

18 lipca 2022

## Podsumowanie miesiąca

Czerwcowe notowania przyniosły kontynuację spadków na rynkach akcyjnych, zarówno w Polsce jak i na świecie. Trend wzrostowy kontynuowały też rentowności obligacji, co w połączeniu ze słabym zachowaniem akcji skutkowało negatywnym stopami zwrotu w segmentach dłużnych. Skutkowało to stratami we wszystkich segmentach funduszy inwestycyjnych. Liderem spadków był segment akcji spółek zagranicznych tracący 7,3%, a najmniej ucierpiał segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych notując -0,9%.

Maj przyniósł kontynuację umorzeń w niemal wszystkich segmentach funduszy. Jedyńm wyjątkiem był segment funduszy akcji polskich, w którym saldo wyniosło +57 mln zł. Na drugim biegunie znalazł segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, w którym umorzenia wyniosły prawie 1,2 mld zł, czyli 2,6% wartości kwietniowych aktywów. Drugą grupą na którą warto zwrócić uwagę są fundusze akcji spółek zagranicznych, z której odpłynęło niemal 300 mln zł.

Czerwiec przyniósł silne osłabienie złotego, który w relacji do dolara stracił 5,0%, a do euro 2,5%. Para EURUSD osłabiła się o 2,4%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-6.2%	-15.8%	-19.3%
Akcji polskich - MiŚ	-5.0%	-13.2%	-20.0%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.9%	-1.8%	-6.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-1.1%	-3.6%	-12.9%
Stabilnego wzrostu	-3.2%	-9.0%	-18.2%
Zrównoważone	-4.7%	-13.0%	-20.0%
Akcji spółek zagranicznych	-7.3%	-15.1%	-18.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 800.60	0.6%	0.4%	0.3%
Akcji polskich - MiŚ	2 036.95	-2.0%	-5.6%	-15.1%
Polskie dłużne uniwersalne	43 908.52	-2.6%	-16.1%	-27.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	21 431.49	-1.0%	-11.5%	-31.2%
Stabilnego wzrostu	9 813.63	-2.2%	-6.7%	-5.7%
Zrównoważone	4 281.47	-1.5%	-0.2%	3.6%
Akcji spółek zagranicznych	12 968.08	-2.1%	-3.0%	17.8%
razem	132 193.61	-1.7%	-8.9%	-14.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	53 573	-6.7%	-17.5%	-18.9%
WIG20	1 696	-8.0%	-20.5%	-23.6%
MWIG40	4 069	-6.4%	-14.8%	-15.7%
SWIG80	17 284	-4.9%	-12.3%	-16.0%

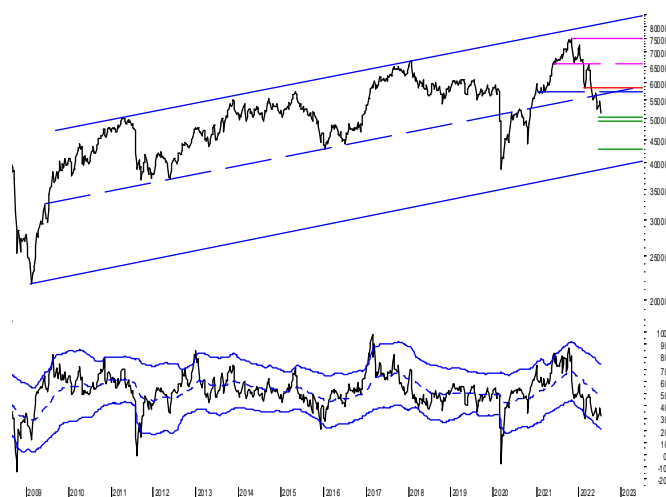
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 791.01	0.1%	-5.6%	-4.4%
MSCI EM	1 077.67	0.5%	-7.2%	-19.6%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.87%	5.1%
Obligacje USA 10Y	3.02%	5.9%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0480	-2.4%
USDPLN	4.4852	5.0%
EURPLN	4.7000	2.5%

## Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje spadki i zbliża się do 49 200 - 50 200 pkt, gdzie znajduje się pierwszy poziom docelowy dla impulsu spadkowego. Kolejny zlokalizowany jest w okolicach 42 000 punktów. Brak choćby silniejszej próby wzrostowej oznacza, że podaż cały czas ma przewagę, a kontynuacja trendu spadkowego jest najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe tygodnie i miesiące.



\* 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



18 lipca 2022

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	
NN Akcji												2.54	+0.71
PKO Akcji Plus												2.37	+0.36
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.31	-1.45
Aviva Investors Polskich Akcji												0.19	+0.41
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.07	-0.03
QUERCUS Agresywny												-0.69	-0.44
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-0.77	+0.1
Allianz Selektywny												-1.00	-0.16
Skarbiec - Akcja												-1.02	+0.17

legenda:



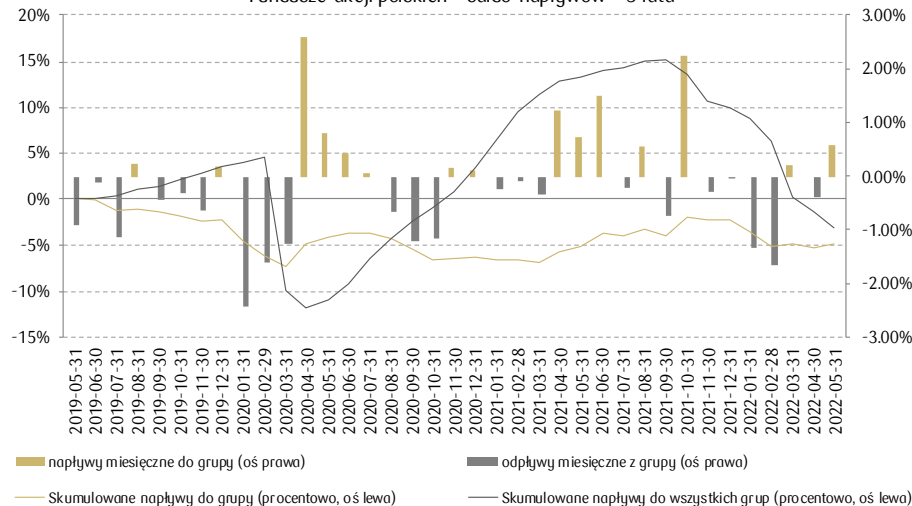
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, z najwyższym miesięcznym wzrostem indeksu siły relatywnej, awansował NN Akcji (+0,71 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-1,45 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny. W środku przeważa fundusz z pierwszego miejsca rankingu.
- Saldo napływów i umorzeń z kwietnia było minimalnie dodatnie. Do segmentu napłynęło 56,8 mln, czyli 0,58% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	NN Akcji	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	NN Akcji	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	NN Akcji	NN Akcji	<b>NN Akcji</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	NN Akcji	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	NN Akcji	NN Akcji	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.



18 lipca 2022

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	
NN Średnich i Małych Spółek												2.94	-0.15
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												0.96	+0.14
Aviva Investors Małych Spółek												-0.19	-0.08
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.22	-0.04
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.73	+0.14
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.96	-0.04

legenda:



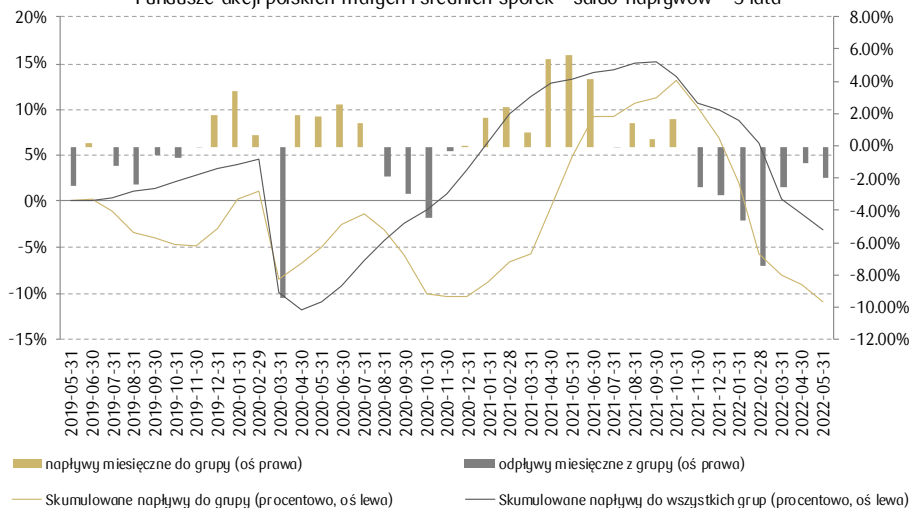
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo największego miesięcznego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,14 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,14 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez lidera rankingu.
- Maj przyniósł kontynuację umorzeń, a ich dynamika jest wyższa niż miesiąc wcześniej. Saldo wyniosło -41,9 mln, czyli 2,0% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	<b>NN Średnich i Małych Spółek</b>	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych 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.



18 lipca 2022

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	
Allianz Obligacji Plus												1.37	+0.02
GAMMA												1.29	+0.08
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.24	+0.12
Investor Oszczędnościowy												1.16	+0.07
Allianz Konserwatywny												0.99	+0.05
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.96	-0.02
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												0.60	-0.39
NN Obligacji Plus (L)												0.53	+0.09
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.02	-0.05
Skarbiec - Konserwatywny Plus												-0.28	-0.04
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.66	+0.03
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.04	-
PKO Obligacji Długoterminowych												-1.29	-0.01

legenda:



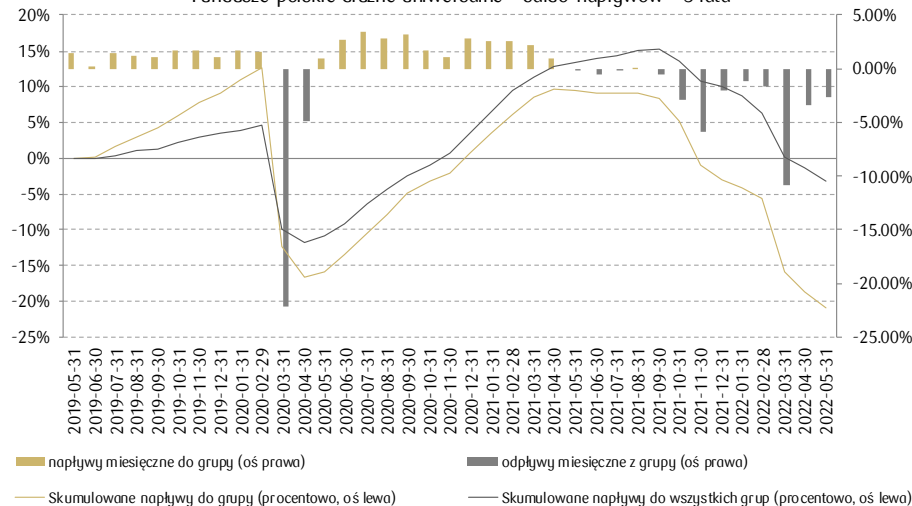
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Obligacji Plus (+0,02 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował NN Krótkoterminowych Obligacji (+0,12 pkt), a spadek Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-0,39 pkt).
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu.
- Maj przyniósł kontynuację umorzeń. Ich skala była minimalnie niższa, niż to co działo się przed miesiącem, ale nominalnie jest to nadal wysoka wartość. Umorzenia wyniosły 1,18 mld zł, czyli 2,63% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	GAMMA	GAMMA	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	GAMMA	GAMMA	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	GAMMA	GAMMA	GAMMA	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	GAMMA	GAMMA	Investor Oszczędnościowy	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



18 lipca 2022

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	
NN Konserwatywny												2.28	+0.17
PKO Obligacji Skarbowych												1.88	-0.24
Skarbiec - Konserwatywny												1.74	+0.06
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												1.20	+0.03
Quercus Obligacji Skarbowych												0.83	-0.05
NN Obligacji												-0.13	-
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.34	+0.12
Skarbiec - Obligacja												-0.36	+0.03
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.47	-0.03
Investor Obligacji												-0.56	+0.01
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.69	-0.08

legenda:

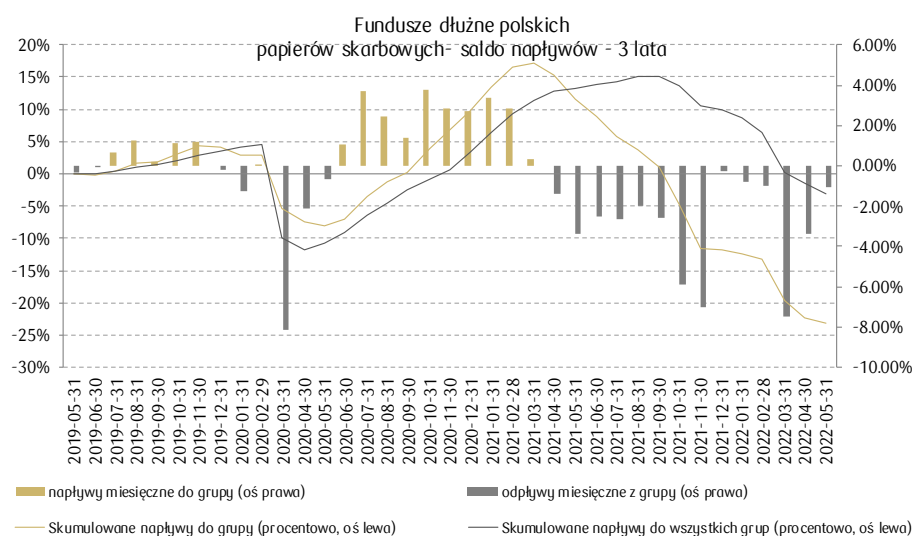


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej, awansował NN Konserwatywny (+0,17 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych (-0,24 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajdują się aż cztery różne fundusze, ale najwięcej pół przypada liderowi rankingu.
- Maj był już czternastym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Dynamika umorzeń jednak wyraźnie spadła, ponieważ z segmentu odpłynęło 222 mln zł, czyli 1,03% wartości kwietniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
75% / 25%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
50% / 50%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	<b>NN Konserwatywny</b>	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
25% / 75%	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
0% / 100%	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	NN 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.



18 lipca 2022

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	
NN Stabilnego Wzrostu												1.85	+0.14
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.49	+0.06
PKO Stabilnego Wzrostu												0.64	-0.17
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.12	+0.07
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.51	-0.14
Skarbiec - III Filar												-1.38	+0.09

legenda:



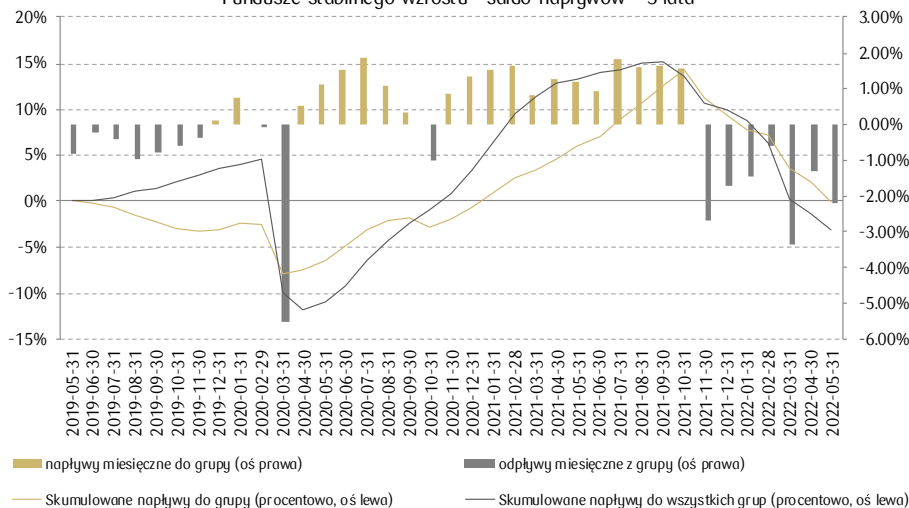
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (+0,14 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Stabilnego Wzrostu (-0,17 pkt).
- Macierz preferencji zdominował fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widoczne są dwa inne fundusze.
- Maj przyniósł kolejne umorzenia. Z segmentu odpłynęło 221 mln zł, co stanowiło 2,20% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	<b>NN Stabilnego Wzrostu</b>	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN 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.



18 lipca 2022

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.36	-0.13
PKO Zrównoważony												0.98	-0.02
Investor Zrównoważony												-0.66	-0.15

legenda:



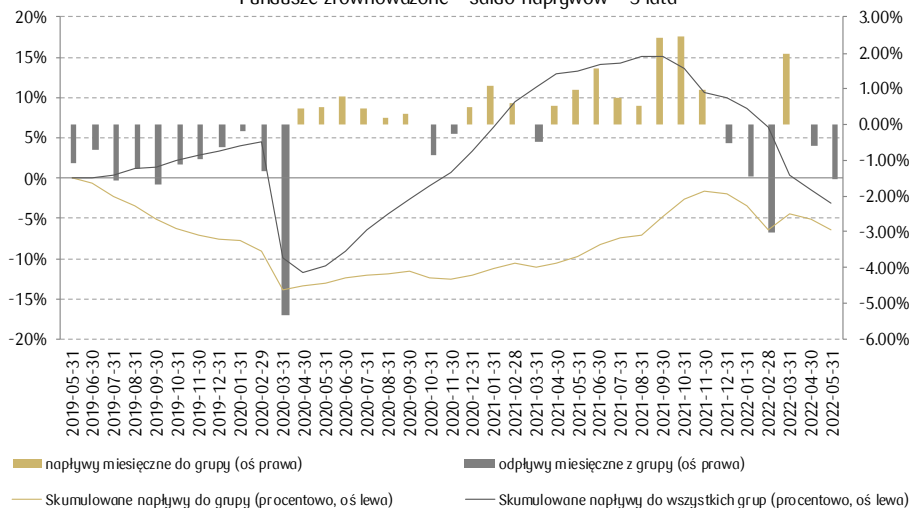
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (-0,13 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Zrównoważony (-0,15 pkt). Żaden z funduszy nie zanotował wzrostu indeksu siły relatywnej.
- Macierz preferencji jest w 100% zdominowana przez lidera rankingu.
- W maju segment funduszy zrównoważonych zanotował umorzenia. Wyniosły one 66,2 mln, co stanowiło 1,52% wartości kwietniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
75% / 25%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
50% / 50%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	<b>NN Zrównoważony</b>	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
25% / 75%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
0% / 100%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN 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.

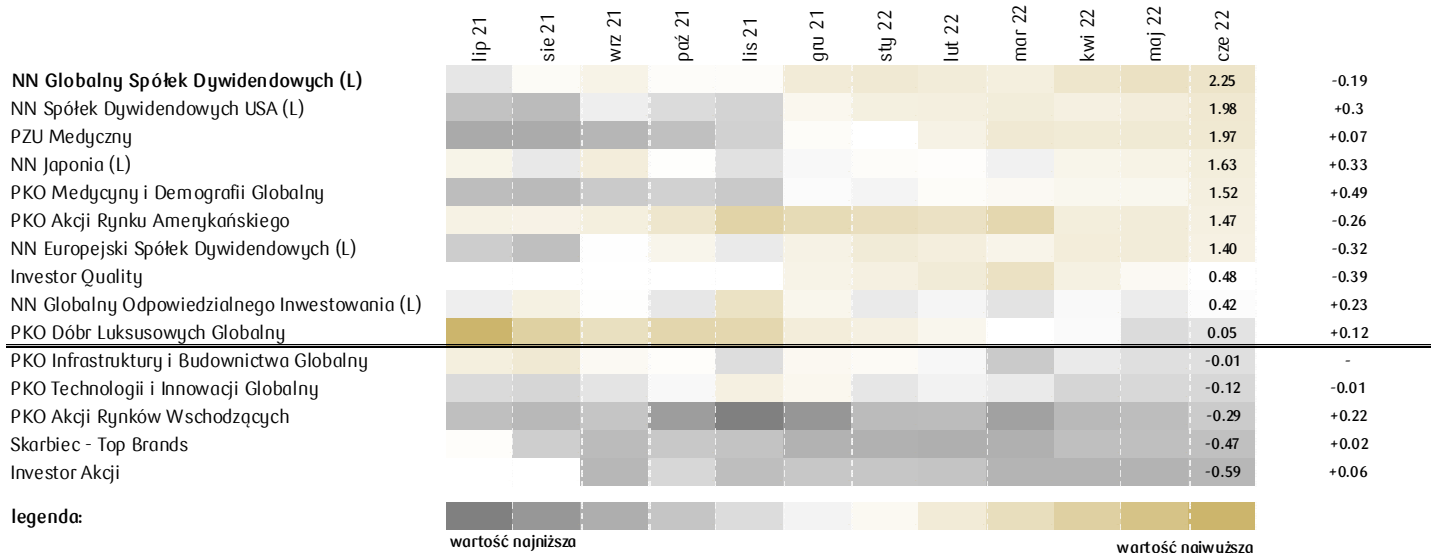


18 lipca 2022

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



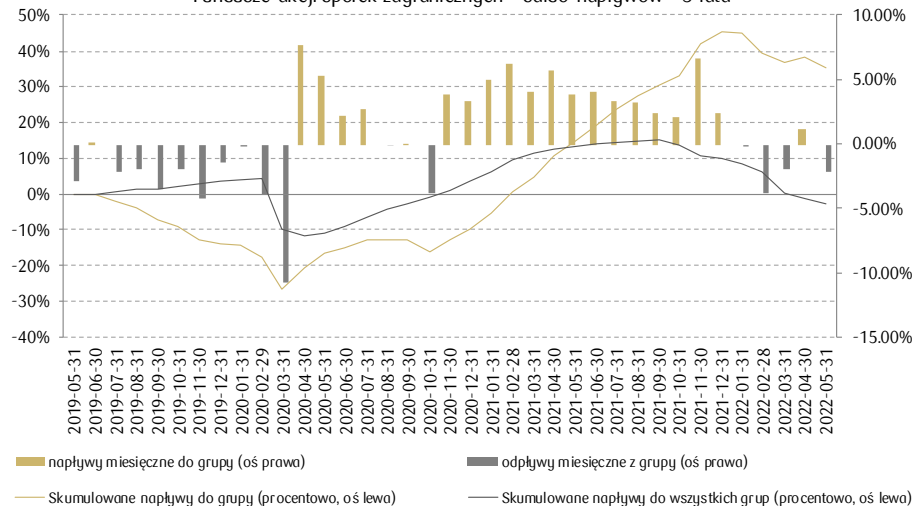
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Globalny Spółek Dywidendowych (L) (-0,19 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Investor Quality (-0,39 pkt), a wzrost PKO Medycyny i Demografii Globalny (+0,49 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widać aż cztery różne fundusze, ale najczęściej pół przypada funduszowi z czwartego miejsca, czyli NN Japonia (L).
- Po miesięcznej przerwie saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Z segmentu odpłynęło 291,8 mln zł, czyli 2,14% wartości aktywów z końca kwietnia.
- Z powodu spadku wartości aktywów poniżej 90 mln z rankingu usuwamy PKO Akcji Rynku Europejskiego.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)
75% / 25%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
50% / 50%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	<b>NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)</b>	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
25% / 75%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	NN Japonia (L)	NN Japonia (L)	PZU Medyczny	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.



18 lipca 2022

**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  $\geq 100$  mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $< 90$  mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie 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  $\geq 0$  oraz

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $< 0$

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

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy 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:**

$$\text{zmiana \%} = \frac{\text{saldo dla miesiąca } n}{\text{wartość aktywów dla miesiąca } n-1}$$

Wykres saldo napływów przedstawia saldo wpłat i umorzeń w ujęciu procentowym. Wartości dla danego miesiąca przedstawione są jako

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



18 lipca 2022

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

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

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Krosno</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 44
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngta na 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 55	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 22 02
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 19		

## 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.