

5 maja 2023

Podsumowanie miesiąca

Kwiecień był udany zarówno dla posiadaczy akcji jak i obligacji. Na naszym rynku najsilniej zachował się WIG20 zyskując 9,4%. Nieco słabsze były spółki małe i średnie, ale też zakończyły miesiąc solidnymi zwyżkami. Spadki rentowności przełożyły się z kolei na dodatnie zwroty w segmentach dłużnych. Dzięki temu wszystkie polskie segmenty funduszy, zarówno akcyjne jak i dłużne oraz mieszane, zanotowały w kwietniu dodatnie zwroty. Jedynym segmentem notującym straty były fundusze akcji spółek zagranicznych (-0,3%).

Marzec przyniósł kontynuację wcześniejszych napływów do funduszy inwestycyjnych. Najwyższe saldo, zarówno w wartościach nominalnych, jak i realnych zanotowały segmenty dłużne. Napływy do funduszy polskich dłużnych uniwersalnych wyniosły +1,5%, a do polskich dłużnych papierów skarbowych +2,0%. Relatywnie silne umorzenia zanotowano jedynie w segmencie funduszy zrównoważonych (-2,0%), a kosmetyczne -0,5% w segmencie akcji spółek zagranicznych.

Kwietniowe notowania na rynku walutowym przyniosły umocnienie złotego i osłabienie dolara. Para USDPLN zanotowała -3,6% a EURPLN -2,0%. Z kolei EURUSD umocnił się o 1,7%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	6.4%	4.8%	10.3%
Akcji polskich - MiŚ	3.1%	6.5%	10.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.8%	2.0%	8.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.9%	2.2%	9.9%
Stabilnego wzrostu	2.6%	3.1%	8.7%
Zrównoważone	3.9%	3.6%	9.1%
Akcji spółek zagranicznych	-0.3%	0.7%	0.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 049.03	0.0%	-0.1%	0.1%
Akcji polskich - MiŚ	2 089.79	1.0%	1.8%	-9.7%
Polskie dłużne uniwersalne	41 599.58	1.5%	4.3%	-15.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	25 000.68	2.0%	4.0%	2.4%
Stabilnego wzrostu	9 192.26	0.3%	0.4%	-1.0%
Zrównoważone	3 575.01	-2.0%	-2.3%	-22.5%
Akcji spółek zagranicznych	12 872.76	-0.5%	0.0%	-5.4%
razem	131 870.13	0.6%	1.6%	-8.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	62 949	7.4%	2.7%	9.0%
WIG20	1 923	9.4%	1.1%	3.5%
MWIG40	4 600	2.1%	4.3%	5.3%
SWIG80	21 141	4.4%	9.1%	13.9%

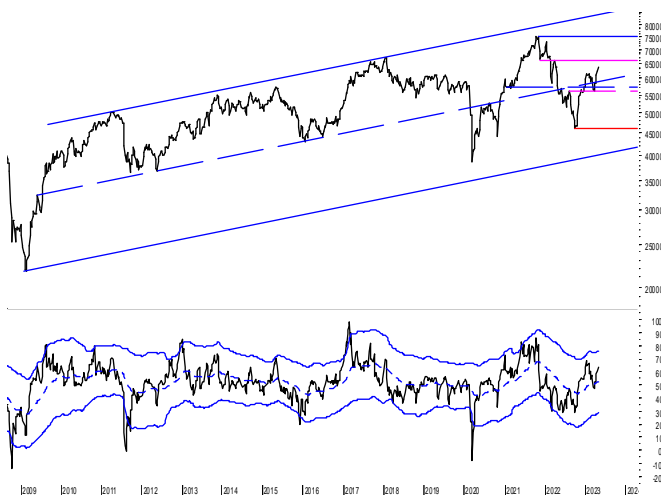
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 835.93	1.8%	2.5%	3.7%
MSCI EM	977.05	-1.1%	-4.7%	-6.1%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.88%	-2.7%
Obligacje USA 10Y	3.43%	-1.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1019	1.7%
USDPLN	4.1604	-3.6%
EURPLN	4.5853	-2.0%

Wykres miesięca: WIG

Kwietniowe notowania przyniosły realizację scenariusza wzrostowego. WIG przełamał dotychczasowy szczyt na 62 000 punktów, ale jak na razie nie zdołał dotrzeć do oporu zlokalizowanego na 66 000 punktów. Niemniej jednak układ wykresu sugeruje, że kolejne tygodnie powinny przynieść kontynuację trendu i osiągnięcie okolic 66 000 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

pawel.malmyga@pkobp.pl



5 maja 2023

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	zmiana miesięczna
Skarbiec - Akcja												2.87	+1.66
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												2.12	-0.2
QUERCUS Agresywny												1.88	-0.74
Allianz Selektywny												1.44	+1.15
Goldman Sachs Akcji												0.27	+0.31
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.02	-0.28
Allianz Nowoczesnych Technologii												-0.09	-1.13
PKO Akcji Plus												-0.22	+0.06
Allianz Polskich Akcji												-0.49	+0.31
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.60	+0.5

legenda:



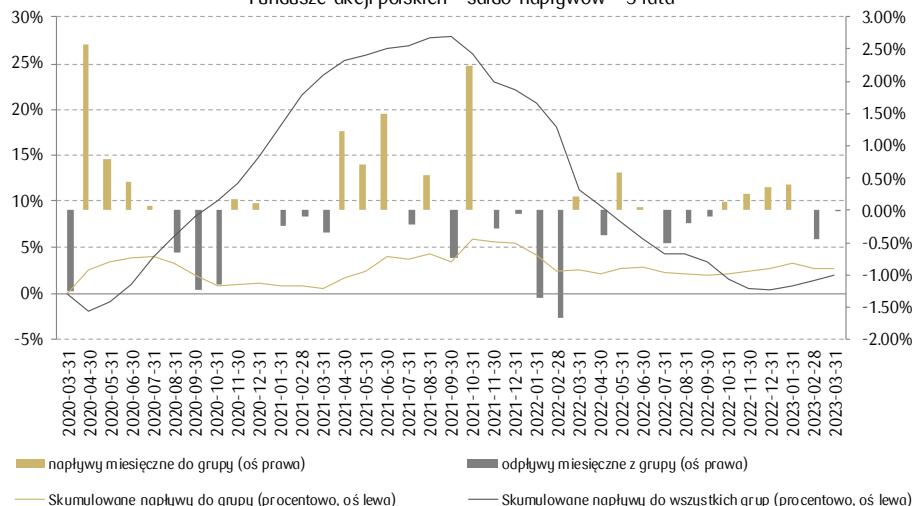
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej, awansował Skarbiec - Akcja (+1,66 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Allianz Nowoczesnych Technologii (-1,13 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze, ale najwięcej pól zajmuje QUERCUS Agresywny.
- Marzec przyniósł neutralne saldo napływów i umorzeń. Z segmentu odpłynęło 900 tys. zł, czyli 0,01% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Allianz Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Allianz Selektywny	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Allianz Selektywny	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Allianz Selektywny	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	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.



5 maja 2023

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												3.23	+1.23
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												0.76	+1.23
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												0.04	-1.01
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.41	-1.29
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.57	+0.03

legenda:



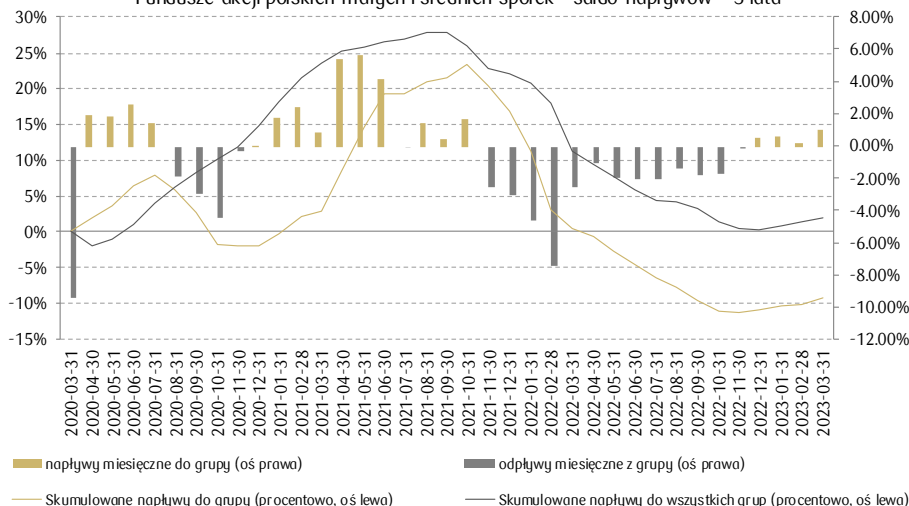
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki największemu wzrostowi siły relatywnej, umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+1,23 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Małych i Średnich Spółek (-1,29 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje lider i Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek.
- W marcu kolejny miesiąc z rzędu, saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 20 mln zł czyli 1,0% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

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



5 maja 2023

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	zmiana miesięczna
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.37	+0.45
GAMMA												1.95	+0.03
Allianz Konserwatywny												1.58	+0.43
PKO Obligacji Długoterminowych												1.43	+2.55
Investor Oszczędnościowy												0.80	+0.34
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												0.16	+1.64
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.11	-0.6
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.32	-0.88
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.62	-0.64
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.87	-0.22
Allianz Obligacji Plus												-0.97	-0.76

legenda:



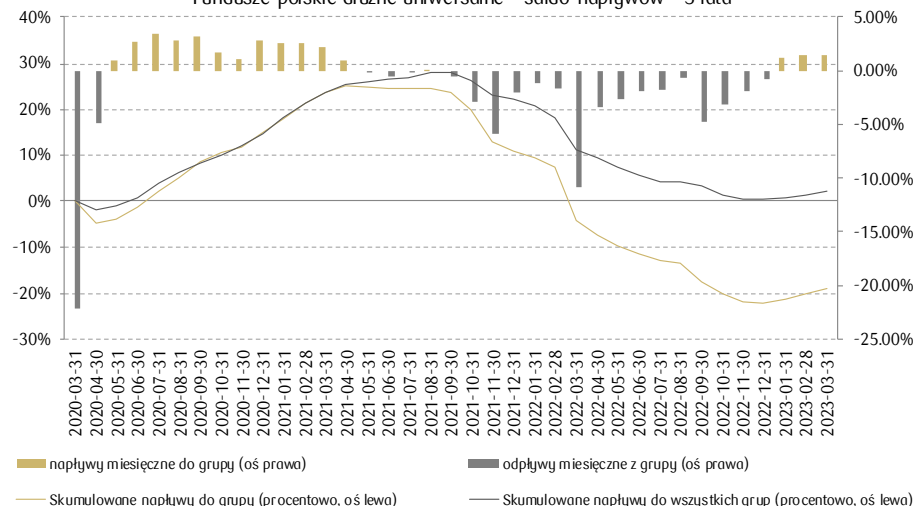
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+0,45 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Długoterminowych (+2,55 pkt), a spadek QUERCUS Ochrony Kapitału (-0,88 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż siedem różnych funduszy, ale najwięcej pól nadal zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- Marzec był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Wyniosło ono 600 mln zł, czyli 1,5% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Długoterminowych	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus
75% / 25%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Długoterminowych	QUERCUS Ochrony Kapitału	GAMMA
50% / 50%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	PKO Obligacji Długoterminowych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA
25% / 75%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Investor Oszczędnościowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Investor Oszczędnościowy	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.



5 maja 2023

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	zmiana miesięczna
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												4.71	-0.63
Allianz Obligacji Dynamiczny												1.19	+1.8
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.93	+0.25
Quercus Obligacji Skarbowych												0.86	+0.24
Goldman Sachs Obligacji												0.55	+0.73
Skarbiec - Konserwatywny												0.28	+0.6
Investor Obligacji												0.25	+1.1
Investor Dochodowy												-0.03	--
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.32	+0.28
Skarbiec - Obligacja												-0.40	+0.67
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.53	-0.51
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.60	-2.29
PKO Obligacji Skarbowych												-0.79	-0.49
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.85	-0.96

legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-0,63 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Obligacji Dynamiczny (+1,80 pkt), a spadek Goldman Sachs Konserwatywny (-2,29 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się walor.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęły 472 mln zł, co stanowi 2,0% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

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



5 maja 2023

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.84	+1.86
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												1.37	-1.38
Allianz Stabilnego Inwestowania												0.60	+0.69
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.56	+0.02
Skarbiec - III Filar												-0.64	+0.91

legenda:



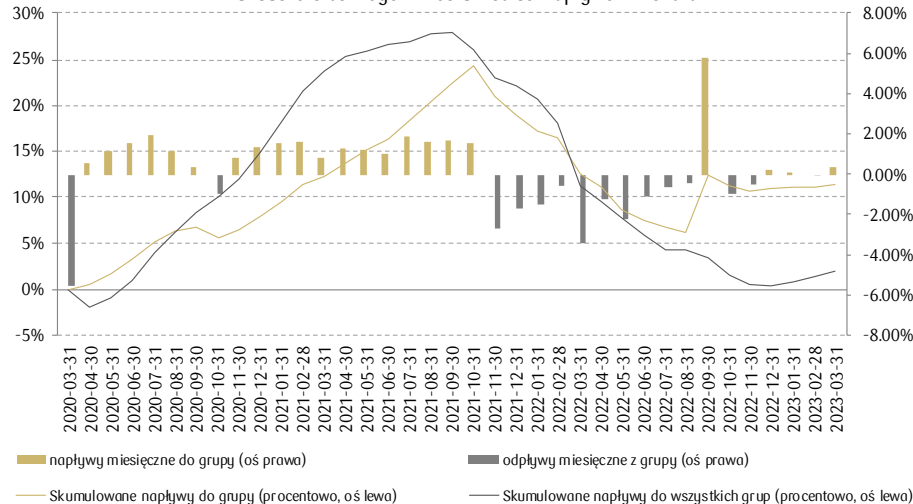
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej, awansował Allianz Stabilnego Wzrostu (+1,86 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (-1,38 pkt), a wzrost PKO Technologii i Innowacji Globalny (+0,44 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- W marcu segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował napływy. Wyniosły one 31 mln zł, czyli 0,3% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

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

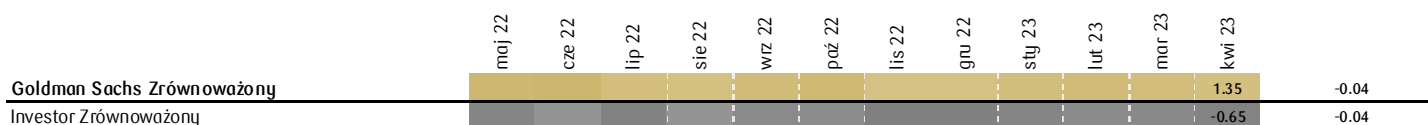


5 maja 2023

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



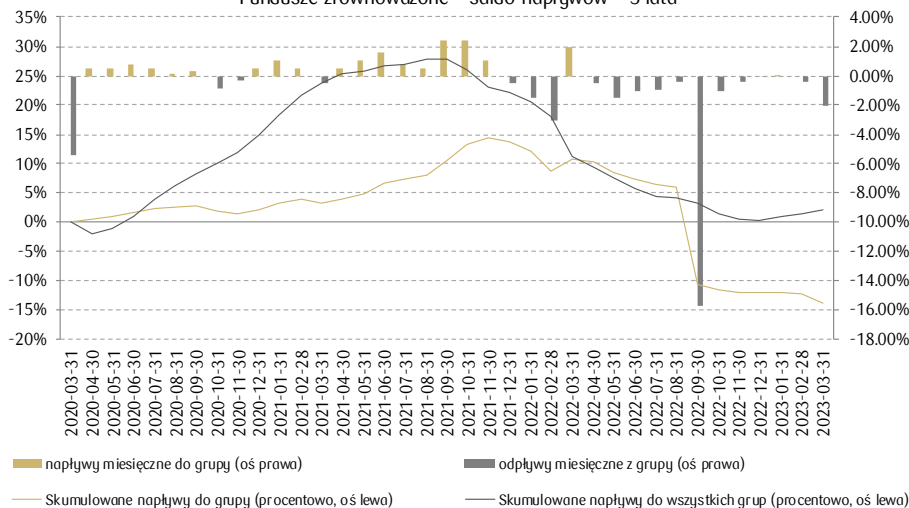
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Goldman Sachs Zrównoważony (-0,04 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundusze z rankingu.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 73mln zł, czyli 2,0% wartości lutowych aktywów.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

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

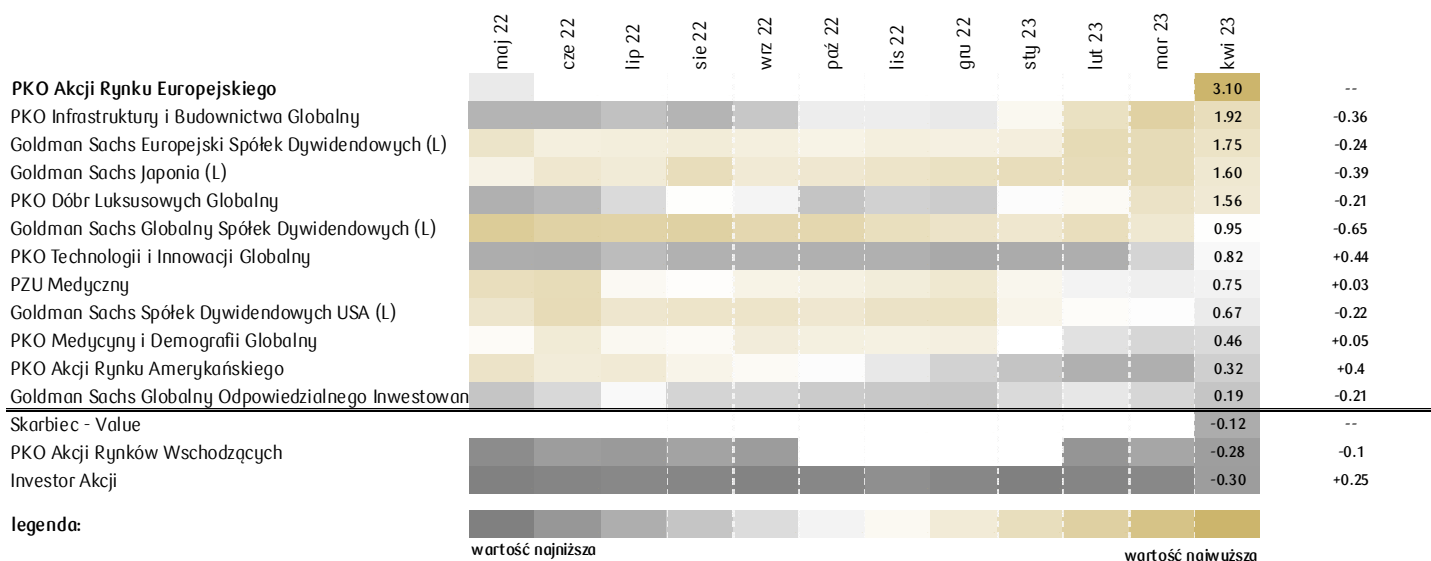


5 maja 2023

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



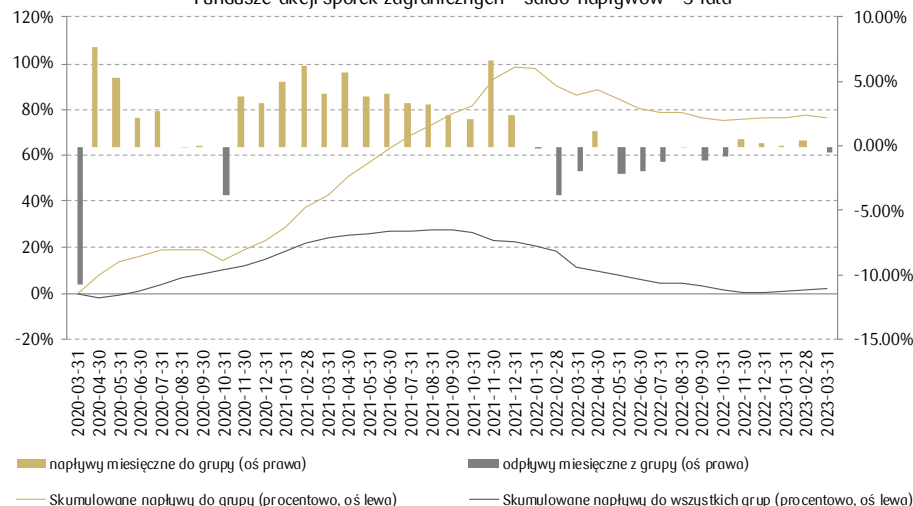
Podsumowanie:

- Po kilku miesiącach przerwy, do rankingu wraca PKO Akcji Rynku Europejskiego i od razu zajmuje pierwsze miejsce.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej kolejny raz z rzędu notuje Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (-0,65 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 65 mln zł, czyli 0,5% wartości aktywów z końca lutego.
- W związku z przejściem NN Investment Partners TFI przez Goldman Sachs nazwy wszystkich dotychczasowych jednostek funduszy NN ulegają zmianie na Goldman Sachs.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
75% / 25%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
50% / 50%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
25% / 75%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
0% / 100%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny

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.

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



5 maja 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.