

3 lutego 2021

## Podsumowanie miesiąca

Styczeń przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach, ale dotyczyły one głównie rynków wschodzących. Indeks MSCI EM zyskał 3,0% wyraźnie bijąc zachowanie MSCI WORLD, który stracił 1,0%. Na polskim rynku sytuacja była bardzo podobna, ponieważ zdecydowanie silniejsze zachowanie pokazały indeksy spółek małych (SWIG80 +5,0%) i średnich (MWIG40 +3,1%), niż indeks największych spółek (WIG20 -1,8%). Mimo spadków spółek o największej kapitalizacji, stopy zwrotów w grupach funduszy akcji polskich pozostały dodatnie, a na wyróżnienie zasługuje segment funduszy akcji polskich MiŚ, który w styczniu zyskał aż 3,8%.

Nieco słabiej zachowały się segmenty funduszy dłużnych i mieszanych, ale i one zanotowały dodatnie zwroty.

Grudniowe dane na temat salda napływów i umorzeń wskazują na niesłabnące zainteresowanie funduszami dłużnymi, ponieważ to one były jednymi z największych beneficjentów napływu środków. W wartościach relatywnych było to +2,5% w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych i +2,8% w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych. Największa dynamika widoczna była jednak w segmencie funduszy akcji spółek zagranicznych, gdzie miesięczne saldo wyniosło +3,4%. Żaden z pozostałych segmentów nie zanotował umorzeń.

Na rynku walutowym styczeń nie przyniósł większych zmian. Najsilniejsza była złotówka, która zyskała 1,0% w relacji do dolara a 0,3% w relacji do euro.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	1.0%	25.0%	7.5%
Akcji polskich - MiŚ	3.8%	24.5%	20.9%
Polskie dłużne uniwersalne	0.3%	0.8%	2.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.3%	0.7%	3.7%
Stabilnego wzrostu	0.5%	7.6%	6.9%
Zrównoważone	0.5%	14.0%	6.1%
Akcji spółek zagranicznych	0.6%	16.2%	18.4%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 955.77	0.1%	-1.0%	-4.4%
Akcji polskich - MiŚ	2 038.28	0.0%	-4.7%	-7.7%
Polskie dłużne uniwersalne	60 967.80	2.5%	7.2%	-6.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	33 967.40	2.8%	7.0%	2.4%
Stabilnego wzrostu	11 726.22	1.8%	2.4%	4.8%
Zrównoważone	4 612.38	0.5%	-0.7%	-5.0%
Akcji spółek zagranicznych	9 359.91	3.4%	3.4%	5.3%
razem	153 001.39	2.5%	5.9%	-0.2%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	56 979	-0.1%	29.2%	0.5%
WIG20	1 948	-1.8%	28.5%	-5.7%
MWIG40	4 102	3.1%	28.3%	2.3%
SWIG80	16 896	5.0%	31.0%	33.9%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 661.69	-1.0%	16.5%	16.1%
MSCI EM	1 329.57	3.0%	20.9%	28.2%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	1.15%	-6.4%
Obligacje USA 10Y	1.07%	16.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.2136	-0.7%
USDPLN	3.7265	-0.3%
EURPLN	4.5218	-1.0%

## Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje ruch w górę. Kurs zrealizował kolejny poziom szacowany dla wzrostów i osiągnął 60 100 pkt, co potwierdza przewagę kupujących. W związku z tym aktualny pozostaje scenariusz zakładający kontynuację trendu wzrostowego w stronę 61 300 pkt i 66 600 - 67 600 pkt.

Wsparcie 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 lutego 2021

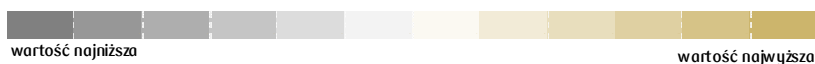
## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.77	+0.6
Investor Akcji												1.54	-0.04
Allianz Selektywny												1.48	+0.28
Investor Akcji Spółek Dywidendowych												1.45	-0.14
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												1.24	-0.19
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.61	+0.01
Skarbiec - Akcja												0.35	-0.44
NN Akcji												0.10	-0.01
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.03	-0.18
PKO Akcji Plus												-0.42	-0.03

legenda:



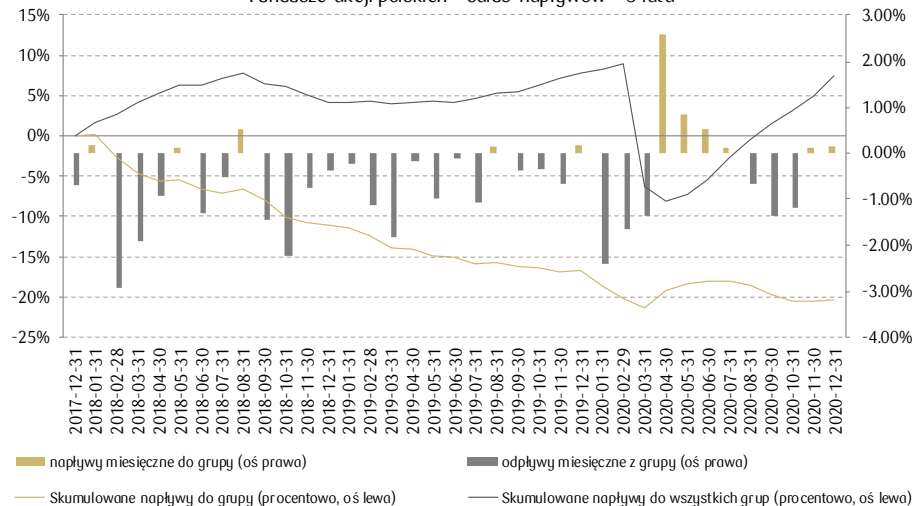
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Quercus Agresywny (+0,60 pkt). Ponownie jest to fundusz notujący najwyższą miesięczną zmianę indeksu siły relatywnej.
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Akcja (-0,44 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu.
- Grudzień przyniósł niewielkie miesięczne napływy. Nadal nie udaje się jednak powstrzymać wieloletniego negatywnego trendu widocznego w tym segmencie.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Investor Akcji Spółek Dywidendowych
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	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 lutego 2021

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.20	-0.23
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.74	+0.06
Aviva Investors Małych Spółek												1.19	+0.12
NN Średnich i Małych Spółek												0.02	+0.04
Investor Top 25 Małych Spółek												-0.34	-0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.51	-0.03

legenda:



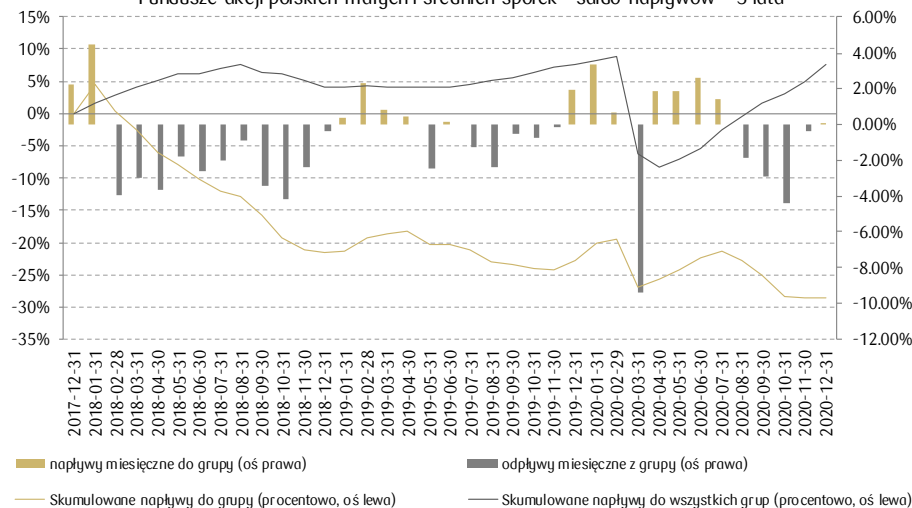
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od ponad 12 miesięcy utrzymuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,23 pkt). Ponownie notuje on jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,12 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim w okresie 6 miesięcy najlepszy jest NN Średnich i Małych Spółek, a 3 miesiące PKO Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Grudzień przyniósł minimalne napływy, co przerwało kilkumiesięczne umorzenia i zahamowało wieloletnią negatywną tendencję w tym segmencie.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - 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	Skarbiec - 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	<b>Skarbiec - Małych i Średnich Spółek</b>	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - 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	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 lutego 2021

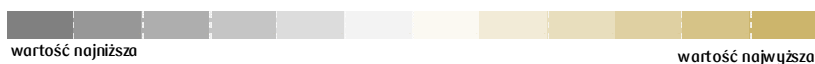
## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												3.44	+0.29
PKO Obligacji Długoterminowych												2.26	-0.15
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.79	-0.65
NN Obligacji Plus (L)												1.64	+0.27
Allianz Konserwatywny												-0.03	+0.05
Investor Oszczędnościowy												-0.06	-0.1
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.09	-0.13
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.18	-0.08
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.21	+0.1
GAMMA												-0.29	-0.18
GAMMA Plus												-0.39	-0.23
Allianz Obligacji Plus												-0.63	+0.03

legenda:



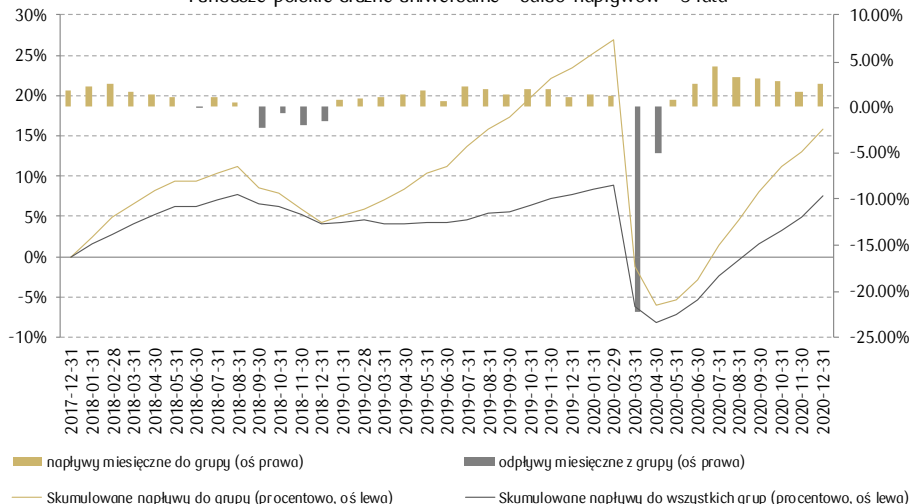
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (+0,29 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Krótkoterminowych Obligacji (-0,65 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne jest aż sześć różnych funduszy. Najwięcej pół zajmują jednak tylko dwa: Skarbiec - Dłużny Uniwersalny i Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych.
- Grudzień był kolejnym miesiącem z dodatnim saldem napływów. Tym razem do segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych napłynęło 1,51 mld zł czyli 2,54% wartości aktywów z końca listopada.

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	<b>Skarbiec - Dłużny Uniwersalny</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Skarbiec - Dłużny Uniwersalny	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Investor Oszczędnościowy	PKO Obligacji Długoterminowych	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 lutego 2021

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
<b>NN Obligacji</b>												2.22	-0.14
Investor Obligacji												1.89	+0.05
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.54	+0.15
Skarbiec - Obligacja												1.37	-0.1
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												1.19	-0.15
<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>												0.25	-0.45
<b>NN Konserwatywny Plus (L)</b>												-0.12	-0.06
Investor Dochodowy												-0.38	-0.23
NN Konserwatywny												-0.46	+0.03
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												-0.47	+0.01
Skarbiec - Konserwatywny												-0.52	+0.07
PKO Obligacji Skarbowych												-0.77	-

legenda:

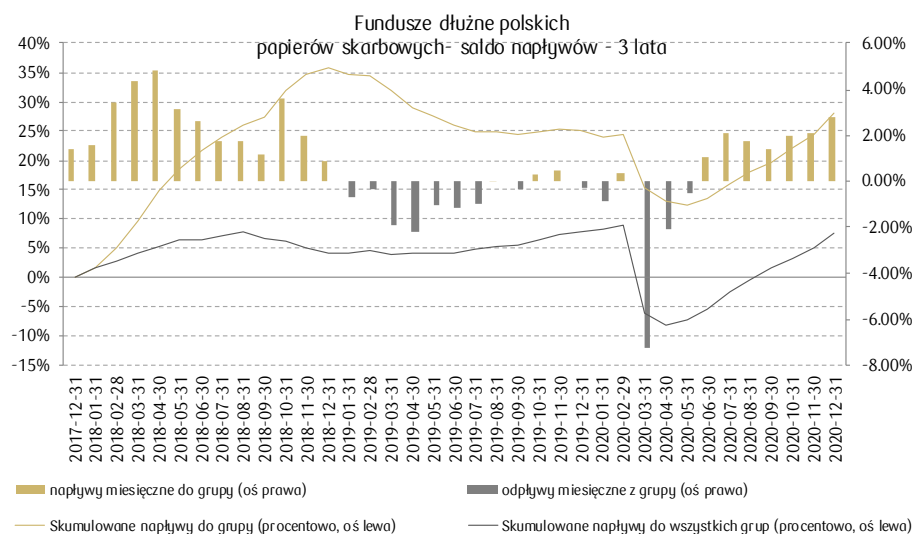


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 12 miesięcy utrzymuje NN Obligacji (-0,14 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (+0,15 pkt), a spadek PZU Papierów Dłużnych Polonez (-0,45 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu - NN Obligacji.
- Grudzień był siódmym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów, przy czym miesięczna zmiana była najwyższa od ponad 2 lat. Tym razem saldo wyniosło prawie 926 mln, czyli 2,81% wartości aktywów z listopada.
- W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej (przejęcie do grupy papierów dłużnych globalnych uniwersalnych) z rankingu usuwamy Aviva Investors Obligacji.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Investor Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
75% / 25%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
50% / 50%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	NN Obligacji	<b>NN Obligacji</b>	NN Obligacji	NN Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji	NN Obligacji
0% / 100%	NN Obligacji	NN 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 lutego 2021

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.96	+0.36
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.89	-0.11
Skarbiec - III Filar												1.44	-0.37
NN Stabilnego Wzrostu												-0.02	-
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												-0.24	-0.08
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.45	-0.04

legenda:



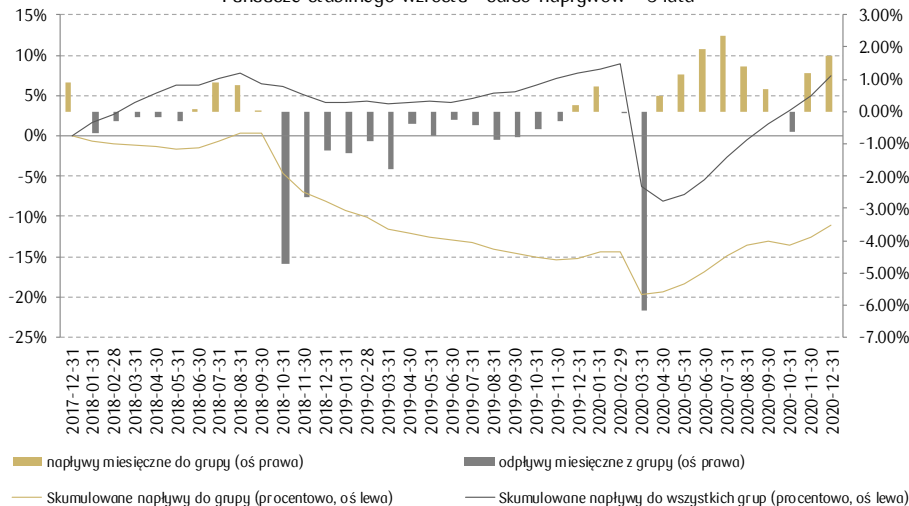
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,36 pkt). Jest to fundusz notujący największą miesięczną zmianę wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Skarbiec - III Filar (-0,37 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze. Co ciekawe, najwięcej pół zajmuje Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (2 miejsce), a nie fundusz z 1 miejsca rankingu.
- Grudzień przyniósł podtrzymanie pozytywnego trendu napływów. Do segmentu napływność 197 mln co stanowiło 1,76% wartości aktywów z listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	<b>Allianz Stabilnego Wzrostu</b>	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	PKO 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 lutego 2021

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
Investor Zrównoważony												2.05	-0.09
NN Zrównoważony												0.63	+0.07
PKO Zrównoważony												-0.32	-0.01

legenda:



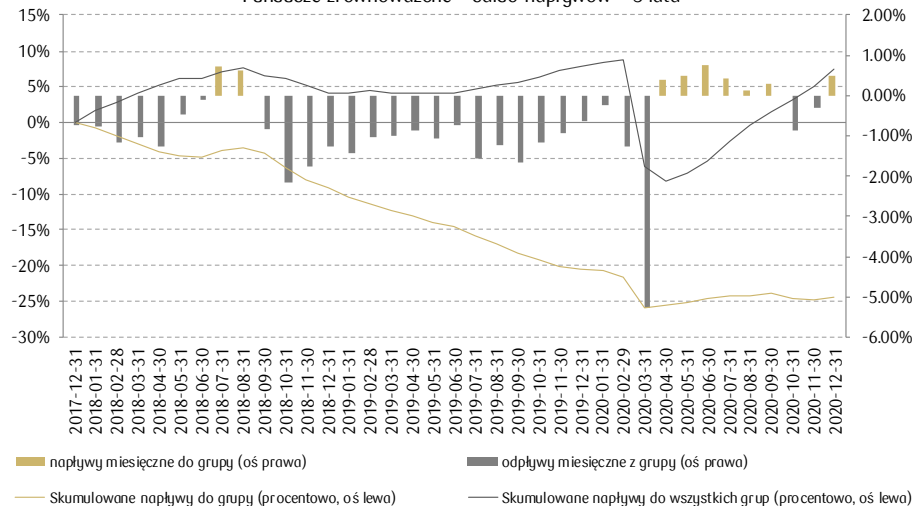
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Investor Zrównoważony (-0,09 pkt). Jest to jednocześnie fundusz z największym spadkiem indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,07 pkt).
- 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 napływy do grupy segmentu funduszy zrównoważonych. Saldo wyniosło 22 mln, czyli 0,5% wartości z końca listopada.

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	<b>Investor Zrównoważony</b>	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 lutego 2021

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	zmiana miesięczna
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												4.36	-0.25
Investor Nowych Technologii												1.84	-0.19
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.77	+0.27
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.44	+0.14
PKO Akcji Rynków Wschodzących			--	--								0.09	+0.3
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.23	-0.06
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.24	+0.02
PZU Medyczny												-0.39	-0.01
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												-0.64	-0.09

legenda:



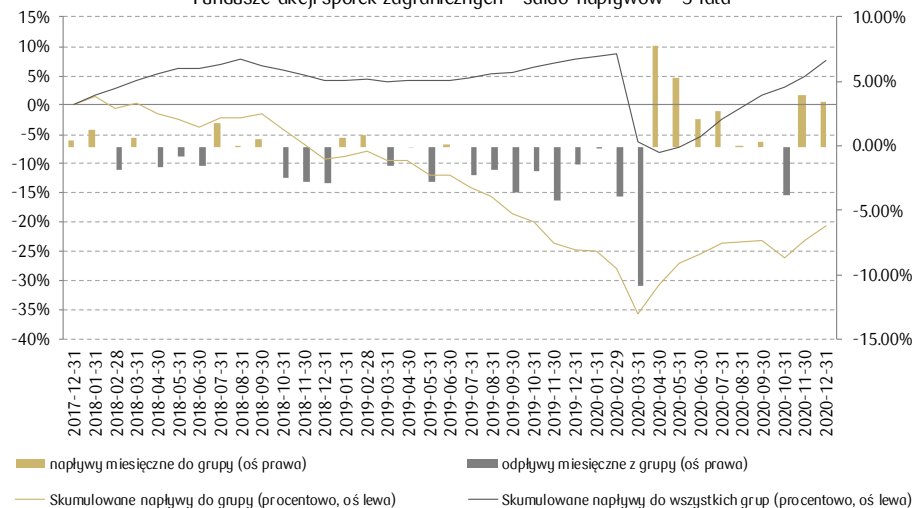
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymuje się Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-0,25 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Technologii i Innowacji Globalny (+0,27 pkt).
- Macierz preferencji niemal całkowicie zdominował fundusz z pierwszego miejsca rankingu.
- Grudzień przyniósł kolejne dodatnie saldo napływów. Do segmentu napłynęło 293 mln czyli 3,39% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	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	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
0% / 100%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	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 lutego 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  $\geq 100$  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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .



3 lutego 2021

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

[www.bm.pkobp.pl](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b> (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. 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 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.