

3 grudnia 2020

Podsumowanie miesiąca

Po silnych październikowych spadkach, listopad przyniósł jeszcze silniejsze, ale wzrosty. Na GPW najsilniejszy był WIG20 zyskujący 20,7% a najsłabszy SWIG80, który zanotował miesięczny zwrot na poziomie 15,2%. Nawet po uwzględnieniu wpływu deprecjacji dolara do złotych, był to wyższy wynik niż zanotował indeks rynków wschodzących MSCI EM, który zyskał 11,6%. Silniejszy był MSCI WORLD, który zanotował stopę zwrotu w wysokości 13,6%.

Siła indeksów giełdowych przełożyła się na dodatnie stopy zwrotu w akcyjnych segmentach funduszy inwestycyjnych, ale średnie miesięczne zwroty były wyraźnie niższe niż zwroty zanotowane przez indeksy. Mimo to segment funduszy akcji polskich zyskał 15,6%, Segment funduszy akcji polskich - MiŚ 13,1% a segment funduszy akcji spółek zagranicznych 10,8%.

Dodatnie zwroty zanotowały również fundusze dłużne, których benchmarki zyskały po około 0,2 - 0,3%.

Październikowe dane dotyczące salda napływów i umorzeń wskazują na nieśląbnące zainteresowanie funduszami dłużnymi. Ponownie nawięcej kapitału, zarówno w wartościach relatywnych jak i bezwzględnych napłynęło bowiem do segmentu funduszy polskich dłużnych uniwersalnych (+2,9%) oraz polskich dłużnych papierów skarbowych (+2,0%). Fundusze akcyjne i mieszane zanotowały kolejny miesiąc umorzeń.

Na rynku walutowym również całkiem spore ruchy. Najsłabszy był dolar tracący zarówno do euro (-2,7%) jak i złotych (-5,2%), a najsilniejsza złotówka, która w relacji do euro zyskała 2,7%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	15.6%	3.4%	-0.4%
Akcji polskich - MiŚ	13.1%	2.1%	16.5%
Polskie dłużne uniwersalne	0.3%	0.8%	1.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.2%	1.0%	3.4%
Stabilnego wzrostu	4.8%	2.0%	4.4%
Zrównoważone	9.1%	2.3%	1.7%
Akcji spółek zagranicznych	10.8%	6.5%	14.9%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	7 982.94	-1.2%	-3.2%	-5.1%
Akcji polskich - MiŚ	1 739.47	-4.4%	-8.9%	-5.7%
Polskie dłużne uniwersalne	57 824.01	2.9%	9.5%	-7.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 168.65	2.0%	5.2%	-2.2%
Stabilnego wzrostu	10 596.53	-0.6%	1.2%	1.5%
Zrównoważone	4 050.39	-0.8%	-1.0%	-7.1%
Akcji spółek zagranicznych	7 504.04	-3.8%	-3.5%	-7.6%
razem	140 517.44	1.6%	5.8%	-3.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	52 639	19.4%	2.0%	-8.5%
WIG20	1 830	20.7%	1.7%	-15.2%
MWIG40	3 729	16.6%	0.6%	-1.5%
SWIG80	14 856	15.2%	0.9%	26.3%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 583.14	13.6%	6.4%	15.9%
MSCI EM	1 205.07	11.6%	12.1%	21.3%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.23%	4.3%
Obligacje USA 10Y	0.84%	-3.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1927	2.7%
USDPLN	3.7553	-5.2%
EURPLN	4.4783	-2.7%

Wykres miesięca: WIG

W listopadzie WIG zanotował bardzo silne wzrosty. Nie zrealizował się scenariusz zakładający pogłębienie październikowych spadków, a przełamanie oporu na 49 200 - 49 500 pkt skutkowało kontynuacją ruchu wzrostowego.

Był on na tyle silny, że kurs wyszedł ponad maksima z lipca i sierpnia i aktualnie konsoliduje się tuż nad nimi. Można więc założyć, że trend wzrostowy będzie kontynuowany, a w trakcie najbliższych tygodni i miesięcy kurs osiągnie 55 350 - 55 750 pkt. Najbliższym wsparciem są okolice 50 000 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

pawel.malmyga@pkobp.pl



3 grudnia 2020

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	zmiana miesięczna
Investor Akcji												1.85	-0.02
QUERCUS Agresywny												1.71	+0.48
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.69	-0.31
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.68	-0.24
Allianz Selektywny												1.05	+0.12
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.70	+0.05
Skarbiec - Akcja												0.61	-0.1
Aviva Investors Polskich Akcji												0.20	-0.09
NN Akcji												0.12	+0.11
PKO Akcji Plus												-0.38	-

legenda:



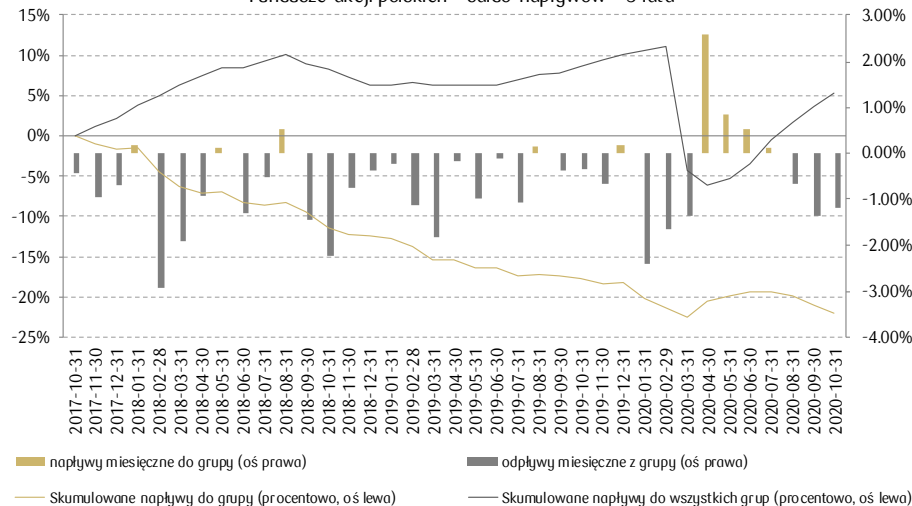
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce odzyskuje Investor Akcji (-0,02 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Quercus Agresywny (+0,48 pkt), a spadek Investor Akcji Spółek Dywidendowych (-0,31 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 6 różnych funduszy, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentu.
- Październik przyniósł kontynuację umorzeń. Tym samym napływy z pierwszej połowy roku zostały już prawie całkowicie zanegowane.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 grudnia 2020

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.58	-0.32
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.57	+0.03
Aviva Investors Małych Spółek												1.14	+0.25
NN Średnich i Małych Spółek												0.00	-0.05
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.26	-0.1
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.45	+0.01

legenda:



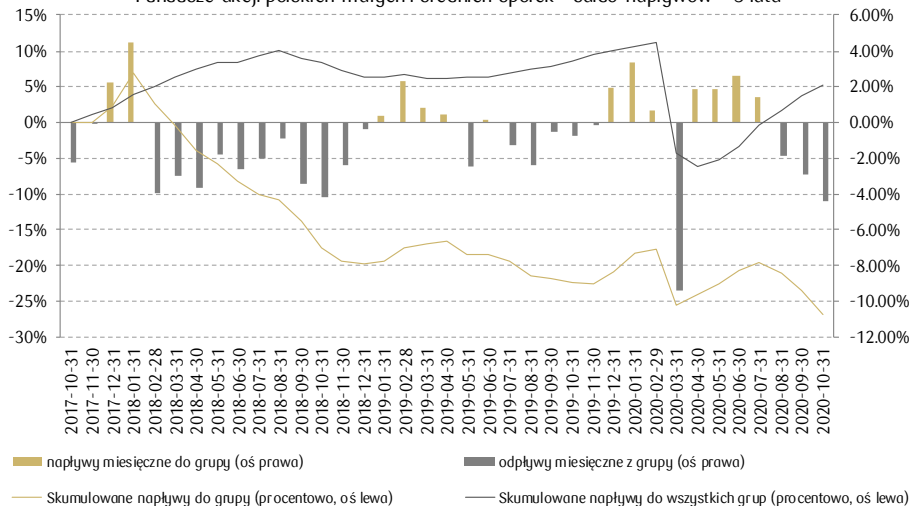
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 12 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,32 pkt). Jest to największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,25 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsc rankingu. Poza nim w okresie 6 miesięcy najlepszy jest Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, a 3 miesięcy NN Średnich i Małych Spółek.
- Październik przyniósł kontynuację umorzeń w tym segmencie. Saldo wyniosło -86,1 mln co stanowiło 4,4% wartości aktywów na koniec września. Był to najstarszy wynik od ponad pół roku.

Macierz preferencji inwestora**

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

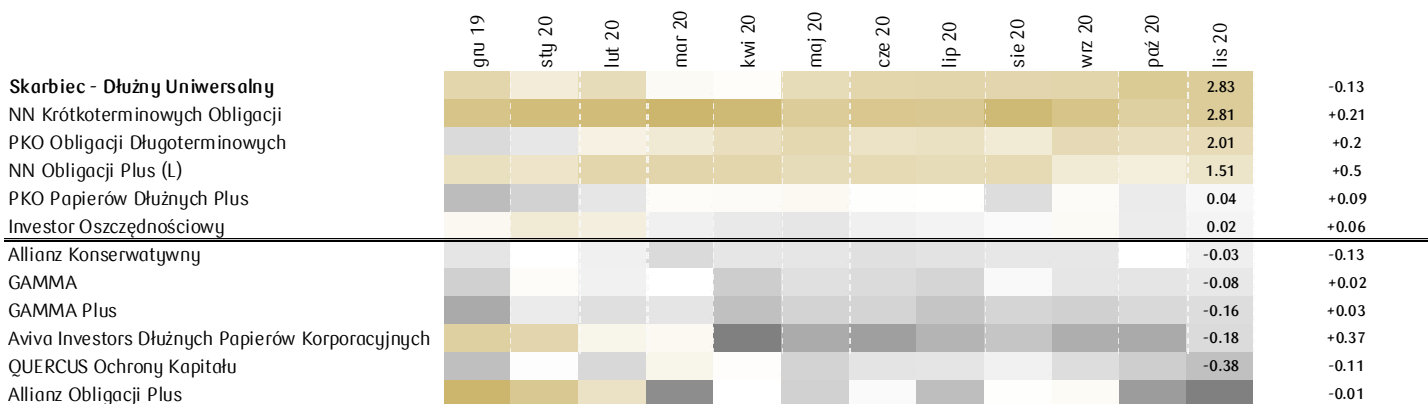


3 grudnia 2020

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



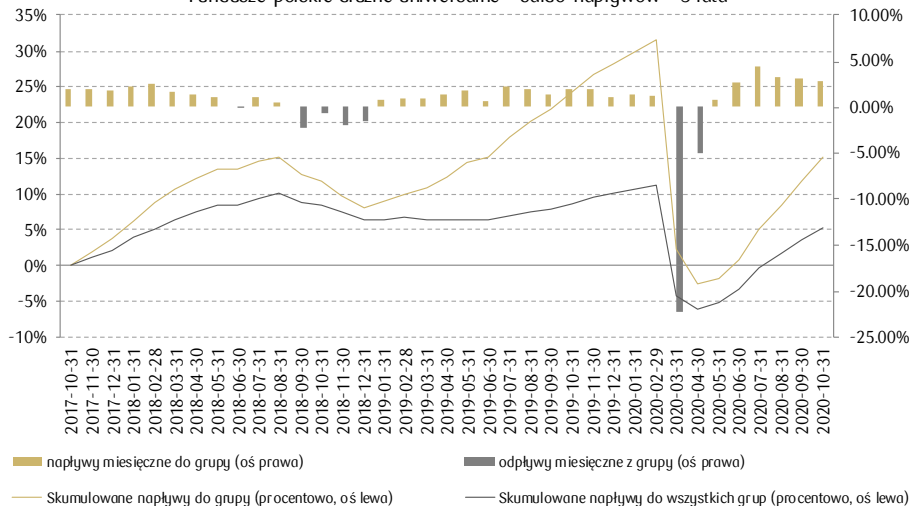
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Skarbiec - Dłużny Uniwersalny. Wraz z Allianz Konserwatywny, oba fundusze notują największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-0,13 pkt.),
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Obligacji Plus (L) (+0,50 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmują fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, w krótkim okresie, widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- Październik był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 1,6 mld zł czyli 2,87% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 grudnia 2020

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	
NN Obligacji												2.57	+0.23
Investor Obligacji												1.65	+0.07
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.59	-0.23
Skarbiec - Obligacja												1.43	-0.26
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.32	+0.09
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.71	+0.55
Aviva Investors Obligacji												0.17	-0.04
Investor Dochodowy	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.04	-
NN Konserwatywny Plus (L)												-0.06	-
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.46	-
NN Konserwatywny												-0.48	+0.03
Skarbiec - Konserwatywny												-0.57	-
PKO Obligacji Skarbowych												-0.75	+0.15

legenda:

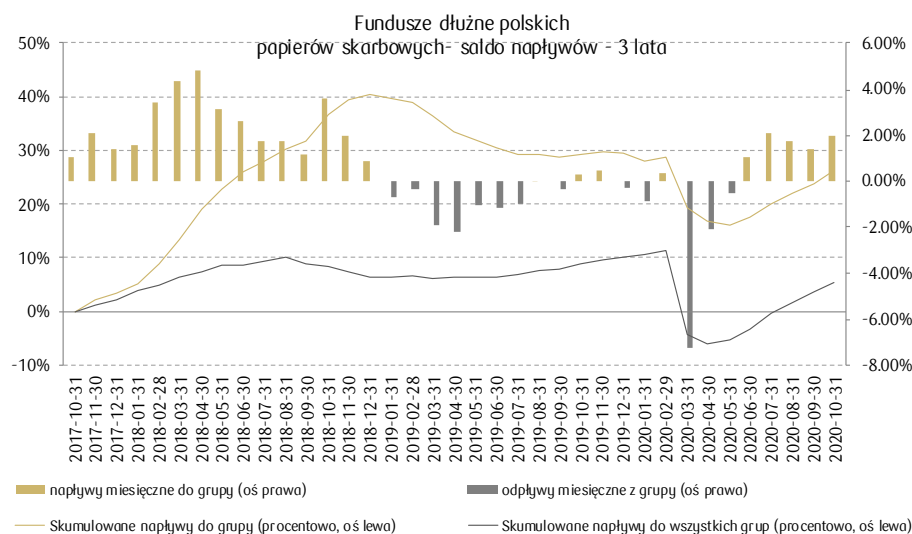


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 10 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (+0,23 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+0,55 pkt), a spadek Skarbiec - Obligacja (-0,26 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się Aviva Investors Obligacji Dynamiczny a w kilku polach widoczny jest też PZU Papierów Dłużnych Polonez.
- Październik był 5 miesiącem z rzędu z dodatnim saldem napływów. Tym razem saldo wyniosło prawie 624 mln, czyli niemal 2% wartości aktywów z września.
- Do rankingu wraca NN Konserwatywny Plus (L), a po raz pierwszy pojawia się w nim Investor Dochodowy. Związane jest to z tym, że na koniec października aktywa obu funduszy były wyższe niż 100 mln.

Macierz preferencji inwestora**

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



* 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 grudnia 2020

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.12	-0.3
Skarbiec - III Filar												2.04	+0.08
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.32	+0.22
NN Stabilnego Wzrostu												-0.02	-0.01
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.11	-0.01
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.40	+0.03

legenda:



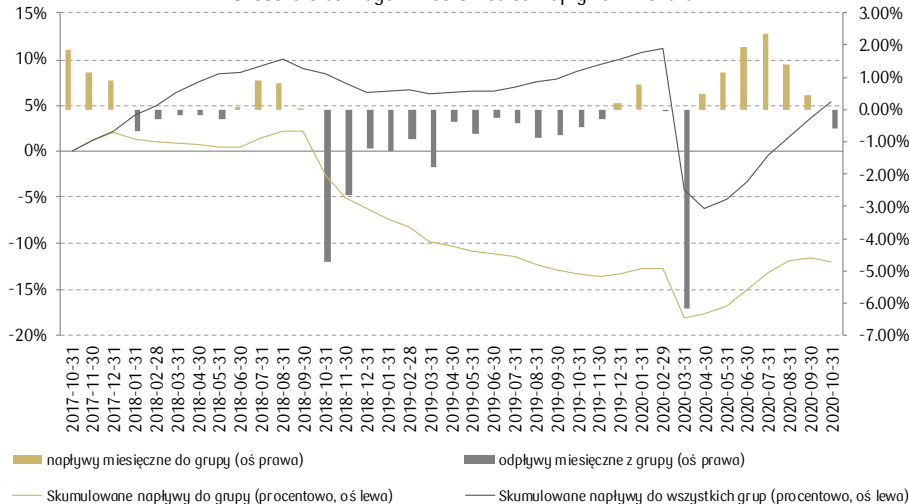
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Inwestor Zabezpieczenia Emerytalnego. Ponownie notuje on największy spadek wartości indeksu siły relatywnej (-0,30 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,22 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora najwięcej pól zajmuje fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze 3 inne fundusze z kolejnych miejsc w tabeli.
- Październik przyniósł odwrócenie półrocznego trendu dodatniego salda. Z segmentu odpłynęło 63,7 mln co stanowiło 0,6% wartości aktywów z września.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 grudnia 2020

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.32	-0.11
NN Zrównoważony												0.37	+0.12
PKO Zrównoważony												-0.31	-

legenda:



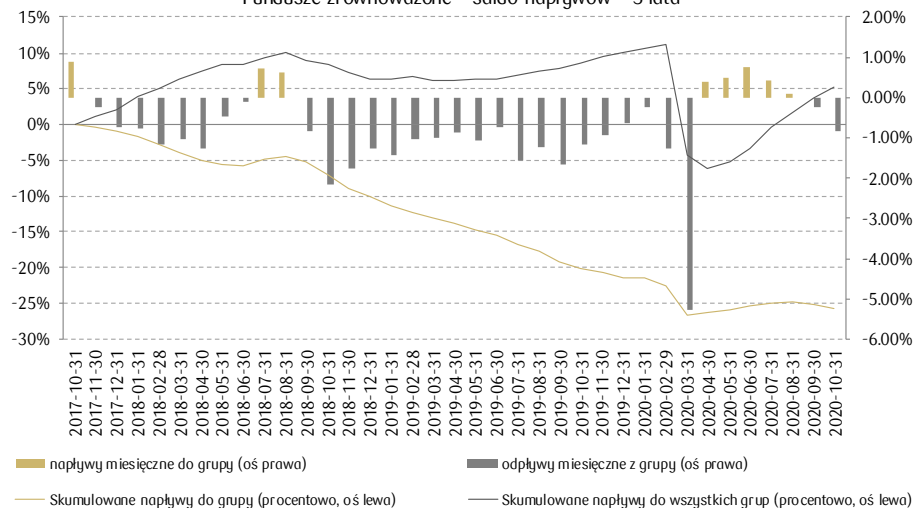
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,11 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,12 pkt.).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie (3 miesiące) widoczny jest fundusz z 2 miejsca rankingu.
- We październiku saldo napływów i umorzeń po raz kolejny było ujemne. Tym razem skala umorzeń była już wyższa, ponieważ wyniosła 0,8 wartości aktywów z końca września.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 grudnia 2020

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	gru 19	sty 20	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	zmiana miesięczna
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												3.92	-0.19
Investor Nowych Technologii												2.71	-0.25
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.48	+0.1
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.39	+0.5
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.13	+0.06
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.15	-0.02
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.29	+0.03
PZU Medyczny												-0.39	-0.14
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.53	-

legenda:



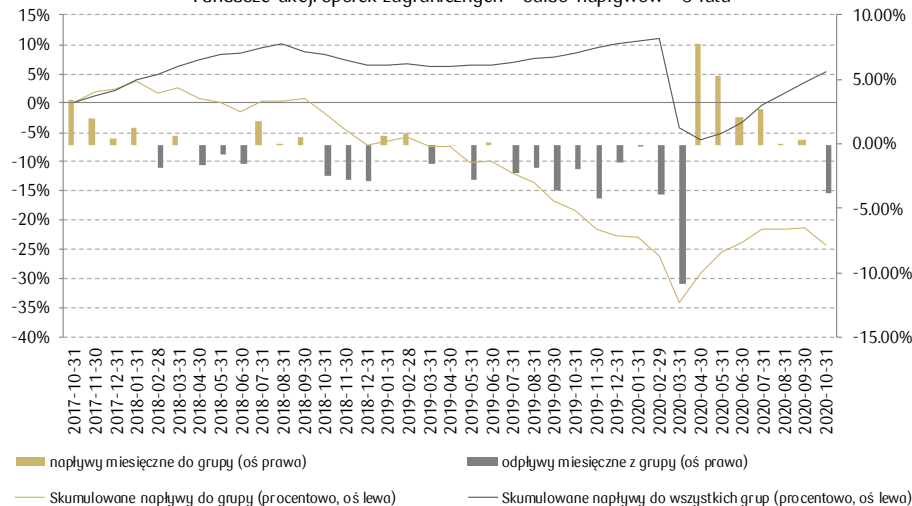
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-0,19 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Investor Nowych Technologii (-0,25 pkt), a wzrost PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+0,50 pkt).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie widoczny jest PKO Dóbr Luksusowych Globalny i Investor Nowych Technologii a w kilku polach dolnej części tabeli Investor Nowych Technologii.
- Październik przyniósł relatywnie wysokie umorzenia w tym segmencie. Saldo wyniosło -304,8 mln, co stanowiło 3,8% wartości aktywów z końca września.

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%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	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.

3 grudnia 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 ≥ 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 grudnia 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

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Jastrzębie-Zdrój (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Krosno (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 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. Różyckiego 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. Dworcowa 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.