

4 marca 2024

Podsumowanie miesiąca

Luty przyniósł kontynuację hossy na rynkach akcyjnych. MSCI WORLD zyskał 4,3%, a MSCI EM 4,8%. Na GPW najlepiej radziły sobie spółki średnie i duże. mWIG40 zanotował wzrost o 6,7%, a WIG20 zyskał 6,1%. Nieco słabiej wypadł sWIG80 kończący miesiąc z zyskiem 4,2%. Zachowanie krajowych i globalnych indeksów akcyjnych przełożyło się na wysokie stopy zwrotu w segmentach akcyjnych i mieszanych. Najsilniejszym segmentem były akcje polskie MiŚ kończące miesiąc zyskiem wynoszącym 5,7%.

Z kolei na rynku pieniężnym obserwowaliśmy wzrost oprocentowania. Amerykańskie 10-latki wróciły powyżej 4%, a miesięczna zmiana wyniosła 8,6%. Rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła o 1,6%. Co ciekawe nie miało to negatywnego wpływu na segmenty dłużne, które zanotowały w lutym dodatnie stopy zwrotu.

Początek 2024 roku skutkowało dalszymi napływami do uniwersum funduszy inwestycyjnych. Największym zainteresowaniem nadal cieszyły się fundusze dłużne. Aktywa w segmencie funduszy dłużnych polskich uniwersalnych wzrosły o 4,4%, a w polskich dłużnych papierach skarbowych aż o 4,9%. Z nawiązką zrównoważyło to umorzenia w segmencie funduszy akcji spółek zagranicznych wynoszące 2,2%, a także w segmencie funduszy akcji polskich, z którego odpłynęło 1,1% aktywów z końca grudnia. Zmiany w pozostałych segmentach były niewielkie i nie miały większego wpływu na styczniowe saldo napływów i umorzeń.

Na rynku walutowym panował spokój. Odchylenia od poziomów notowanych na koniec stycznia są minimalne i należy je zakwalifikować jako szum rynkowy, a nie jako wskazówki co do prognoz na najbliższe miesiące.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	5.4%	10.1%	34.2%
Akcji polskich - MiŚ	5.7%	11.7%	33.2%
Polskie dłużne uniwersalne	0.6%	2.6%	9.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.1%	2.4%	10.7%
Stabilnego wzrostu	1.9%	5.1%	18.1%
Zrównoważone	3.1%	7.3%	24.1%
Akcji spółek zagranicznych	4.0%	10.5%	17.6%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 995.12	-1.1%	0.3%	-1.0%
Akcji polskich - MiŚ	2 771.78	-0.6%	4.4%	8.7%
Polskie dłużne uniwersalne	56 361.35	4.4%	8.5%	32.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	35 696.38	4.9%	11.7%	35.7%
Stabilnego wzrostu	10 168.66	0.2%	0.9%	-3.7%
Zrównoważone	4 336.15	-0.5%	0.3%	-3.4%
Akcji spółek zagranicznych	13 568.59	-2.2%	-4.9%	-7.6%
razem	168 524.68	2.4%	5.3%	16.6%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	81 945	5.8%	10.3%	36.2%
WIG20	2 418	6.1%	9.2%	30.9%
MWIG40	6 239	6.7%	12.7%	41.1%
SWIG80	23 868	4.2%	11.0%	21.9%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 337.20	4.3%	10.8%	25.6%
MSCI EM	1 020.94	4.8%	3.9%	9.1%

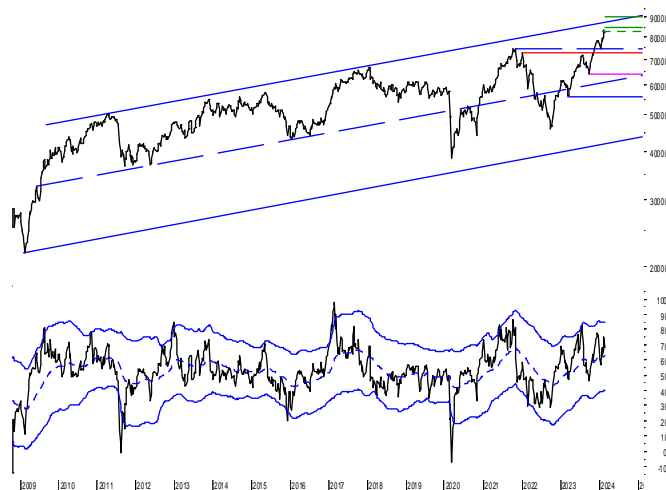
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.31%	1.6%
Obligacje USA 10Y	4.25%	8.6%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0805	-0.1%
USDPLN	3.9942	-0.2%
EURPLN	4.3163	-0.3%

Wykres miesięca: WIG

Luty przyniósł kontynuację długoterminowego trendu wzrostowego na indeksie WIG. Kurs zrealizował poziom docelowy wyznaczony na 82 400, po czym wszedł w konsolidację tuż pod wieloletnim maksimum. Można założyć, że po jej zakończeniu pojawi się kontynuacja trendu w stronę 84 400 pkt, a nawet 90 700 pkt.

Najbliższym wsparciem pozostaje przedział pomiędzy 72500 pkt a 75 000 pkt. Do czasu jego przełamania przewagę utrzymują kupujący.



* 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



4 marca 2024

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gnu 23	sty 24	lut 24	
QUERCUS Agresywny												2.73	-0.17
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												1.55	-0.81
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.96	-0.09
PKO Akcji Rynku Polskiego												0.84	+0.94
PKO Akcji Polskich Plus												0.42	+0.23
Skarbiec - Akcja												0.39	+0.08
Allianz Polskich Akcji												-0.06	+0.06
Goldman Sachs Akcji												-0.14	+0.13
Allianz Selektywny												-0.59	+0.07
Allianz Nowoczesnych Technologii												-2.32	-0.36

legenda:



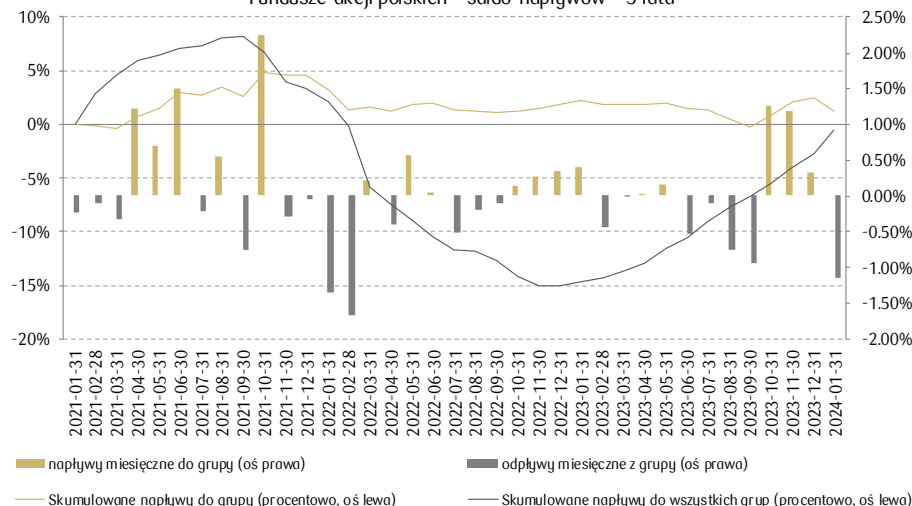
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał QUERCUS Agresywny (-0,17 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,94 pkt), a spadek Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-0,81 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim widzimy dwa inne fundusze.
- Styczeń przyniósł dość silne umorzenia. Z segmentu odpłynęło 152 mln zł, czyli 1,1% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	PKO Akcji Rynku Polskiego	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	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.



4 marca 2024

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gnu 23	sty 24	lut 24	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.37	-0.85
Investor Top Małych i Średnich Spółek												1.77	+1.29
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.14	+0.03
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.35	+0.05
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.66	+0.21
Allianz Małych Spółek												-0.72	+0.16

legenda:



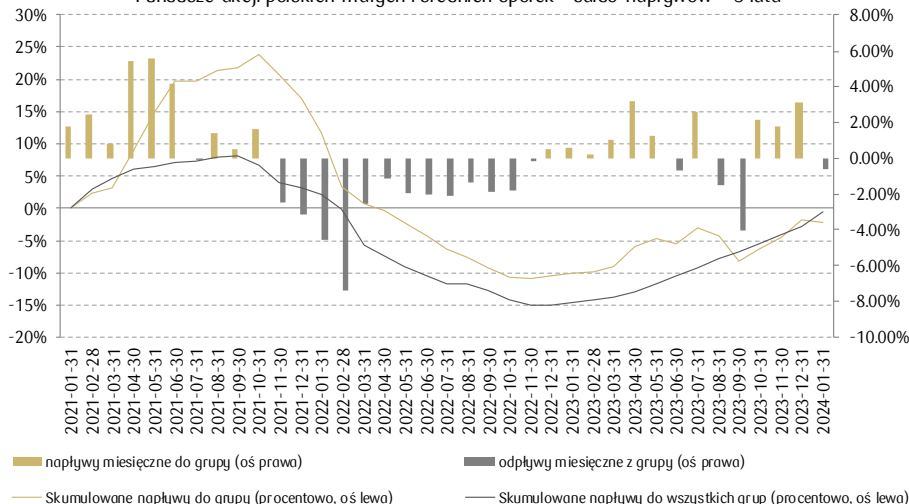
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,85 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Investor Top Średnich i Małych Spółek (+1,29 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim, w ostatniej kolumnie widzimy fundusz z trzeciego miejsca rankingu.
- Styczeń przyniósł minimalne umorzenia. Z segmentu odpłynęło 15,3 mln zł, czyli 0,6% wartości grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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

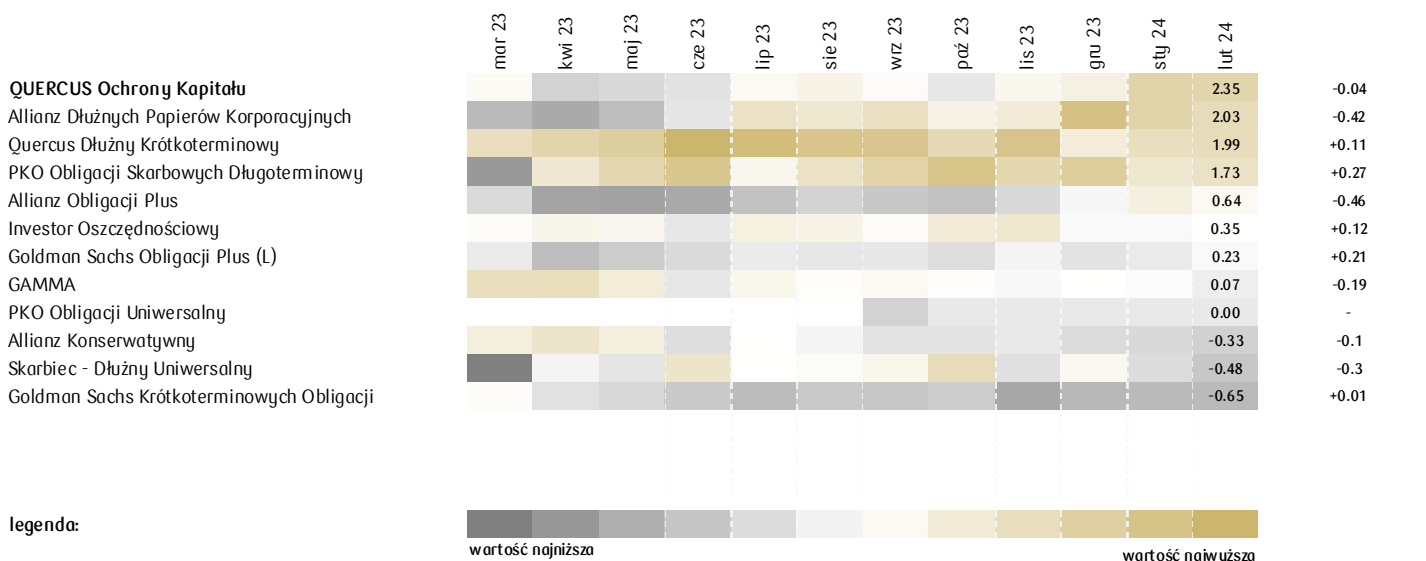


4 marca 2024

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



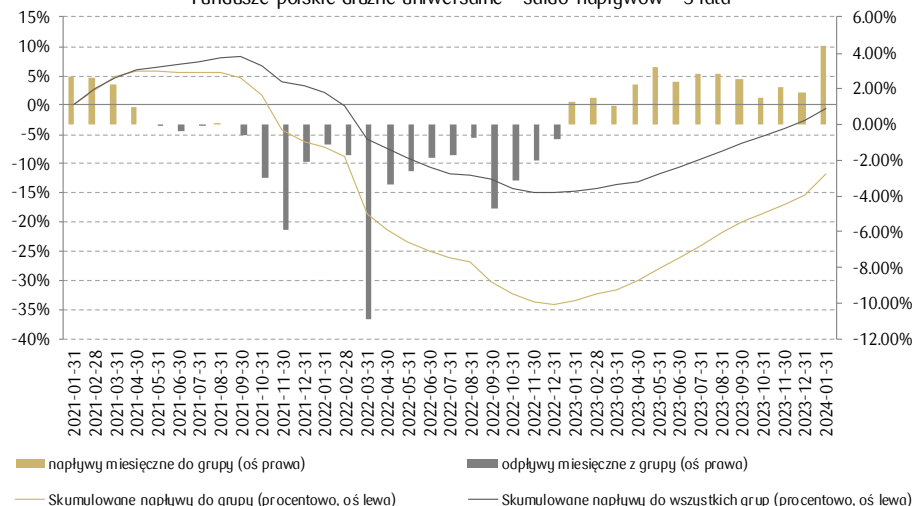
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,42 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Ochrony Kapitału (-0,04 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy (+0,27 pkt), a spadek Allianz Obligacji Plus (-0,46 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery różne fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Styczeń był kolejnym z rzędu miesiącem dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło 2,3 mld zł, czyli 4,4% wartości aktywów z końca grudnia. Jest to najwyższy wynik od ponad 3 lat.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 marca 2024

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	
Allianz Obligacji Dynamiczny												3.03	-1.17
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												1.98	+1.56
Quercus Obligacji Skarbowych												1.76	+0.58
Investor Obligacji												1.38	-0.01
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.68	-0.12
Skarbiec - Konserwatywny												0.67	+0.24
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.06	+0.06
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.06	-0.74
Investor Dochodowy												-0.17	-0.19
Goldman Sachs Obligacji												-0.29	+0.11
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.53	-0.11
Skarbiec - Obligacja												-0.59	-0.1
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.66	+0.07
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.90	+0.11

legenda:

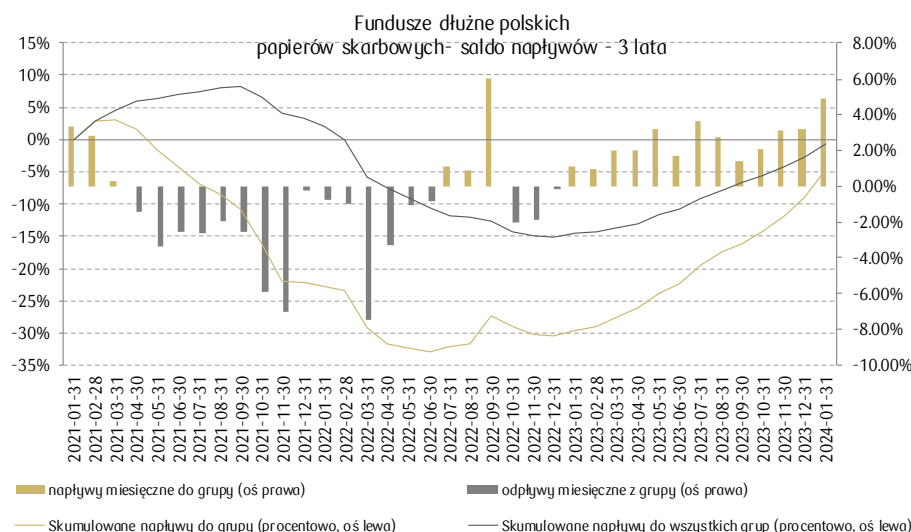


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo największego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Allianz Obligacji Dynamiczny (-1,17 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+1,56 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Styczeniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło nieco ponad 1,7 mld zł, co stanowiło aż 4,9% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Krótkoterminowy	Allianz Obligacji Dynamiczny	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Obligacji Dynamiczny	Allianz Obligacji Dynamiczny	Goldman Sachs Konserwatywny
50% / 50%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Obligacji Dynamiczny	Allianz Obligacji Dynamiczny	Goldman Sachs Konserwatywny
25% / 75%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Obligacji Dynamiczny	Allianz Obligacji Dynamiczny	Goldman Sachs Konserwatywny
0% / 100%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Obligacji Dynamiczny	Allianz Obligacji Dynamiczny	Goldman Sachs Konserwatywny



* 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.



4 marca 2024

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.71	+0.01
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.52	-0.21
Skarbiec - III Filar												0.98	+0.03
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.56	+0.29
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.23	+0.12

legenda:



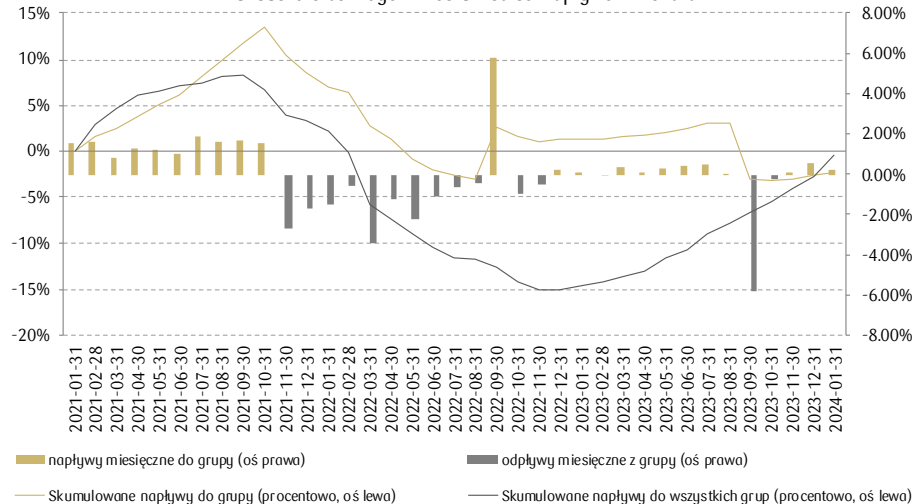
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Allianz Stabilnego Inwestowania (-0,21 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,01 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (+0,29 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Saldo wyniosło 23,4 mln, czyli 0,2% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

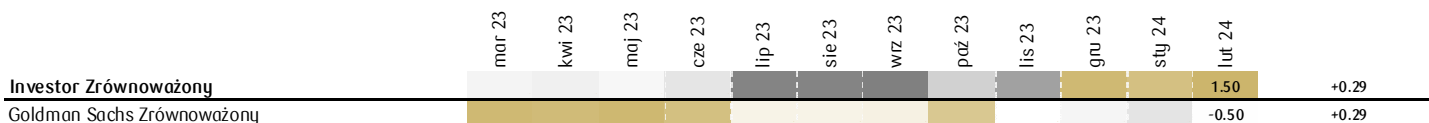


4 marca 2024

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



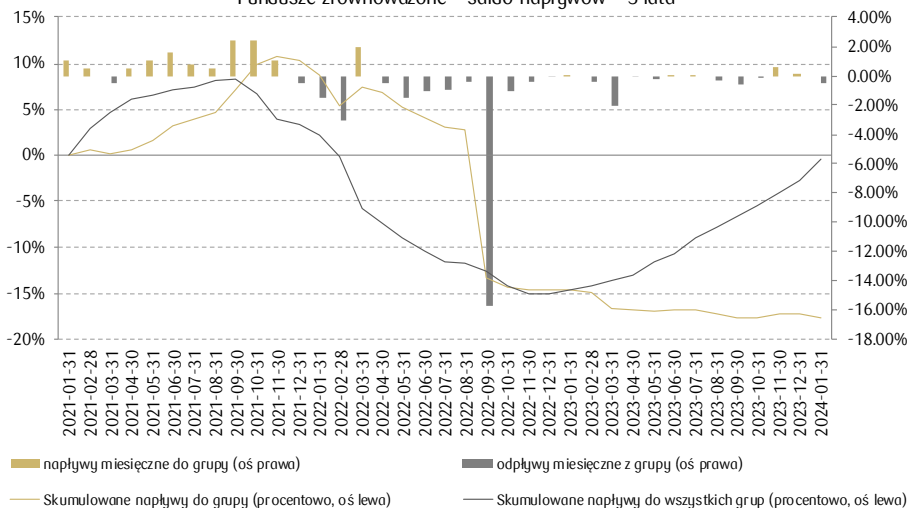
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (+0,29 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 20,4 mln zł, czyli 0,5% grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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

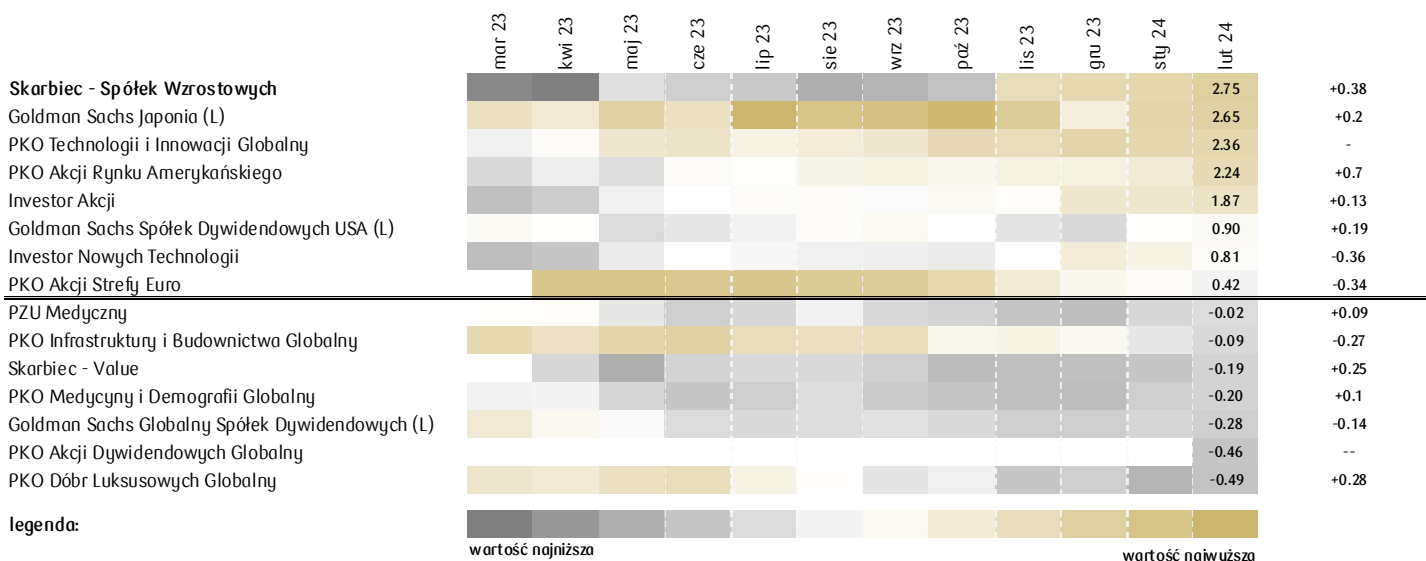


4 marca 2024

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



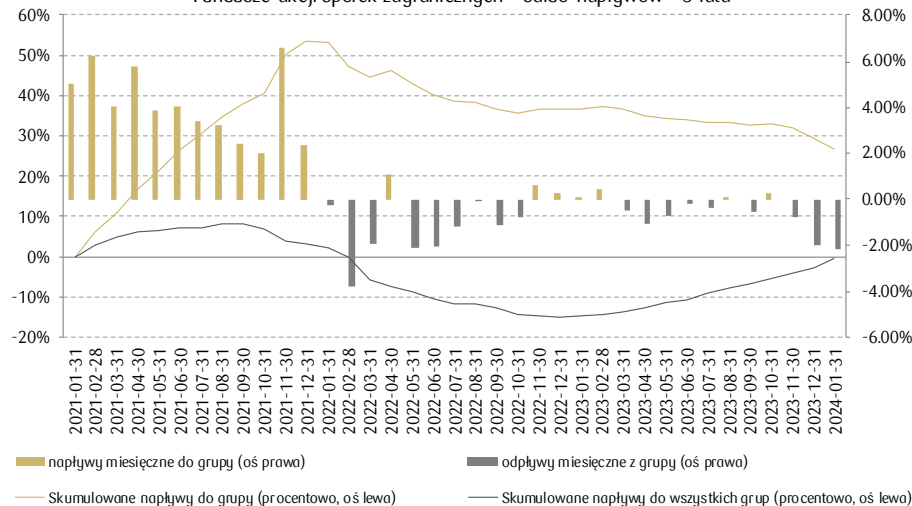
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+0,38 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Nowych Technologii (-0,36 pkt), a wzrost PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+0,70 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Styczeniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Umorzenia wyniosły 303 mln zł, czyli 2,2% wartości aktywów z końca grudnia.
- Do rankingu dodajemy PKO Akcji Dywidendowych Globalny.

Macierz preferencji inwestora**

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

4 marca 2024

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 $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$.

4 marca 2024

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 jedno stka 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 Racibórz)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 18 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.