

3 października 2023

Podsumowanie miesiąca

Wrześniowe notowania na rynkach akcyjnych przyniosły dalsze spadki indeksów. MSCI WORLD stracił aż 4,3%, MSCI EM 2,6%. Na GPW najstarszym indeksem był WIG20 tracąc ponad 5,0%. Tylko trochę lepiej wypadł MWIG40, który spadł o 4,9%. Przeważały spółki małe, czego wyrazem jest zwrot -1,9% na SWIG80. Zachowanie globalnych i lokalnych indeksów negatywnie odbiło się na wycenach funduszy w segmentach akcyjnych i mieszanych. Segmenty dłużne, mimo wzrostów rentowności, uniknęły strat.

W sierpniu pozytywny trend w napływach do funduszy inwestycyjnych został powstrzymany. Umorzenia pojawiły się bowiem w segmentach akcyjnych i częściowo w mieszanych. Najsilniej dotknięty one segment funduszy akcji polskich - MiŚ, z którego odpłynęło 1,5% wartości lipcowych aktywów. Z kolei w segmencie funduszy akcji polskich umorzenia wyniosły 0,8%. Pozytywne trendy cały czas utrzymują się jednak w funduszach dłużnych. Dodatnie saldo wynoszące prawie 3% wartości aktywów z lipca zanotowano bowiem zarówno w funduszach polskich dłużnych uniwersalnych, jak i polskich dłużnych papierach skarbowych.

Wrzesień przyniósł dalsze osłabienie złotego. Para USDPLN zyskała aż 6,0%, a EURPLN 3,4%. Z kolei EURUSD stracił 2,5%.

| Stopy zwrotu - benchmarki * | 1M | 3M | 12M |
|------------------------------------|-------|-------|-------|
| Akcji polskich | -3.7% | -2.3% | 38.6% |
| Akcji polskich - MiŚ | -3.3% | -0.1% | 36.3% |
| Polskie dłużne uniwersalne | 0.4% | 2.0% | 10.5% |
| Polskie dłużne papierów skarbowych | 0.1% | 1.7% | 13.0% |
| Stabilnego wzrostu | -1.3% | 0.2% | 19.7% |
| Zrównoważone | -2.0% | -0.4% | 27.0% |
| Akcji spółek zagranicznych | -3.4% | -3.5% | 15.3% |

| Aktywa i saldo napływów/umorzeń** | aktywa (mln) | 1M | 3M | 12M |
|------------------------------------|--------------|-------|-------|--------|
| Akcji polskich | 11 479.95 | -0.8% | -1.4% | -0.6% |
| Akcji polskich - MiŚ | 2 482.18 | -1.5% | 0.4% | 3.3% |
| Polskie dłużne uniwersalne | 47 984.17 | 2.8% | 8.3% | 6.7% |
| Polskie dłużne papierów skarbowych | 29 652.04 | 2.7% | 8.3% | 20.6% |
| Stabilnego wzrostu | 10 025.89 | 0.0% | 0.9% | 6.2% |
| Zrównoważone | 3 898.54 | -0.3% | -0.3% | -19.4% |
| Akcji spółek zagranicznych | 13 328.95 | 0.1% | -0.5% | -3.5% |
| razem | 148 371.68 | 1.4% | 4.3% | 4.6% |

| Stopy zwrotu - indeksy polskie | Wartość | 1M | 3M | 12M |
|--------------------------------|---------|-------|-------|-------|
| WIG | 65 397 | -4.4% | -2.8% | 42.3% |
| WIG20 | 1 916 | -5.5% | -7.0% | 39.0% |
| MWIG40 | 4 936 | -4.9% | 1.7% | 39.0% |
| SWIG80 | 20 674 | -1.9% | -4.7% | 30.1% |

| Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne | Wartość | 1M | 3M | 12M |
|------------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| MSCI WORLD | 2 853.24 | -4.3% | -3.4% | 22.6% |
| MSCI EM | 952.78 | -2.6% | -2.9% | 12.1% |

| Rentowność | Wartość | 1M |
|-----------------------|---------|-------|
| Obligacje polskie 10Y | 5.90% | 5.9% |
| Obligacje USA 10Y | 4.58% | 11.4% |

| Kursy walut | Wartość | 1M |
|-------------|---------|-------|
| EURUSD | 1.0573 | -2.5% |
| USDPLN | 4.3741 | 6.0% |
| EURPLN | 4.6249 | 3.4% |

Wykres miesięca: WIG

Sierpień, a szczególnie początek września przyniosły spadkową korektę na indeksie WIG. Kurs przełamał wsparcie na 66 000 punktów, więc można założyć, że najbliższe tygodnie przyniosą kontynuację osłabienia w stronę 60 000 pkt, a może nawet jeszcze niżej.



* 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 października 2023

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

| | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| QUERCUS Agresywny | | | | | | | | | | | | 3.65 | +0.16 |
| Skarbiec - Akcja | | | | | | | | | | | | 1.60 | -0.56 |
| Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania | | | | | | | | | | | | 1.03 | +0.31 |
| PKO Akcji Rynku Polskiego | | | | | | | | | | | | 0.96 | +0.06 |
| PKO Akcji Polskich Plus | | | | | | | | | | | | 0.47 | +0.07 |
| Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu | | | | | | | | | | | | 0.05 | +0.06 |
| Goldman Sachs Akcji | | | | | | | | | | | | -0.07 | +0.08 |
| Allianz Selektywny | | | | | | | | | | | | -0.30 | +0.07 |
| Allianz Polskich Akcji | | | | | | | | | | | | -0.42 | +0.2 |
| Allianz Nowoczesnych Technologii | | | | | | | | | | | | -1.45 | -0.28 |

legenda:



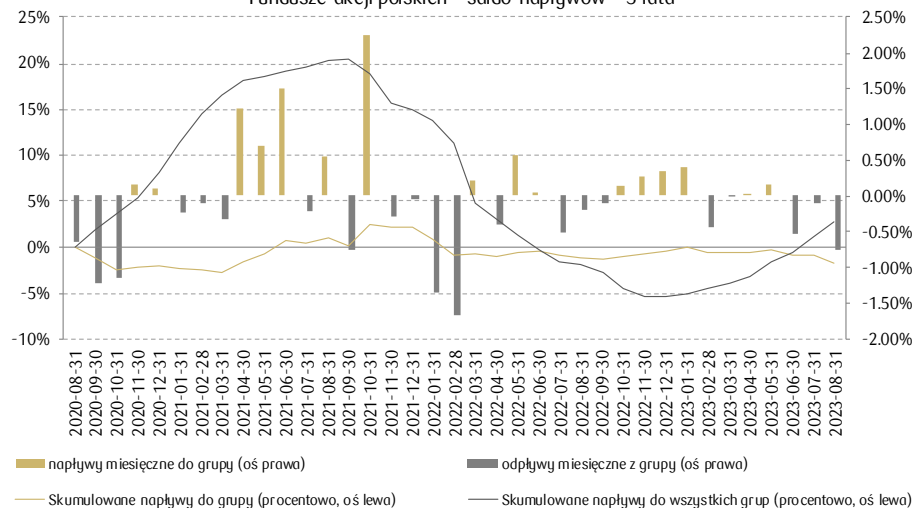
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał QUERCUS Agresywny (+0,16 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,31 pkt), a spadek Skarbiec - Akcja (-0,56 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko dwa fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.
- Sierpień przyniósł ujemne saldo napływów i umorzeń. Umorzenia były najwyższe od kilkunastu miesięcy i wyniosły 93,4 mln zł, czyli 0,77% wartości aktywów z końca lipca.
- Fundusz PKO Akcji Plus zmienił nazwę na PKO Akcji Polskich Plus.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|-------------------|-------------------|--------------------------|---|-------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu | QUERCUS Agresywny |
| 75% / 25% | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu | QUERCUS Agresywny |
| 50% / 50% | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny |
| 25% / 75% | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny |
| 0% / 100% | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny | QUERCUS Agresywny |

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 października 2023

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

| | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | | | | | | | | | | | | 3.89 | -0.47 |
| Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | | | | | | | | | | | | 0.18 | +0.36 |
| Investor Top Małych i Średnich Spółek | | | | | | | | | | | | -0.19 | -0.09 |
| Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | | | | | | | | | | | | -0.26 | +0.02 |
| PKO Akcji Małych i Średnich Spółek | | | | | | | | | | | | -0.61 | -0.29 |
| Allianz Małych Spółek | | | | | | | | | | | | -0.88 | -0.12 |

legenda:



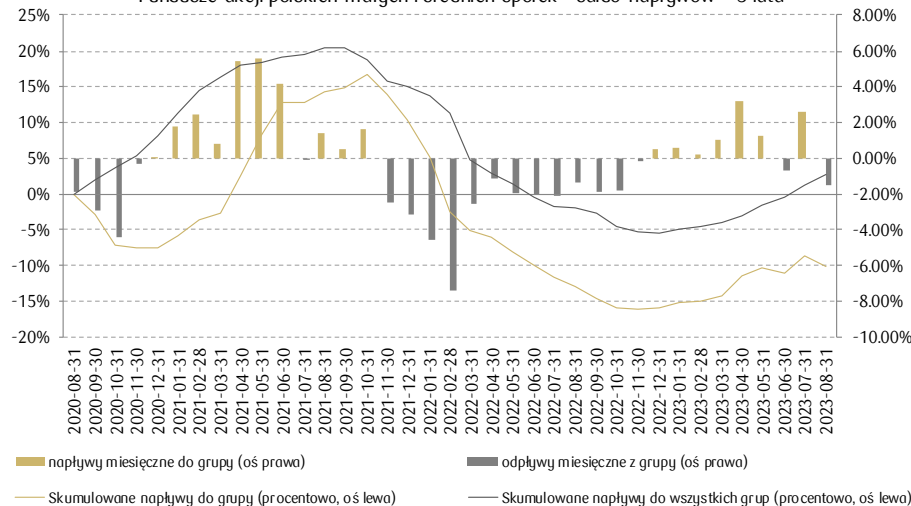
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo największego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,47 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Goldman Sachs Małych i Średnich Spółek (+0,36 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pół przypada funduszowi z drugiego miejsca rankingu.
- Sierpień przyniósł negatywne saldo napływów i umorzeń. Z segmentu odpłynęło 39,1 mln zł, czyli 1,5% wartości lipcowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|--|--|--|--|--|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek |
| 75% / 25% | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek |
| 50% / 50% | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek | Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek |
| 25% / 75% | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Investor Top Małych i Średnich Spółek | Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek |
| 0% / 100% | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Investor Top Małych i Średnich Spółek | Skarbiec - Małych i Średnich Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek | Goldman Sachs Średnich i Małych 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 października 2023

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

| | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Quercus Dłużny Krótkoterminowy | | | | | | | | | | | | 3.08 | -0.09 |
| PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowych | | | | | | | | | | | | 2.47 | +0.71 |
| Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych | | | | | | | | | | | | 1.82 | +0.36 |
| Skarbiec - Dłużny Uniwersalny | | | | | | | | | | | | 0.79 | +0.25 |
| GAMMA | | | | | | | | | | | | 0.63 | +0.18 |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | | | | | | | | | | | | 0.52 | -0.4 |
| Investor Oszczędnościowy | | | | | | | | | | | | 0.50 | -0.41 |
| Goldman Sachs Obligacji Plus (L) | | | | | | | | | | | | 0.00 | +0.01 |
| Allianz Konserwatywny | | | | | | | | | | | | -0.08 | -0.25 |
| PKO Obligacji Uniwersalny | | | | | | | | | | | | -0.31 | -- |
| Allianz Obligacji Plus | | | | | | | | | | | | -0.46 | -0.15 |
| Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji | | | | | | | | | | | | -0.47 | -0.03 |

legenda:



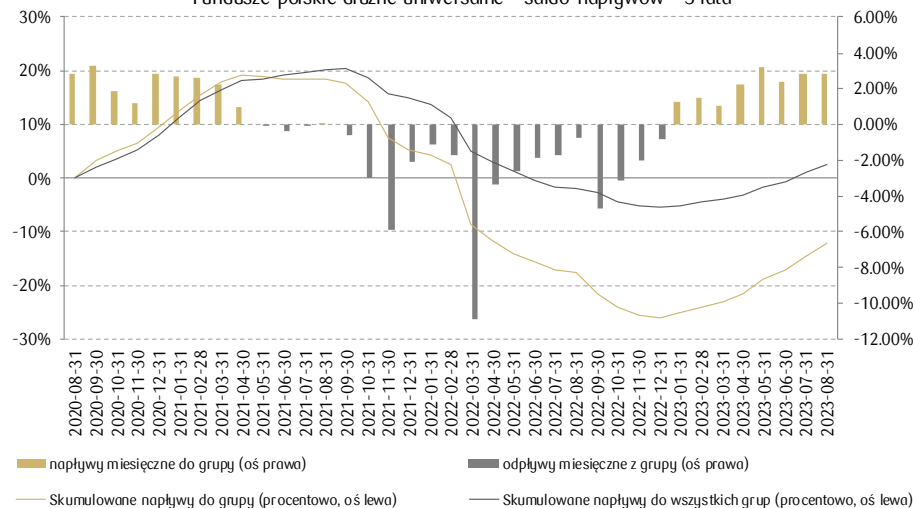
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-0,09 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowych (+0,71 pkt), a spadek Investor Oszczędnościowy (-0,41 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery różnych fundusze, ale najwięcej pól zajmuje Quercus Ochrony Kapitału.
- Sierpień był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło 1,32mld zł, czyli 2,8% wartości aktywów z końca lipca.
- Do rankingu dodajemy PKO Obligacji Uniwersalny.
- Fundusz PKO Obligacji Długoterminowych zmienił nazwę na PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowych.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | QUERCUS Ochrony Kapitału | QUERCUS Ochrony Kapitału | PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowych | QUERCUS Ochrony Kapitału | QUERCUS Ochrony Kapitału |
| 75% / 25% | QUERCUS Ochrony Kapitału | QUERCUS Ochrony Kapitału | PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowych | QUERCUS Ochrony Kapitału | QUERCUS Ochrony Kapitału |
| 50% / 50% | GAMMA | QUERCUS Ochrony Kapitału | Quercus Dłużny Krótkoterminowy | QUERCUS Ochrony Kapitału | Quercus Dłużny Krótkoterminowy |
| 25% / 75% | GAMMA | QUERCUS Ochrony Kapitału | Quercus Dłużny Krótkoterminowy | Quercus Dłużny Krótkoterminowy | Quercus Dłużny Krótkoterminowy |
| 0% / 100% | GAMMA | QUERCUS Ochrony Kapitału | Quercus Dłużny Krótkoterminowy | Quercus Dłużny Krótkoterminowy | Quercus Dłużny Krótkoterminowy |

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 października 2023

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

| | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Allianz Obligacji Dynamiczny | | | | | | | | | | | | 3.19 | -0.45 |
| Allianz Polskich Obligacji Skarbowych | | | | | | | | | | | | 1.71 | -1.01 |
| PZU Papierów Dłużnych POLONEZ | | | | | | | | | | | | 1.53 | +0.58 |
| Quercus Obligacji Skarbowych | | | | | | | | | | | | 1.09 | +0.75 |
| Goldman Sachs Obligacji | | | | | | | | | | | | 0.81 | +0.79 |
| Skarbiec - Krótkoterminowy | | | | | | | | | | | | 0.56 | -0.07 |
| Skarbiec - Konserwatywny | | | | | | | | | | | | 0.33 | -0.13 |
| Investor Obligacji | | | | | | | | | | | | 0.33 | +0.16 |
| Investor Dochodowy | | | | | | | | | | | | 0.11 | +0.26 |
| Allianz Niskiego Ryzyka | | | | | | | | | | | | -0.32 | +0.03 |
| Skarbiec - Obligacja | | | | | | | | | | | | -0.35 | +0.12 |
| PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowych | | | | | | | | | | | | -0.55 | +0.15 |
| Goldman Sachs Konserwatywny | | | | | | | | | | | | -0.65 | +0.01 |
| Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L) | | | | | | | | | | | | -0.85 | +0.12 |

legenda:



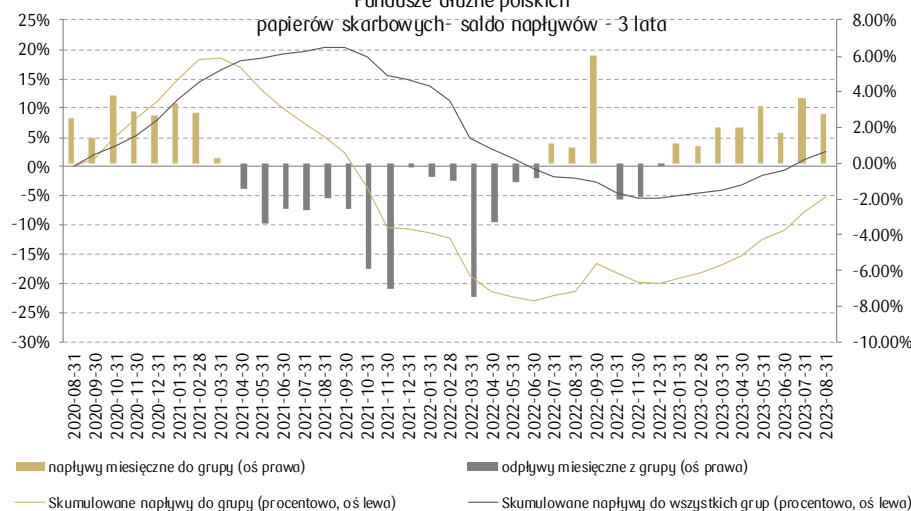
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał Allianz Obligacji Dynamiczny (-0,45 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Obligacji (+0,79 pkt), a spadek Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-1,01 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. W krótkim terminie wyróżnia się Allianz Niskiego ryzyka, a w długim Goldman Sachs Konserwatywny.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 784 mln zł, co stanowi 2,7% wartości aktywów z końca lipca.
- Fundusz PKO Obligacji Skarbowych zmienił nazwę na PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowych.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Obligacji Dynamiczny | Allianz Obligacji Dynamiczny | Quercus Obligacji Skarbowych | Quercus Obligacji Skarbowych |
| 75% / 25% | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Obligacji Dynamiczny | Goldman Sachs Konserwatywny | Goldman Sachs Konserwatywny |
| 50% / 50% | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Obligacji Dynamiczny | Goldman Sachs Konserwatywny | Goldman Sachs Konserwatywny |
| 25% / 75% | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Obligacji Dynamiczny | Goldman Sachs Konserwatywny | Goldman Sachs Konserwatywny |
| 0% / 100% | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Niskiego Ryzyka | Allianz Obligacji Dynamiczny | Goldman Sachs Konserwatywny | Goldman Sachs Konserwatywny |

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 października 2023

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

| | paź 22 | lis 22 | gru 22 | sty 23 | lut 23 | mar 23 | kwi 23 | maj 23 | cze 23 | lip 23 | sie 23 | wrz 23 | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Allianz Stabilnego Wzrostu | | | | | | | | | | | | 2.14 | +0.86 |
| Skarbiec - III Filar | | | | | | | | | | | | 1.41 | -0.65 |
| Allianz Stabilnego Inwestowania | | | | | | | | | | | | 0.99 | -0.32 |
| Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu | | | | | | | | | | | | 0.27 | +0.15 |
| Investor Zabezpieczenia Emerytalnego | | | | | | | | | | | | -0.19 | +0.04 |

legenda:



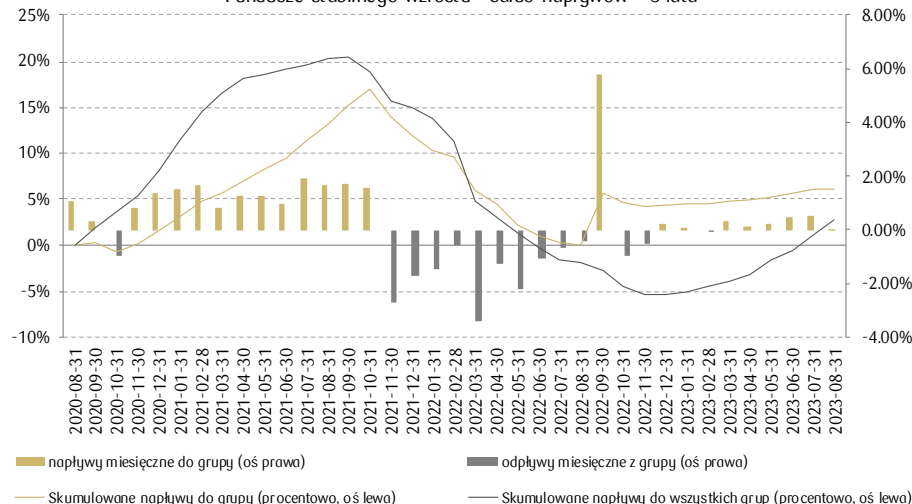
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Skarbiec - III Filar (-0,65 pkt). Fundusz ten zanotował największy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,86 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widzimy tylko dwa fundusze. Najwięcej pól przypada funduszowi z trzeciego miejsca rankingu.
- W sierpniu segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował minimalne napływy wynoszące 0,3 mln zł.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Inwestowania |
| 75% / 25% | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Inwestowania |
| 50% / 50% | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Inwestowania |
| 25% / 75% | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Inwestowania |
| 0% / 100% | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Wzrostu | Allianz Stabilnego Inwestowania | Allianz Stabilnego Inwestowania |

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.



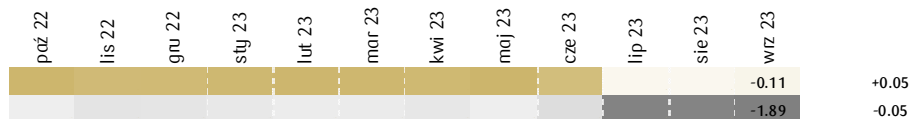
3 października 2023

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Goldman Sachs Zrównoważony
Investor Zrównoważony



legenda:



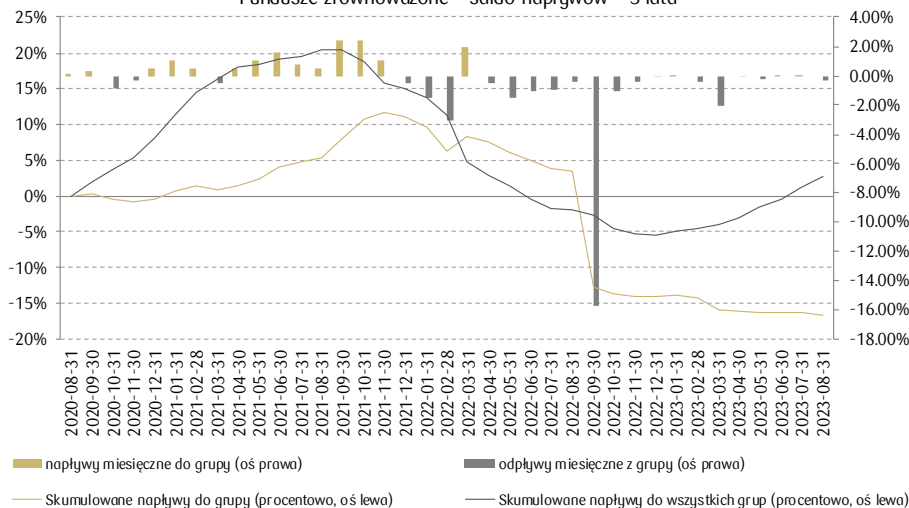
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Godman Sachs Zrównoważony (+0,05 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera rankingu.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 13,4 mln zł, czyli 0,33% lipcowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony |
| 75% / 25% | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony |
| 50% / 50% | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony |
| 25% / 75% | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony |
| 0% / 100% | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs Zrównoważony | Goldman Sachs 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.

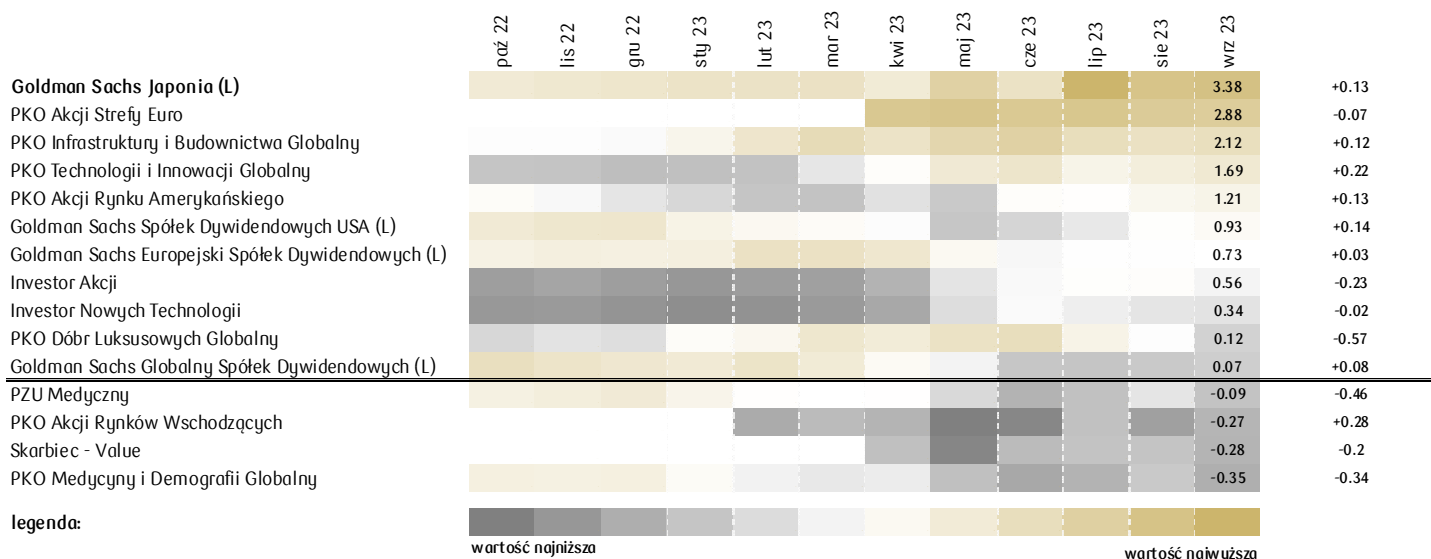


3 października 2023

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



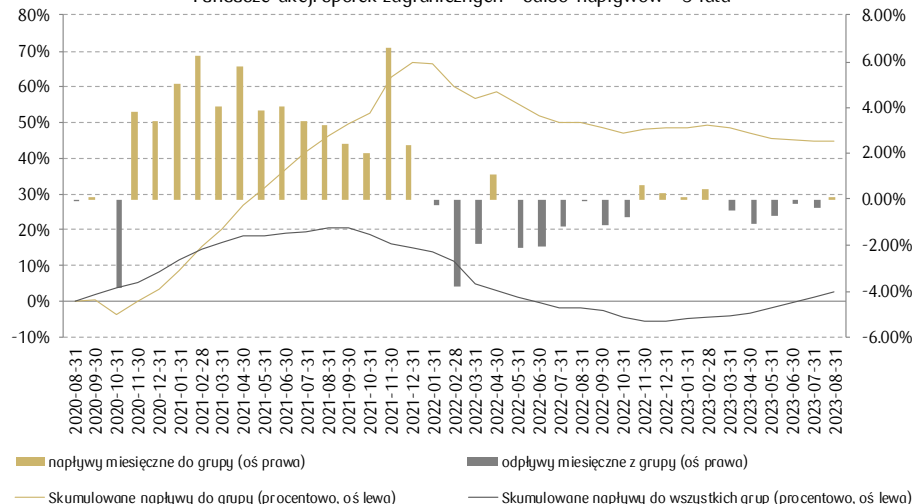
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Goldman Sachs Japonia (L) (+0,13 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Rynków Wschodzących (+0,28 pkt), a spadek PKO Dóbr Luksusowych Globalny (-0,57 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal w 100% zdominowana przez lidera rankingu. Fundusz z drugiego miejsca jest widoczny tylko w jednym polu.
- Sierpnia saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Napływy wyniosły 12,4 mln zł, czyli 0,1% wartości aktywów z końca lipca.
- Fundusz PKO Rynku Europejskiego zmienił nazwę na PKO Akcji Strefy Euro.

Macierz preferencji inwestora**

| zwrot / IR | miesiące | | | | |
|------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 3 | 6 | 12 | 24 | 36 |
| 100% / 0% | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | PKO Akcji Strefy Euro | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) |
| 75% / 25% | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) |
| 50% / 50% | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) |
| 25% / 75% | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) |
| 0% / 100% | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) | Goldman Sachs Japonia (L) |

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 października 2023

METODOLOGIA**Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

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 października 2023

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 86 | Krosno <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small> | 38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70 |
| Białystok | 15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96 | Legnica | 59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32 | Sosnowiec | 41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86 |
| Bydgoszcz | 85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85 | Lublin | 20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95 | Szczecin | 70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82 |
| Częstochowa | 42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42 | Łódź | 92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96 | Toruń | 87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43 |
| Elbląg | 82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14 | Olsztyn | 10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 56 | Warszawa | 00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23 |
| Gdańsk | 80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32 | Opole | 45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83 | Warszawa | 02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14 |
| Gdynia | 81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60 | Poznań | 60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15 | Wrocław | 50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19 |
| Jelenia Góra | 58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74 | Racibórz | 47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61 | | |
| Katowice | 40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01 | Jastrzębie-Zdrój <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small> | 44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 27 | | |
| Koszalin | 75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29 | Rzeszów | 35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 88 | | |

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.