

3 stycznia 2025

Podsumowanie miesiąca

Grudniowy handel przyniósł spadki indeksów globalnych. MSCI WORLD stracił 2,6% a MSCI EM 0,1%. Na tym tle nasze indeksy wypadły dobrze, ponieważ tylko WIG20 nie zanotował zysku, kończąc grudzień z neutralną stopą zwrotu. Pozostałe indeksy zyskały na wartości, a najlepiej wypadł SWIG80 notujący +1,2%.

Zachowanie indeksów globalnych i lokalnych znalazło odzwierciedlenie w stopach zwrotu notowanych w poszczególnych segmentach funduszy. Najstabsze były bowiem akcje spółek zagranicznych tracące 2,4%, a najsilniejsze akcje polskie - MiŚ zyskujące 1,0%.

Sentyment względem poszczególnych segmentów funduszy inwestycyjnych został utrzymany. Największe napływy w listopadzie ponownie zanotowały fundusze dłużne, w których roczne napływy przekraczają 30%. Pozytywne saldo widzimy też w funduszach akcji spółek zagranicznych, gdzie miesięczne saldo wyniosło +1,7%. Najsilniejsze umorzenia zanotowały z kolei fundusze akcji polskich - MiŚ, w których umorzenia wyniosły 1,7%. Pozostałe segmenty zanotowały minimalne umorzenia.

Na rynku walutowym widzieliśmy kontynuację trendów z listopada. W relacji do złotego dolar umocnił się o kolejne 1,6%, a do euro o 2,1%. Para EURPLN spadła o 0,5%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.5%	-3.3%	2.8%
Akcji polskich - MiŚ	1.0%	-1.3%	8.9%
Polskie dłużne uniwersalne	0.2%	0.9%	6.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.4%	-0.2%	4.2%
Stabilnego wzrostu	-0.7%	-1.7%	3.4%
Zrównoważone	-0.5%	-2.0%	3.6%
Akcji spółek zagranicznych	-2.4%	1.3%	13.1%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	11 787.87	-0.1%	-0.1%	-1.6%
Akcji polskich - MiŚ	2 968.60	-1.7%	-3.9%	3.3%
Polskie dłużne uniwersalne	75 115.42	1.6%	7.6%	45.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	50 347.56	1.7%	7.0%	32.3%
Stabilnego wzrostu	10 715.82	-0.2%	-0.2%	1.6%
Zrównoważone	4 478.07	-0.3%	-2.0%	-2.0%
Akcji spółek zagranicznych	17 429.32	1.7%	1.5%	-3.3%
razem	212 163.03	1.2%	4.9%	23.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	79 577	0.3%	-4.4%	1.4%
WIG20	2 192	0.0%	-5.7%	-6.4%
MWIG40	6 122	0.9%	-1.3%	5.8%
SWIG80	23 595	1.2%	-2.6%	3.0%

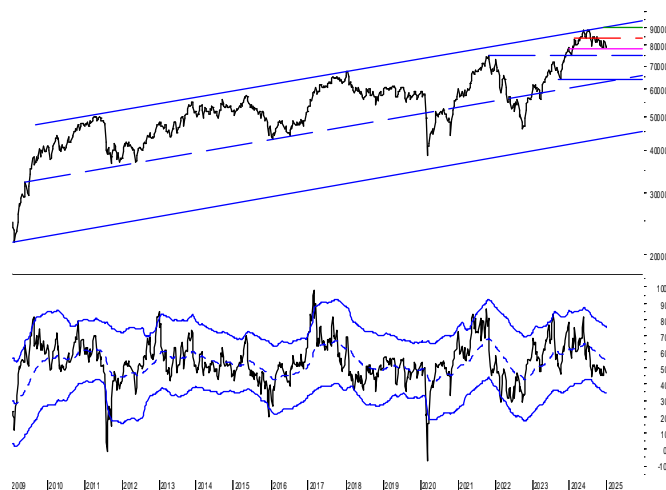
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 707.84	-2.6%	-0.1%	19.2%
MSCI EM	1 075.48	-0.1%	-7.9%	8.0%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.87%	6.4%
Obligacje USA 10Y	4.58%	9.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0354	-2.1%
USDPLN	4.1306	1.6%
EURPLN	4.2792	-0.5%

Wykres miesięczny: WIG

Sytuacja techniczna na wykresie indeksu WIG pozostaje stabilna. Kurs nadal konsoliduje się nad wsparciem w okolicach 78 000 pkt i jak na razie nie widać ani wyraźnej próby jego przełamania, ani silniejszego odejścia w górę. Jeżeli jednak doszłoby do przełamania wsparcia, to będzie można spodziewać się ruchu w stronę 75 000 pkt. Od góry oporem pozostaje strefa rozciągająca się pomiędzy 89 000 a 90 000 pkt.



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

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

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



3 stycznia 2025

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												3.29	-0.7
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												1.71	+0.78
Skarbiec Akcji Polskich												-0.15	-1.04
PKO Akcji Polskich Plus												-0.22	-0.14
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.35	+0.12
Goldman Sachs Akcji												-0.43	-0.12
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.68	-0.22
Allianz Selektywny												-1.17	-0.14

legenda:



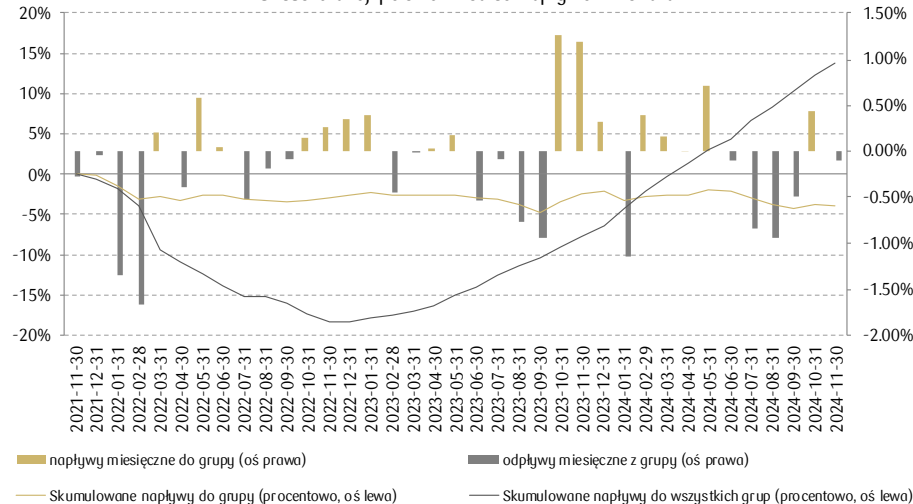
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał QUERCUS Agresywny (-0,70 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Skarbiec Akcji Polskich (-1,04 pkt), a wzrost także ponownie Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (+0,78 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się fundusz z drugiego miejsca rankingu.
- Listopadowe saldo było minimalnie negatywne. Umorzenia wyniosły 11,9 mln zł, co stanowiło 0,1% wartości aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Polskich Akcji (przejęty przez Allianz Selektywny) i Allianz Nowoczesnych Technologii (przejęty przez Allianz Turbo Akcji).
- Fundusz Skarbiec - Akcja zmienił nazwę na Skarbiec Akcji Polskich.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	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 stycznia 2025

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.99	+0.15
Investor Top Małych i Średnich Spółek												1.92	-0.19
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												0.21	+0.2
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.54	+0.01
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.83	-0.28

legenda:



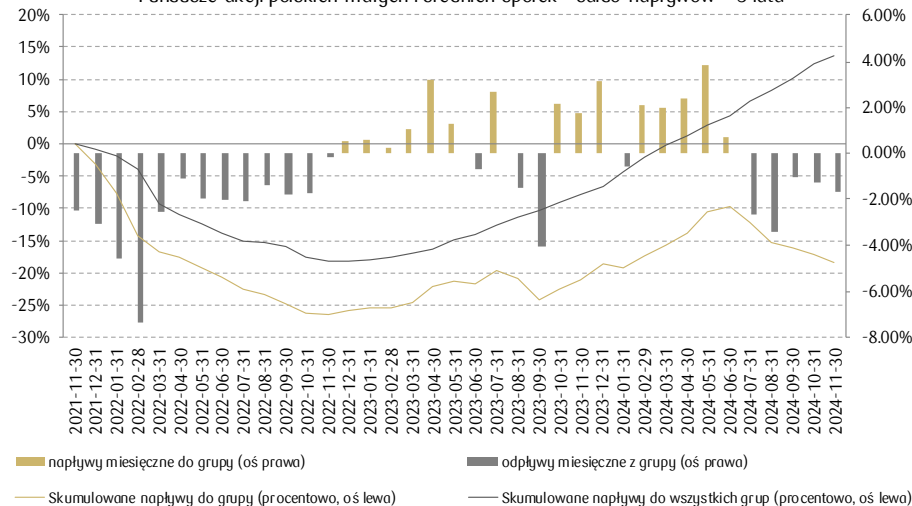
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,15 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Małych i Średnich Spółek (+0,20 pkt), a spadek PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,28 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim widzimy fundusz z trzeciego miejsca tabeli.
- Listopadowe saldo ponownie było negatywne. Umożnienia wyniosły 49,2 mln zł, czyli 1.7% wartości aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Małych Spółek (przejęty przez Allianz Małych i Średnich Spółek).

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Investor Top Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Investor Top 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 stycznia 2025

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	
QUERCUS Akumulacji Kapitału												2.51	+0.16
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.72	+0.3
Allianz Obligacji Plus												1.65	-0.09
Investor Oszczędnościowy												1.09	+0.33
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												0.17	+0.23
GAMMA												0.10	+0.22
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.31	+0.19
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Allianz Konserwatywny												-0.40	+0.38
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												-1.41	-0.93

legenda:



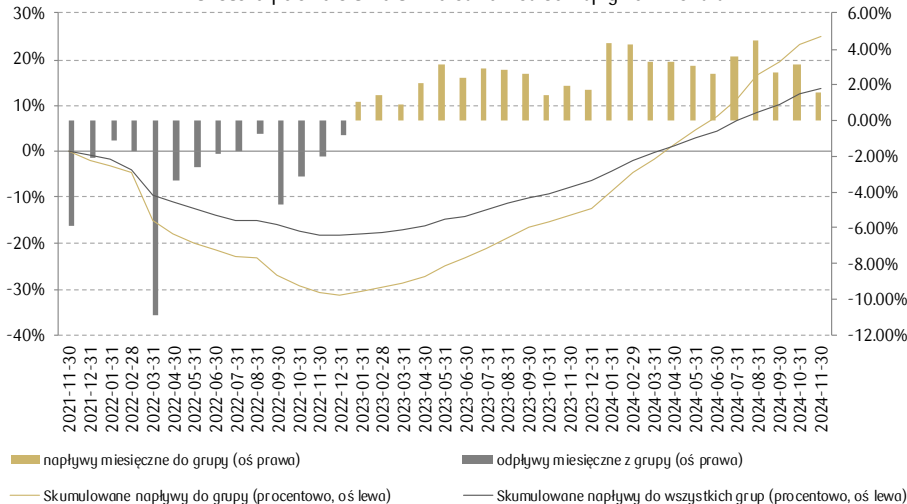
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Akumulacji Kapitału (+0,16 pkt).
- Najsilniejszy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy (-0,93 pkt), a wzrost Allianz Konserwatywny (+0,38 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu, ale najczęściej pół przypadła liderowi.
- Listopad był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło +1,15 mld zł, czyli 1,6% wartości aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (DUO FIO).
- Fundusz Quercus Ochrony Kapitału zmienia nazwę na Quercus Akumulacji Kapitału.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału
75% / 25%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału
50% / 50%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	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.

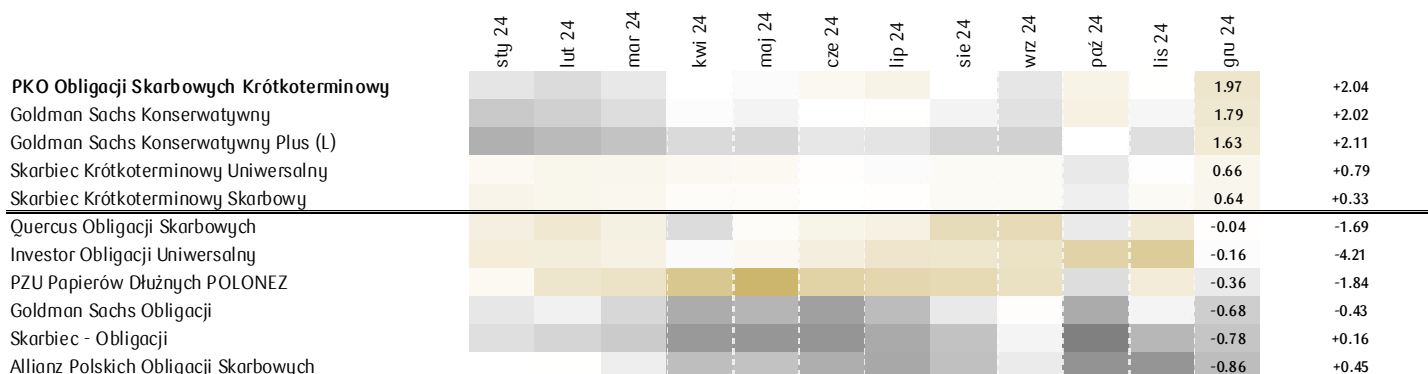


3 stycznia 2025

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



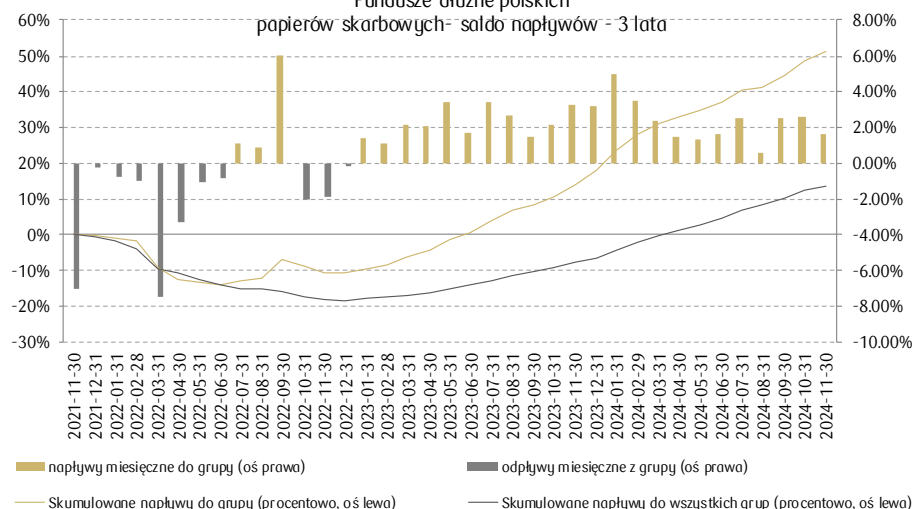
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (+2,04 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L) (+2,11 pkt), a spadek Investor Obligacji Uniwersalny (-4,21 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy. Trudno jednoznacznie skazać wyróżniający się walor.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 827 mln zł, co stanowiło 1,7% wartości aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Oblacji Dynamiczny (DUO FIO).
- Fundusz Investor Obligacji zmienia nazwę na Investor Obligacji Uniwersalny, Investor Dochodowy na Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, Skarbiec - Krótkoterminowy na Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy, a Skarbiec - Konserwatywny na Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	Goldman Sachs Konserwatywny	Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	Quercus Obligacji Skarbowych	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
50% / 50%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
0% / 100%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	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 stycznia 2025

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.40	-0.11
Skarbiec Stabilnego Wzrostu												0.86	-1.01
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.42	+0.62
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.60	-0.25

legenda:



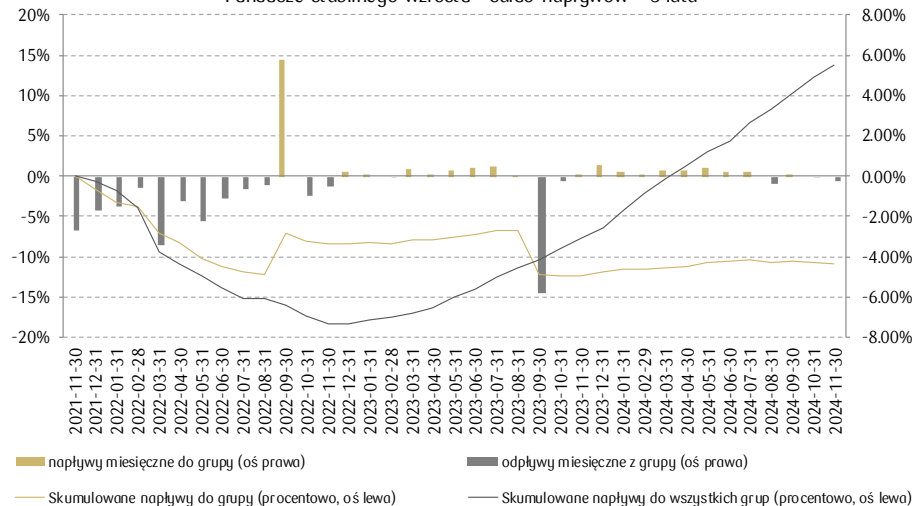
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,11 pkt).
- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec Stabilnego Wzrostu (-1,01 pkt), a wzrost Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,62 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 25,5 mln, czyli 0,2% wartości aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Stabilnego Inwestowania (fundusz przejęty przez Allianz Stabilnego Wzrostu).
- Skarbiec - III Filar zmienia nazwę na Skarbiec Stabilnego Wzrostu.

Macierz preferencji inwestora**

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

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.

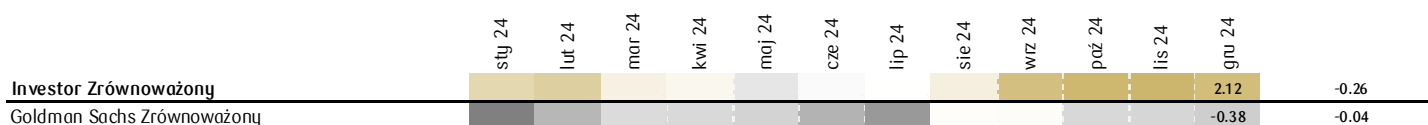


3 stycznia 2025

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



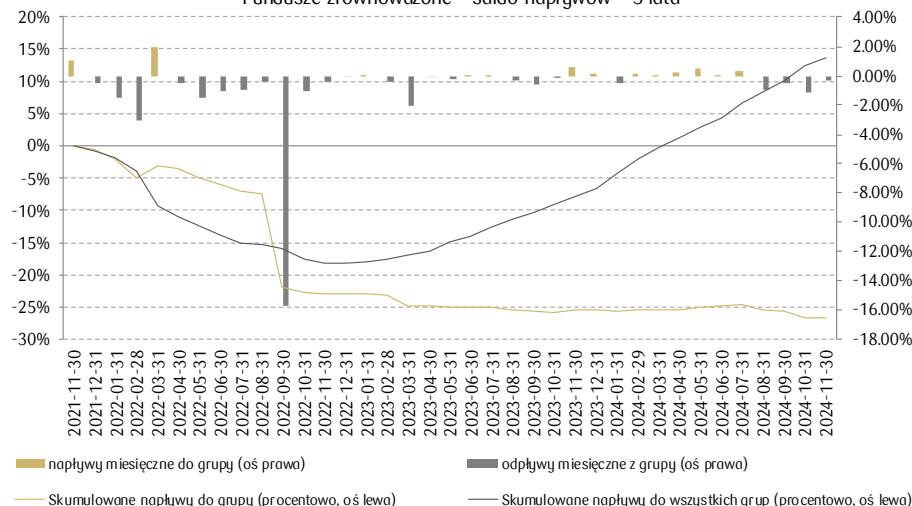
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (-0,26 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim w długim terminie wyróżnia się fundusz z drugiego miejsca.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń ponownie było ujemne. Umorzenia wyniosły 12,6 mln zł, czyli 0,3% aktywów z końca października.
- Z rankingu usuwamy Allianz Zrównoważony (DUO FIO).

Macierz preferencji inwestora**

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

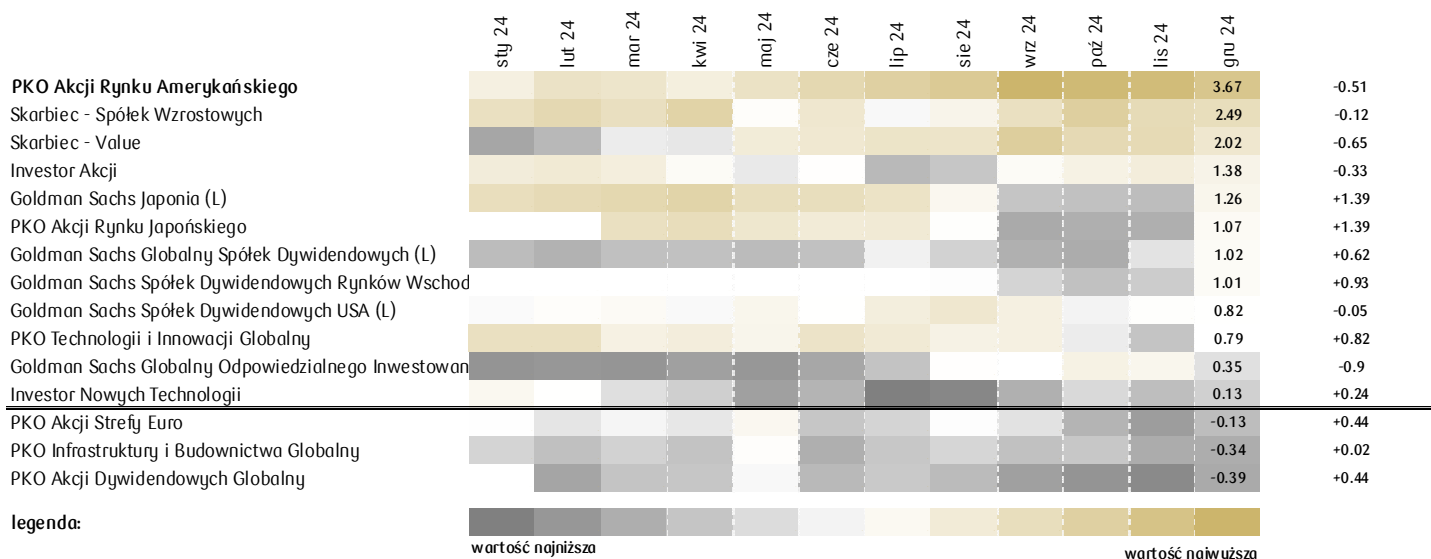


3 stycznia 2025

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



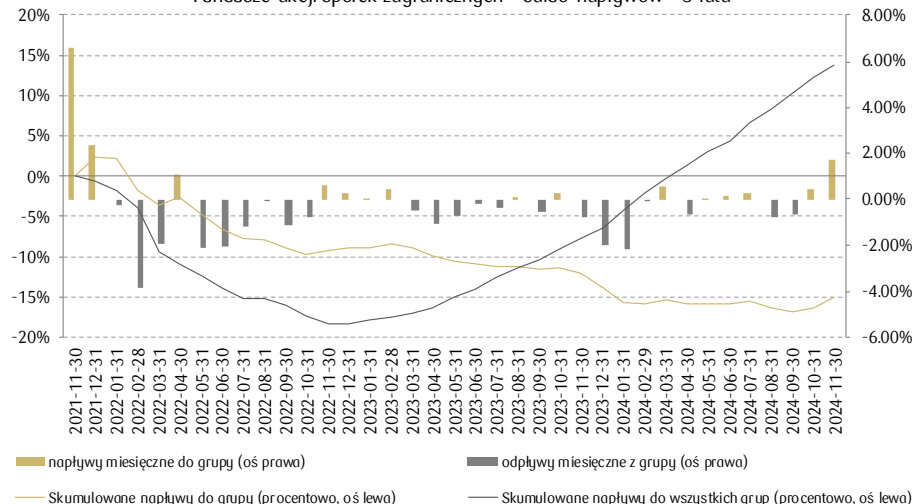
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,51 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notują Goldman Sachs Japonia (L) i PKO Akcji Rynku Japońskiego (oba po +1,39 pkt), a spadek Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (-0,90 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nim widzimy dwa dodatkowe fundusze
- Listopadowe saldo było pozytywne. Napływy wyniosły 286,7 mln zł, czyli 1,0% wartości aktywów z końca października.
- Fundusz PZU Medyczny zmienia nazwę na PZU Globalny Akcji Medycznych.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

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 stycznia 2025

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 stycznia 2025

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>(zamiejscowa 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>(zamiejscowa jednostka POK w Racibórz)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B 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.