

3 marca 2021

Podsumowanie miesiąca

Luty przyniósł korektę spadkową na naszym rynku. WIG20 zakończył miesiąc tracąc 2,1%, a indeks WIG w okolicach zera. Nieco lepiej zachowały się spółki małe i średnie, których indeksy zyskały na wartości. Na świecie widoczne było silniejsze zachowanie rynków rozwiniętych (MSCI WORLD + 2,6%) i nieco słabsze rynków wschodzących (MSCI EM +0,8%). Indeksy obligacji zanotowały w lutym straty.

To, co działo się na indeksach, miało bezpośrednie przełożenie na stopy zwrotów w poszczególnych segmentach funduszy. Z krajowych funduszy najsilniejsze były fundusze akcji polskich - MiŚ. Dodatnią stopę zwrotu zanotował segment funduszy akcji spółek zagranicznych oraz segment funduszy akcji polskich. Fundusze dłużne i mieszane zakończyły miesiąc ze stratą.

Dane dotyczące salda napływów i umorzeń za styczeń dostarczają ciekawych wniosków. O ile w wartościach bezwzględnych liderem napływów pozostają segmenty dłużne, o tyle w wartościach relatywnych najsilniej przyrosło saldo w segmencie funduszy akcji zagranicznych, które powiększyło się aż o 5,0%. Z kolei jedynym segmentem w którym zanotowano umorzenia był segment funduszy akcji polskich (-0,2%).

Luty nie przyniósł żadnych większych zmian na rynku walutowym. Miesięczne odchylenia kursów mieszczą się w zakresie od -0,5% do 0,5%, więc trudno mówić o zauważalnych i trwałych krótkoterminowych tendencjach.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	1.2%	9.4%	22.7%
Akcji polskich - MiŚ	3.3%	13.8%	37.6%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.3%	0.2%	1.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.9%	-0.4%	2.2%
Stabilnego wzrostu	-0.2%	2.4%	9.7%
Zrównoważone	0.0%	4.5%	13.2%
Akcji spółek zagranicznych	1.5%	6.3%	28.6%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 992.25	-0.2%	0.0%	-2.3%
Akcji polskich - MiŚ	2 142.74	1.8%	1.4%	-9.1%
Polskie dłużne uniwersalne	57 063.40	3.0%	6.7%	-7.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	41 183.37	3.1%	8.9%	10.0%
Stabilnego wzrostu	11 995.25	2.2%	5.2%	6.2%
Zrównoważone	4 712.89	1.9%	2.1%	-3.0%
Akcji spółek zagranicznych	9 902.76	5.1%	13.0%	11.0%
razem	158 598.73	3.0%	7.4%	2.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	56 970	0.0%	8.2%	15.6%
WIG20	1 907	-2.1%	4.2%	7.8%
MWIG40	4 307	5.0%	15.5%	20.2%
SWIG80	17 530	3.8%	18.0%	50.8%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 726.91	2.6%	6.0%	30.0%
MSCI EM	1 339.26	0.8%	11.6%	36.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.52%	32.5%
Obligacje USA 10Y	1.41%	32.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.2075	-0.5%
USDPLN	3.7436	0.5%
EURPLN	4.5218	0.0%

Wykres miesięca: WIG

Luty nie przyniósł większych zmian na wykresie indeksu WIG. Korekta spadkowa, która się pojawiła, nie wyrzuciła większej szkody posiadaczom długich pozycji, więc aktualny pozostaje scenariusz zakładający kontynuację trendu wzrostowego w stronę 61 300 pkt i 66 600 - 67 600 pkt.

Wsparciem pozostają się okolice 52 800 pkt, czyli szczyty z lipca i sierpnia 2020.



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

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

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



3 marca 2021

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
QUERCUS Agresywny												3.25	+0.48
Allianz Selektywny												2.10	+0.62
Investor Akcji												1.35	-0.19
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.31	-0.14
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.13	-0.11
Skarbiec - Akcja												0.13	-0.23
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.12	-0.49
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.04	-0.01
NN Akcji												-0.08	-0.17
PKO Akcji Plus												-0.50	-0.08

legenda:



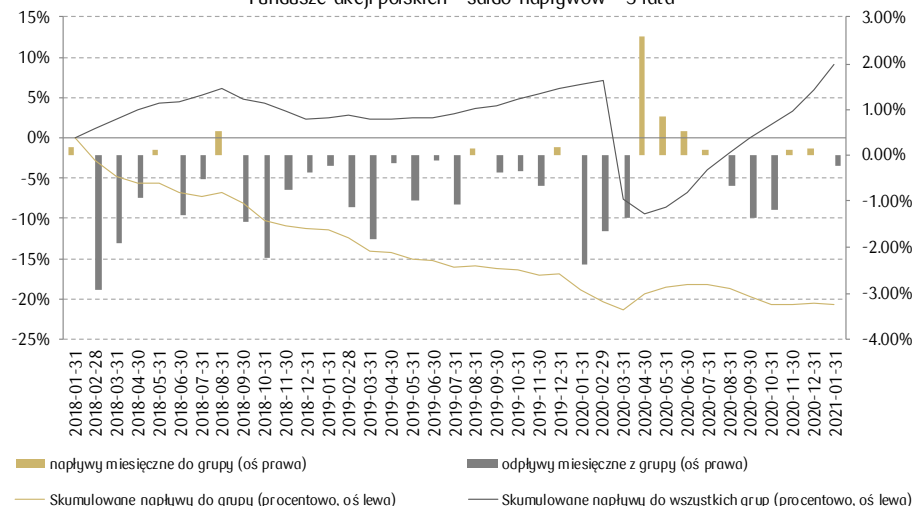
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Quercus Agresywny (+0,48 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Selektywny (+0,62 pkt), a spadek NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (-0,49 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim, w długim terminie, widoczny jest Investor Akcji Spółek Dywidendowych.
- Styczeń przyniósł niewielkie miesięczne umorzenia.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 marca 2021

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.87	+0.13
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.72	-0.48
Aviva Investors Małych Spółek		-										1.33	+0.14
NN Średnich i Małych Spółek												-0.08	-0.1
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.41	-0.07
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.59	-0.08

legenda:



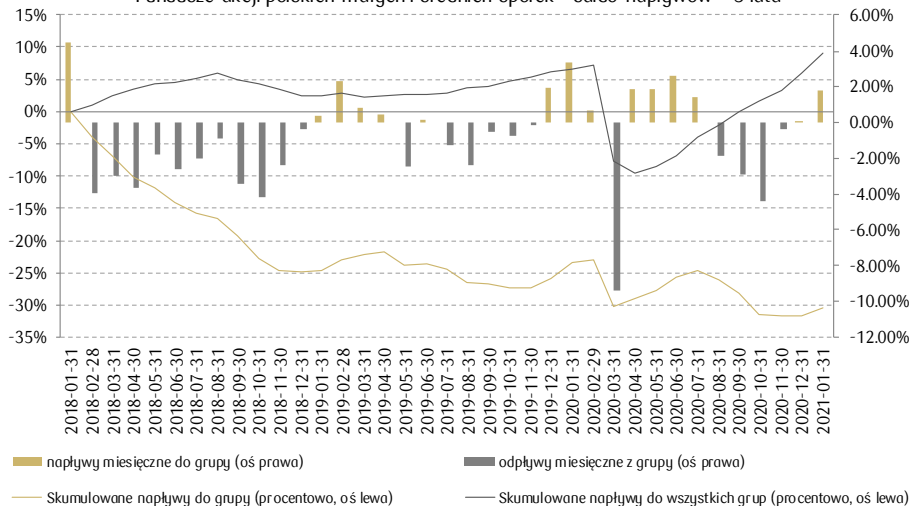
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce po ponad 12 miesiącach traci Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,48 pkt). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,13 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,14 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego okresu inwestycyjnego.
- Styczeń przyniósł dość znaczące napływy. Do segmentu napłynęło 36 mln zł, czyli 1,77% wartości z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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

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

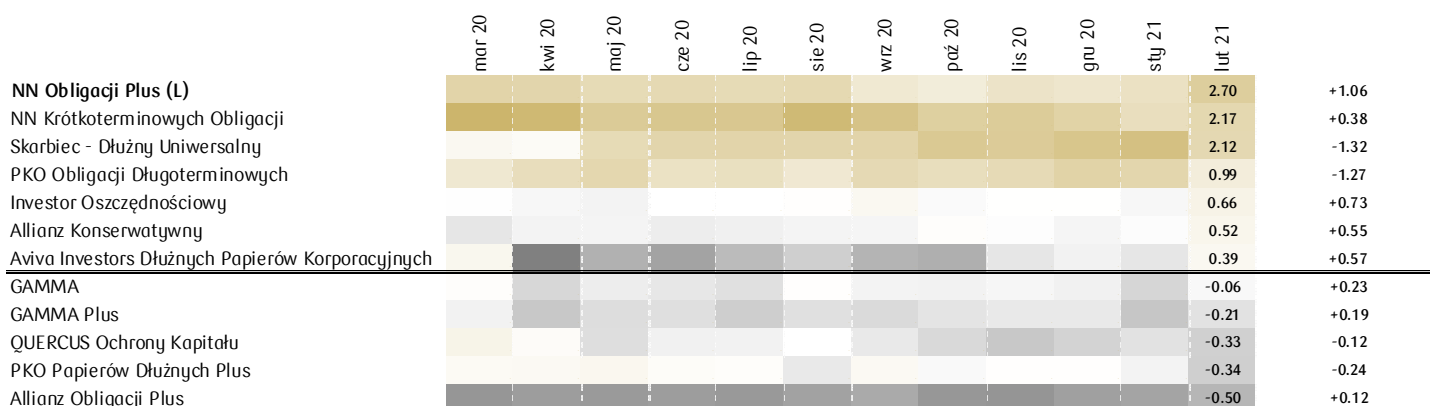


3 marca 2021

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



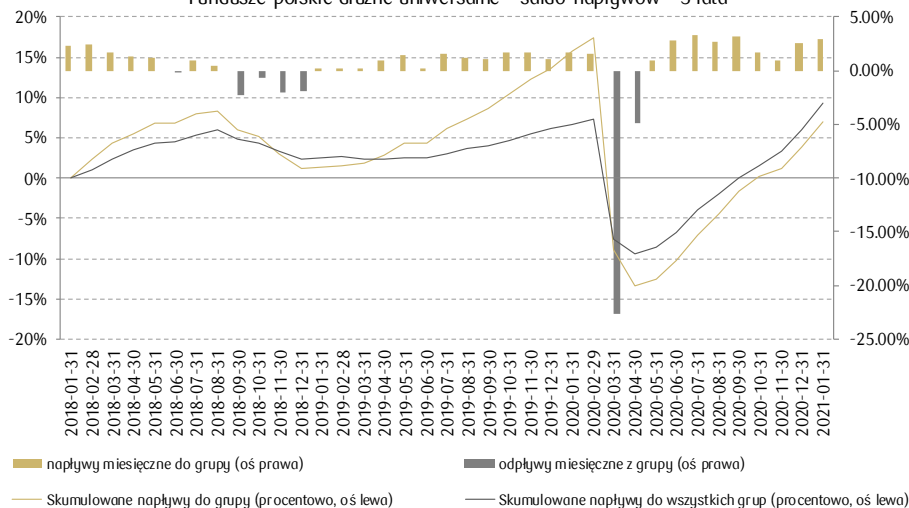
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje NN Obligacji Plus (L) (+1,06 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej, tracąc pierwsze miejsce, notuje Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (-1,32 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widocznych jest aż pięć różnych funduszy, co sprawia, że kombinacja postrzegania ryzyka i przyjętego horyzontu inwestycyjnego będą miały największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego.
- Styczeń był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 1,64 mld zł czyli 2,96% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Obligacji Plus (L)	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
75% / 25%	NN Obligacji Plus (L)	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
50% / 50%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	NN Obligacji Plus (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Investor Oszczędnościowy	NN Obligacji Plus (L)	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Investor Oszczędnościowy	NN Obligacji Plus (L)	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 marca 2021

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
NN Obligacji												2.99	+0.77
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												2.18	+0.64
Investor Obligacji												2.06	+0.17
Skarbiec - Obligacja												1.22	-0.14
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												0.74	-0.45
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.44	+0.19
Investor Dochodowy	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.12	+0.26
NN Konserwatywny												-0.22	+0.24
NN Konserwatywny Plus (L)				--	--	--	--	--				-0.38	-0.26
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.40	+0.07
Skarbiec - Konserwatywny												-0.49	+0.03
PKO Obligacji Skarbowych												-0.77	-

legenda:



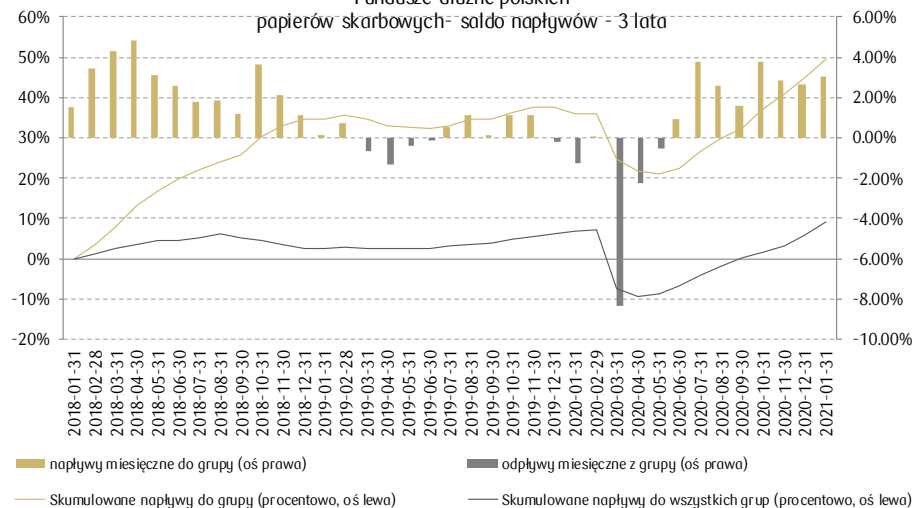
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od ponad 12 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (+0,77 pkt). Jest to fundusz notujący największy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Aviva investors Obligacji Dynamiczny (-0,45 pkt),
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji. Poza nim, w krótkim terminie, widoczny jest Investor Dochodowy.
- Styczeń był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów, Tym razem saldo wyniosło prawie 1,24 mld, czyli 3,04% wartości aktywów z grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 marca 2021

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
Allianz Stabilnego Wzrostu												2.88	+0.92
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.43	-0.46
Skarbiec - III Filar												1.02	-0.42
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.11	+0.13
NN Stabilnego Wzrostu												-0.12	-0.09
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.44	+0.01

legenda:



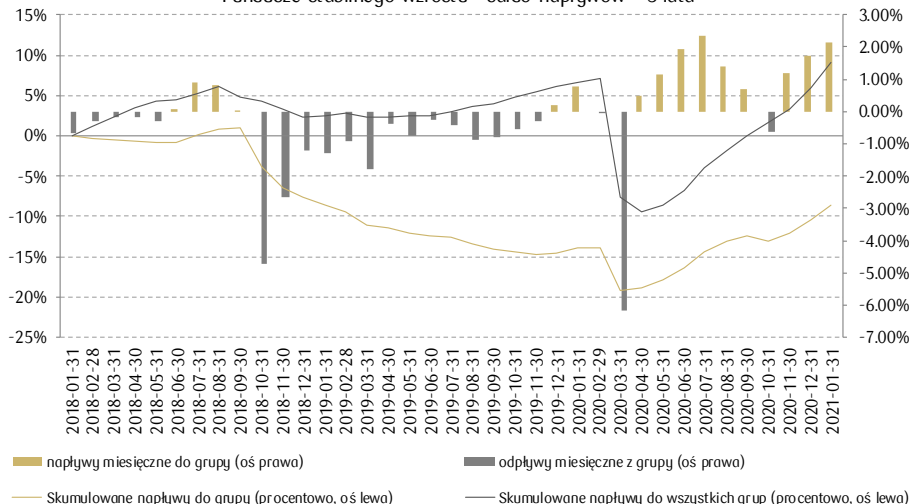
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,92 pkt). Ponownie jest to fundusz notujący największą miesięczną zmianę wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,46 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są tylko fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Styczeń przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napłynęło 252 mln co stanowiło 2,15% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 marca 2021

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
Investor Zrównoważony												2.01	-0.04
NN Zrównoważony												0.60	-0.03
PKO Zrównoważony												-0.39	-0.07

legenda:



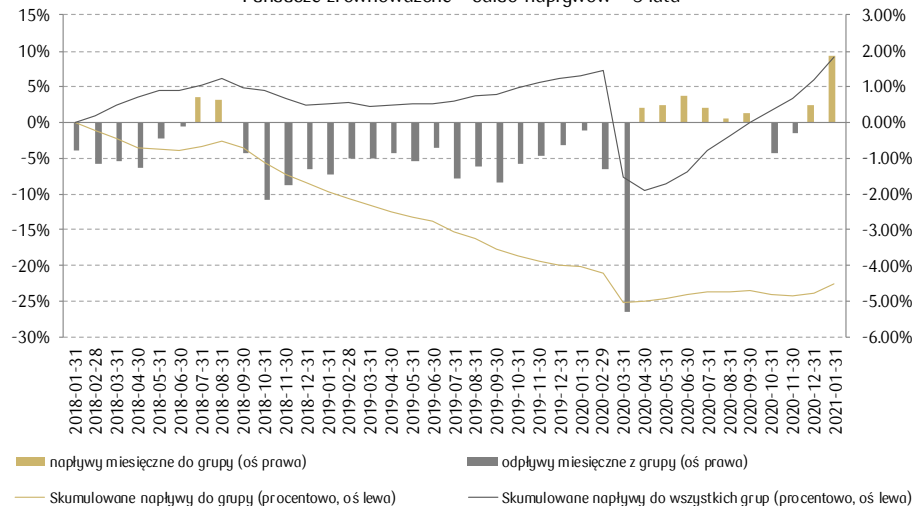
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,04 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Zrównoważony (-0,07 pkt). Żaden z funduszy nie zanotował dodatniej zmiany indeksu siły relatywnej.
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie (3 i 6 miesięcy) widoczny jest fundusz z drugiego miejsca rankingu.
- Grudzień przyniósł silne napływy do grupy segmentu funduszy zrównoważonych. Saldo wyniosło 86 mln, czyli 1,87% wartości z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 marca 2021

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												4.55	+0.09
Skarbiec - Top Brands	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1.75	--
Investor Nowych Technologii												1.57	-0.32
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.97	+0.52
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.25	-0.54
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.05	-0.14
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.17	+0.07
NN Japonia (L)												-0.18	--
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.28	--
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.41	-0.16
PZU Medyczny												-0.53	-0.12
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.64	+0.02

legenda:



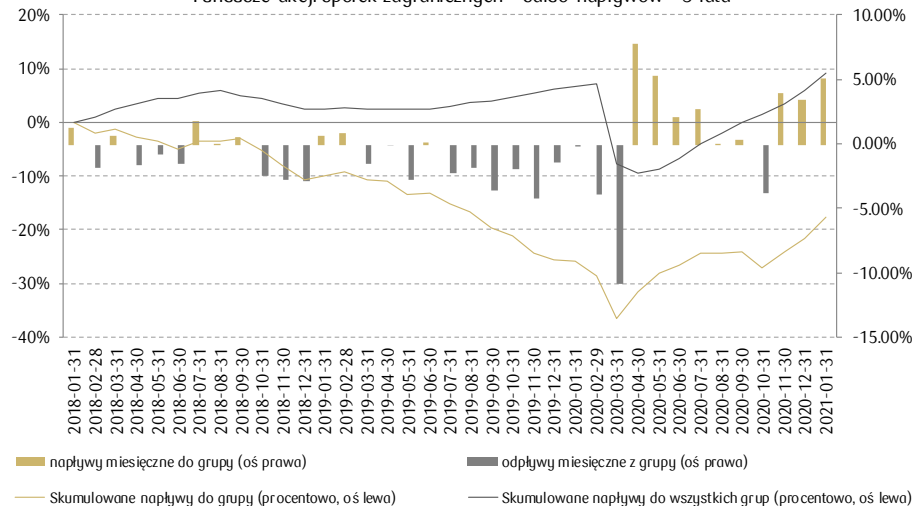
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, ze sporą przewagą nad resztą stawki, utrzymuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+0,09 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Dóbr Luksusowych (+0,52 pkt), a spadek PKO Technologii i Innowacji Globalny (-0,54 pkt).
- Macierz preferencji niemal całkowicie zdominował fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim, w krótkim terminie, widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Styczeń przyniósł kolejne dodatnie saldo napływów. Do segmentu napłynęło 476 mln czyli 5,09% wartości aktywów z końca grudnia.
- Do rankingu dodajemy trzy fundusze: Skarbiec - Top Brands, NN Japonia (L) i NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L).

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	PKO Akcji Rynków Wschodzących	NN Japonia (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Investor Nowych Technologii	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.

3 marca 2021

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

Indeks siły relatywnej:

DM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 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 marca 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

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.