	-1.9%	-4.2%
Akcji polskich - MiŚ	1 951.00	-2.9%	-3.4%	-2.1%
Polskie dłużne uniwersalne	56 010.70	3.1%	11.2%	-8.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	31 382.67	1.4%	5.4%	-3.8%
Stabilnego wzrostu	10 850.61	0.5%	4.3%	1.6%
Zrównoważone	4 254.39	-0.2%	0.3%	-7.4%
Akcji spółek zagranicznych	7 996.14	0.3%	3.0%	-5.7%
razem	139 340.63	1.9%	7.2%	-3.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	44 098	-10.8%	-12.6%	-23.7%
WIG20	1 516	-11.5%	-14.2%	-30.9%
MWIG40	3 197	-10.3%	-10.3%	-13.8%
SWIG80	12 897	-9.3%	-10.6%	13.6%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 292.93	-3.0%	-0.1%	4.9%
MSCI EM	1 103.46	2.1%	2.7%	8.6%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.18%	-9.7%
Obligacje USA 10Y	0.87%	27.4%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1647	-0.6%
USDPLN	3.9569	2.4%
EURPLN	4.6085	1.7%

## Wykres miesięca: WIG

WIG przełamał kolejne wsparcie jakim były okolice 46 000 pkt. Sugeruje to, że w najbliższych tygodniach kurs powinien zejść jeszcze niżej, a wyraźną przewagę mają sprzedający.

Najbliższym oporem jest 49 200 - 49 500 pkt. Do czasu jego przełamania scenariuszem bazowym pozostaje kontynuacja spadków. W stronę 41 900 - 42,450 pkt. a nawet 37 800 - 38 600 pkt.



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

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

**Paweł Małmyga**

+ 48 22 521 65 73

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



4 listopada 2020

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	zmiana miesięczna
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												2.00	-0.06
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.93	-0.01
Investor Akcji												1.87	-0.45
QUERCUS Agresywny												1.23	+0.09
Allianz Selektywny												0.93	-0.05
Skarbiec - Akcja												0.71	+0.44
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.65	+0.04
Aviva Investors Polskich Akcji												0.29	-0.04
NN Akcji												0.02	+0.04
PKO Akcji Plus												-0.38	-0.05

legenda:



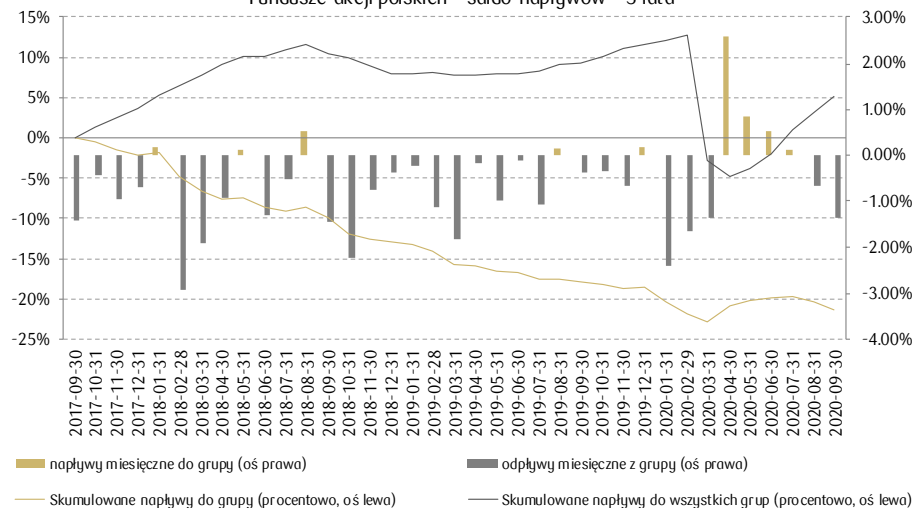
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci Investor Akcji (-0,44 pkt.). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Akcji Spółek Dywidendowych (-0,06 pkt.)
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Skarbiec - Akcja (+0,44 pkt.)
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nimi widoczny jest jeszcze Investor Akcji.
- Wrzesień przyniósł kontynuację umorzeń, a ich skala wzrosła ponad dwukrotnie.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 listopada 2020

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.90	-0.04
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.54	+0.08
Aviva Investors Małych Spółek						-						0.89	-0.13
NN Średnich i Małych Spółek												0.06	+0.06
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.16	-0.07
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.46	+0.02

legenda:



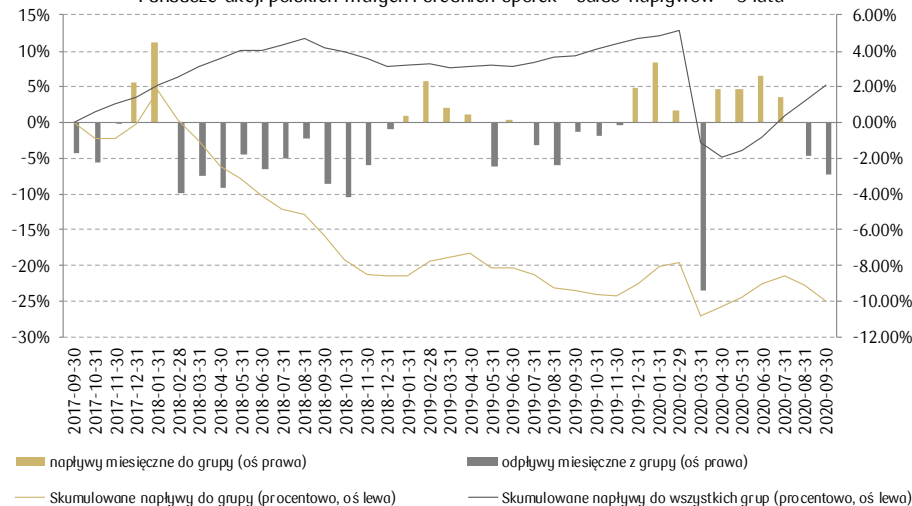
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 11 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,04 pkt.).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,08 pkt.), a spadek Aviva Investors Małych Spółek (-0,13 pkt.).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu: Skarbiec - Małych i Średnich Spółek i Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Wrzesień przyniósł umorzenia w wysokości 1,95 mld co stanowiło niemal 3% wartości aktywów na koniec sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



\* BM PKO BP 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 2020

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												3.19	+0.85
NN Krótkoterminowych Obligacji												2.99	-0.29
PKO Obligacji Długoterminowych												2.09	+0.03
NN Obligacji Plus (L)												1.22	-0.02
Allianz Konserwatywny												0.13	+0.21
Investor Oszczędnościowy												-0.05	-0.44
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.05	-0.37
GAMMA												-0.10	-0.01
GAMMA Plus												-0.19	+0.07
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.24	-0.08
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.55	-0.03
Allianz Obligacji Plus												-0.71	-0.13

legenda:



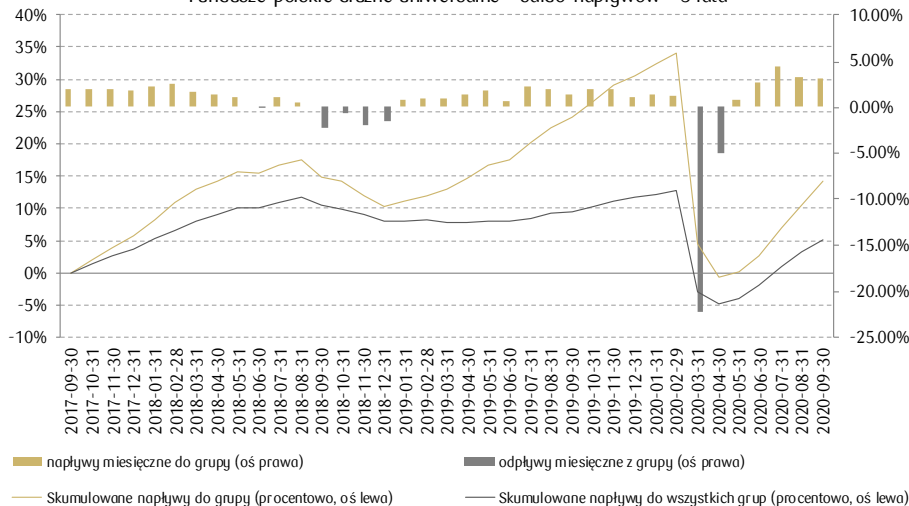
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, po 12 miesiącach traci NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,29 pkt.).
- Na pierwsze miejsce, dzięki najwyższej miesięcznej zmianie indeksu siły relatywnej (+0,85 pkt.), awansuje Skarbiec - Dłużny Uniwersalny.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Oszczędnościowy (-0,44 pkt.).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmują fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w jednym polu widoczny jest Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.
- Wrzesień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 56,01 mld zł czyli 3,14% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP 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 2020

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	zmiana miesięczna
NN Obligacji												2.14	-0.08
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.67	+0.3
Skarbiec - Obligacja												1.53	+0.28
Investor Obligacji												1.43	+0.07
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.12	-0.12
Aviva Investors Obligacji												0.19	+0.04
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.15	-0.34
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.46	-0.04
NN Konserwatywny												-0.51	-0.02
Skarbiec - Konserwatywny												-0.52	-0.09
PKO Obligacji Skarbowych												-0.91	-0.09

legenda:



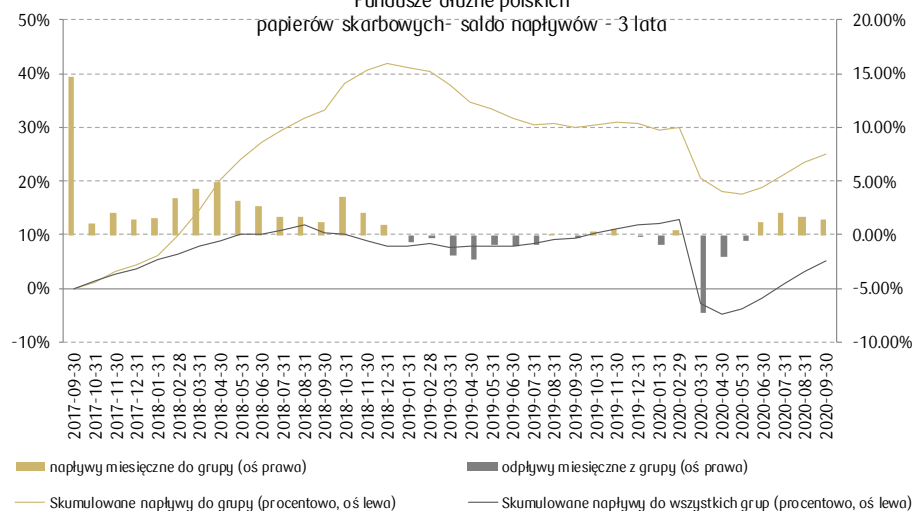
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 9 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (-0,08 pkt.).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-0,34 pkt.), a wzrost Skarbiec - Obligacja (+0,28 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się Allianz Polskich Obligacji Skarbowych i PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Wrzesień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów, dzięki czemu udało się już prawie całkowicie wrócić do poziomów z początku 2020 roku.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	NN Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
50% / 50%	NN Obligacji	Investor Obligacji	<b>NN Obligacji</b>	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	Investor Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	Investor 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.



4 listopada 2020

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.42	-0.13
Skarbiec - III Filar												1.95	-0.07
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.09	+0.07
NN Stabilnego Wzrostu												-0.02	+0.02
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.10	-0.05
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.42	-0.1

legenda:



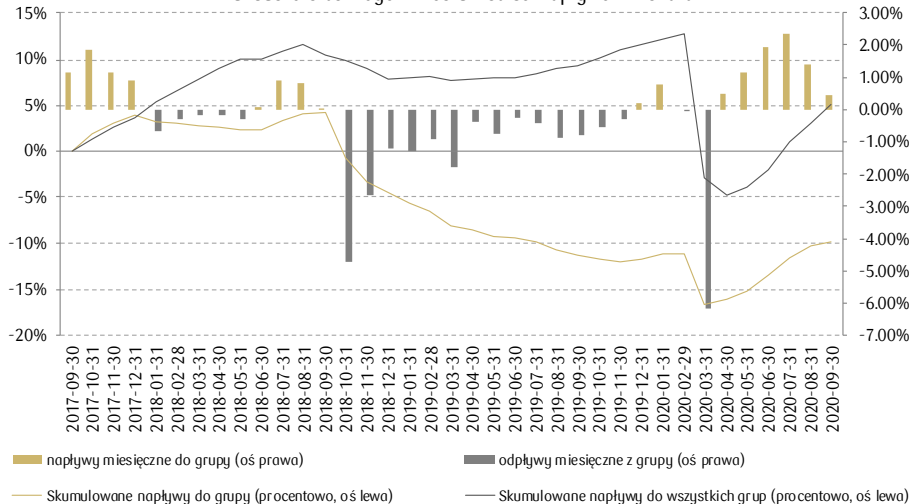
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Notuje on największy spadek wartości indeksu siły relatywnej (-0,13 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,07 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu.
- Wrzesień przyniósł kontynuację wcześniej napływów środków.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP 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 2020

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.44	-0.22
NN Zrównoważony												0.25	+0.15
PKO Zrównoważony												-0.31	-0.07

legenda:



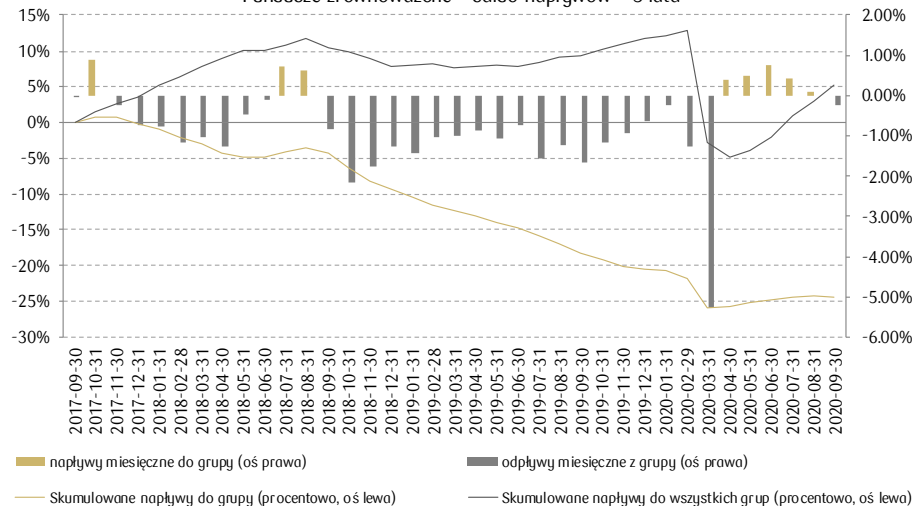
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,22 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,15 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu.
- We wrześniu saldo napływów i umorzeń było ujemne. Nie są to jednak wysokie wartości, ponieważ z segmentu odpłynęło tylko 0,25% wartości aktywów z końca sierpnia..

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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





4 listopada 2020

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												4.12	+0.56
Investor Nowych Technologii												2.96	-0.5
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.38	-0.2
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												-0.11	-0.04
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.13	-0.02
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.19	+0.05
PZU Medyczny												-0.26	-0.09
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.32	-0.08
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.53	+0.03

legenda:



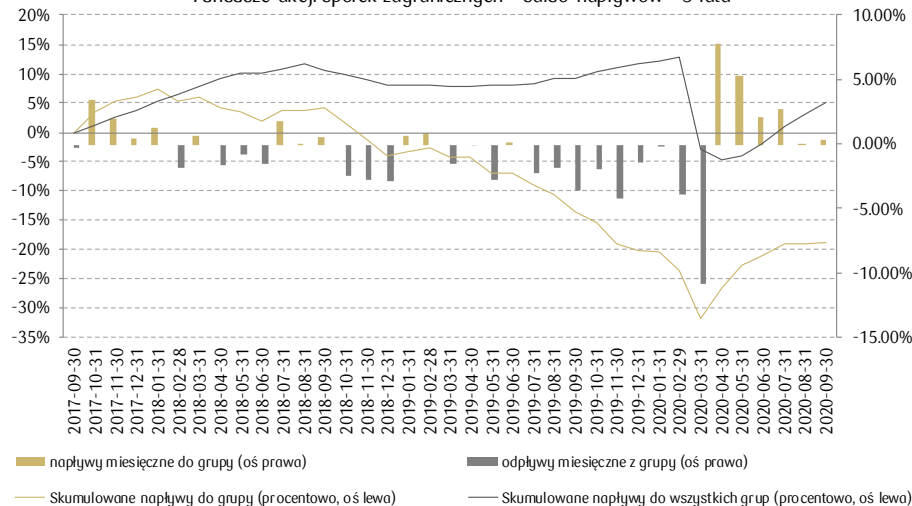
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki najwyższej dodatniej zmianie indeksu siły relatywnej (+0,56 pkt.), umacnia się Skarbiec - Spółek Wzrostowych.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Nowych Technologii (-0,50 pkt.).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim po lach widoczny jest PKO Dóbr Luksusowych Globalny i Investor Nowych Technologii.
- We wrześniu podtrzymana została 6-miesięczna passa dodatniego salda napływów. Tym razem było to 7,97 mld. czyli 0,27% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP 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 2020

**METODOLOGIA****Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

**Indeks siły relatywnej:**

DM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $\geq 100$  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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .



4 listopada 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

[www.bm.pkobp.pl](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 dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

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

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

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

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