

2 lutego 2024

Podsumowanie miesiąca

Styczeń przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach rozwiniętych i spadki na rynkach wschodzących. MSCI WORLD umocnił się o 1,2%, głównie dzięki silnemu rynkowi amerykańskiemu. Z kolei MSCI EM stracił aż 4,6%, a negatywny sentyment względem tego segmentu dotarł również na nasz parkiet. Najstabszym indeksem na GPW był WIG20 (-2,7%), który koryguje wcześniejszy wzrost. WIG stracił 1,3%. In plus wyróżnił się z kolei mWIG40, kończąc miesiąc z zyskiem wynoszącym 1,1%.

Pochodną spadków na GPW jest negatywna stopa zwrotu w funduszach akcji polskich, które straciły 0,9%, a także minimalnie negatywny zwrot w funduszach zrównoważonych. Wszystkie pozostałe segmenty zanotowały w styczniu dodatnie stopy zwrotu.

Grudniowe dane o saldzie napływów i umorzeń były zgodne z trendami panującymi we wcześniejszych miesiącach. Jedynym segmentem notującym umorzenia (-2,0%) był segment funduszy akcji spółek zagranicznych. Najsilniejsze napływy zanotował segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych, w którym saldo wyniosło +3,2%. Tuż za nim, z saldem +3,1%, uplasował się segment funduszy akcji polskich - MiŚ. Warto jeszcze wspomnieć o utrzymaniu pozytywnego sentymentu względem funduszy polskich dłużnych uniwersalnych. Saldo w tym segmencie wyniosło bowiem +1,8%. W skali ostatnich 12 miesięcy to właśnie segmenty dłużne były liderami napływów, ponieważ skumulowane napływy w obu tych segmentach wyniosły po około +30%.

Na rynku walutowym widzieliśmy umocnienie dolara. Para EURUSD straciła 2,0%, a USDPLN zyskała 1,7%. EURPLN zakończył styczeń na -0,3%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.9%	8.7%	26.3%
Akcji polskich - MiŚ	0.8%	10.7%	27.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.9%	3.2%	9.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.7%	3.3%	9.8%
Stabilnego wzrostu	0.3%	5.5%	15.1%
Zrównoważone	-0.1%	7.4%	19.2%
Akcji spółek zagranicznych	1.0%	14.9%	12.4%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	13 302.31	0.3%	2.8%	0.6%
Akcji polskich - MiŚ	2 768.77	3.1%	7.3%	9.9%
Polskie dłużne uniwersalne	53 560.24	1.8%	5.5%	28.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	33 778.52	3.2%	8.7%	30.7%
Stabilnego wzrostu	10 105.38	0.5%	0.4%	-3.8%
Zrównoważone	4 355.34	0.1%	0.6%	-3.0%
Akcji spółek zagranicznych	13 645.10	-2.0%	-2.5%	-5.4%
razem	163 803.58	1.3%	4.2%	14.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	77 416	-1.3%	8.2%	26.3%
WIG20	2 280	-2.7%	6.1%	19.9%
MWIG40	5 847	1.1%	13.2%	32.5%
SWIG80	22 917	0.1%	9.9%	18.2%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 205.32	1.2%	16.2%	17.6%
MSCI EM	975.80	-4.6%	7.0%	-2.6%

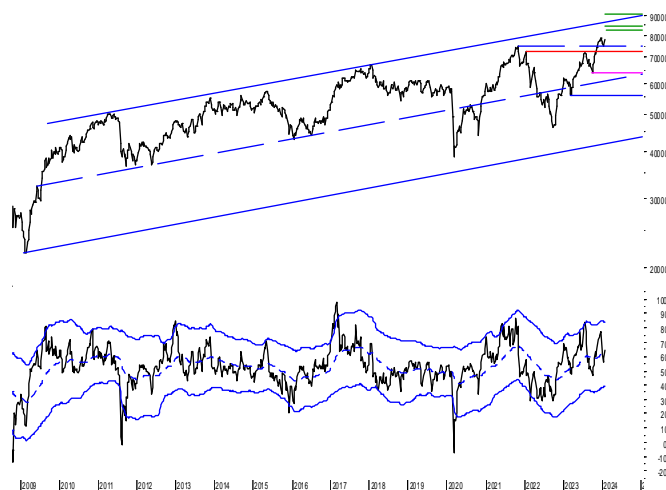
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.23%	0.2%
Obligacje USA 10Y	3.91%	1.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0818	-2.0%
USDPLN	4.0018	1.7%
EURPLN	4.3297	-0.3%

Wykres miesięca: WIG

Styczniowe notowania na GPW przyniosły korektę spadkową. WIG nie zdołał zrealizować poziomu docelowego oszacowanego na 82 400 - 84 400 pkt, i wszedł w krótkoterminowy ruch spadkowy.

Wsparcie, jakim jest przedział pomiędzy 72500 pkt a 75 000 pkt, jak na razie nie zostało przełamane, więc sytuacja techniczna nie uległa zmianie. Kontynuacja długoterminowych wzrostów pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na nadchodzące 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



2 lutego 2024

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.90	-0.01
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												2.36	+0.14
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												1.05	+0.5
Skarbiec - Akcja												0.31	-0.64
PKO Akcji Polskich Plus												0.19	-0.03
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.10	-0.28
Allianz Polskich Akcji												-0.12	+0.22
Goldman Sachs Akcji												-0.27	+0.01
Allianz Selektywny												-0.66	-0.32
Allianz Nowoczesnych Technologii												-1.97	+0.02

legenda:



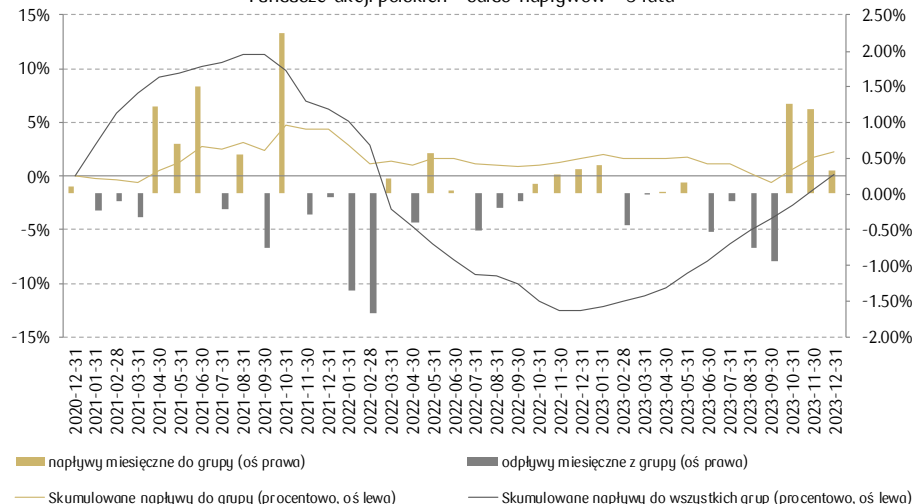
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał QUERCUS Agresywny (-0,01 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,50 pkt), a spadek Skarbiec - Akcja (-0,64 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez lidera rankingu. W lewej widzimy fundusze z drugiego i trzeciego miejsca rankingu.
- Grudzień przyniósł kolejne napływy. Do segmentu napłynęło 40 mln, czyli 0,3% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	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.



2 lutego 2024

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												3.22	+0.49
Investor Top Małych i Średnich Spółek												0.48	-0.51
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.17	-0.07
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.39	+0.12
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.86	-0.03
Allianz Małych Spółek												-0.88	-0.04

legenda:



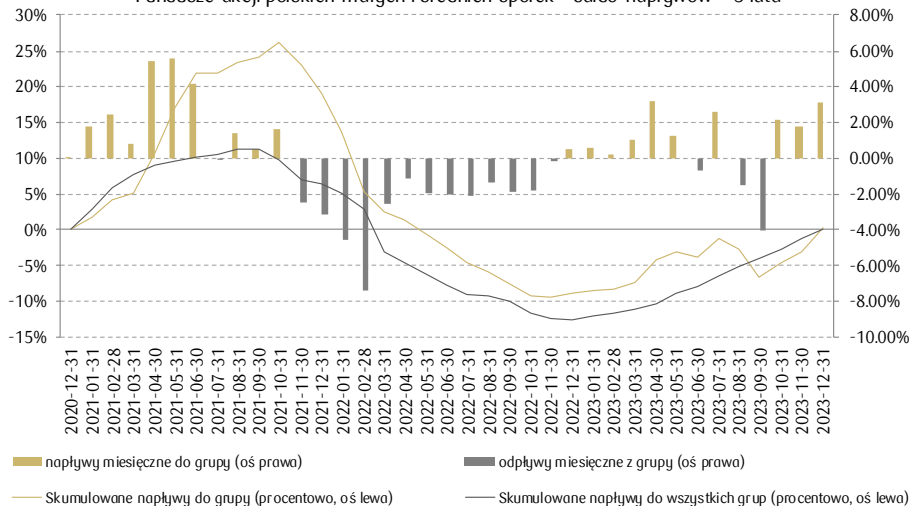
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,49 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Top Średnich i Małych Spółek (-0,51 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim widzimy dwa inne fundusze.
- Grudzień przyniósł kolejne z rzędu dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 80,8 mln zł, czyli 3,1% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji 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	PKO Akcji 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	PKO Akcji 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	PKO Akcji 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	PKO Akcji 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.



2 lutego 2024

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	zmiana miesięczna
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												2.45	-0.87
QUERCUS Ochrony Kapitału												2.40	+1.36
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.88	+0.6
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												1.46	-1.27
Allianz Obligacji Plus												1.10	+0.9
GAMMA												0.26	-0.09
Investor Oszczędnościowy												0.23	-0.02
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												0.02	+0.1
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.18	-0.86
Allianz Konserwatywny												-0.23	-0.03
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.66	+0.03

legenda:



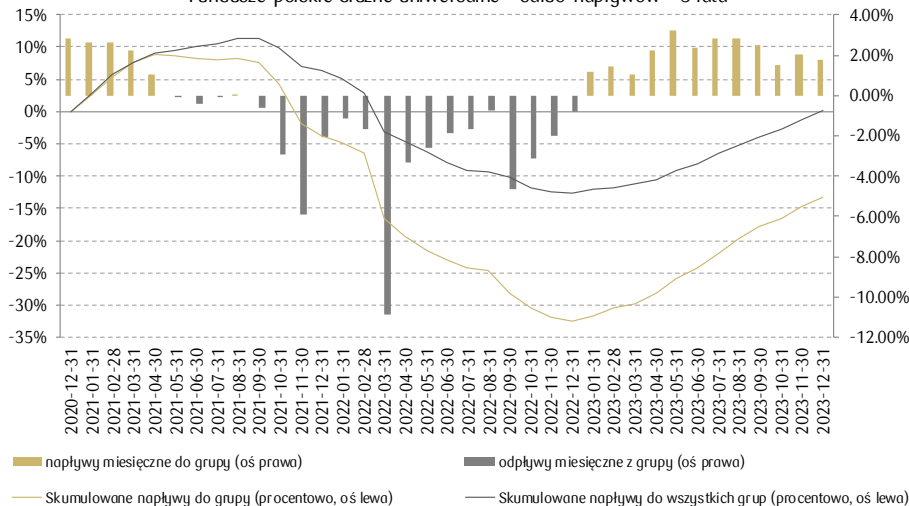
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,87 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Quercus Ochrony Kapitału (+1,36 pkt), a spadek PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy (-1,27 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery różne fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Grudzień był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło prawie 1 mld zł, czyli 1,8% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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



2 lutego 2024

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	
Allianz Obligacji Dynamiczny												4.19	+1.08
Investor Obligacji												1.39	-0.42
Quercus Obligacji Skarbowych												1.18	+0.47
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.80	+0.17
Allianz Niskiego Ryzyka												0.68	+0.96
Skarbiec - Konserwatywny												0.43	-0.04
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.41	-0.1
Investor Dochodowy												0.03	-0.1
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.12	-1.53
Goldman Sachs Obligacji												-0.40	-1.14
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.41	+0.17
Skarbiec - Obligacja												-0.49	-0.11
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.73	-0.05
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-1.02	-0.11

legenda:

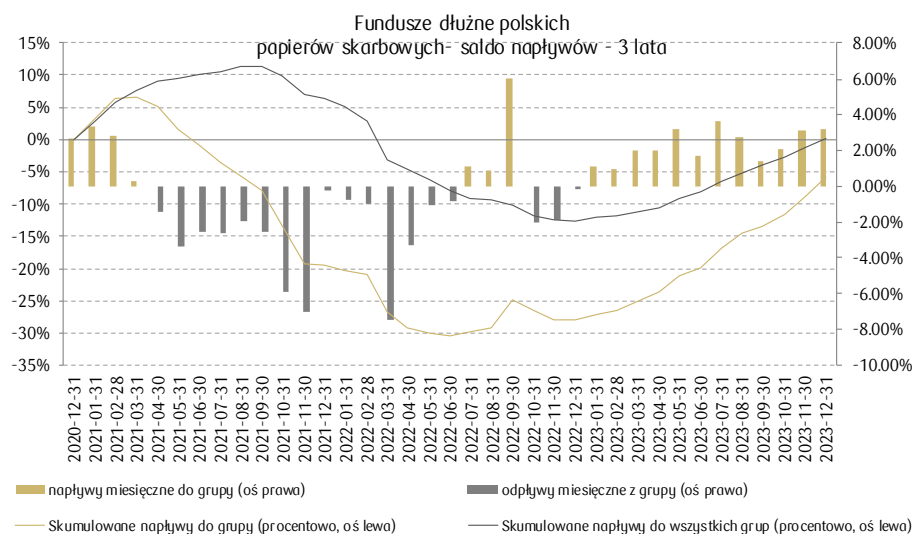


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się Allianz Obligacji Dynamiczny (+1,08 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-1,53 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło nieco ponad 1 mld zł, co stanowiło 3,2% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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



2 lutego 2024

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.73	+0.55
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.70	-0.37
Skarbiec - III Filar												0.95	+0.02
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.27	-0.32
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.35	-0.12

legenda:



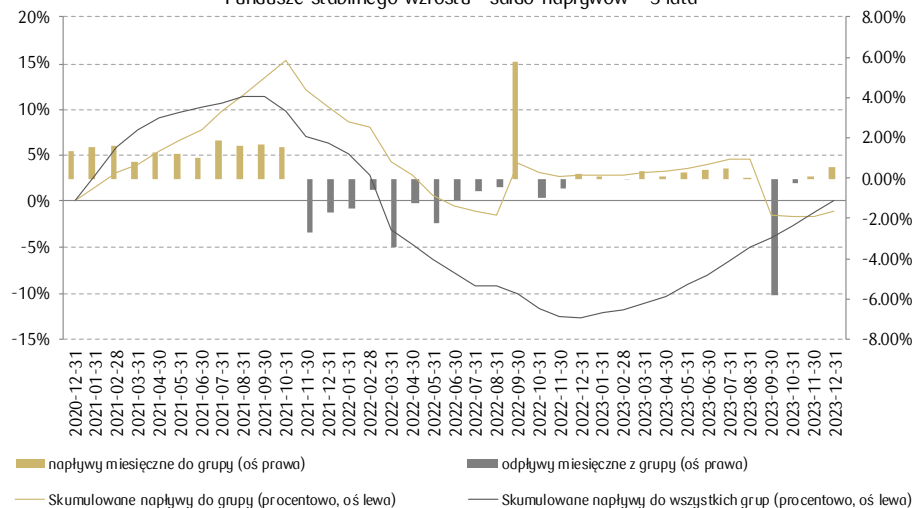
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, awansował Allianz Stabilnego Inwestowania (+0,55 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,37 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Saldo wyniosło 52,7 mln, czyli 0,5% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

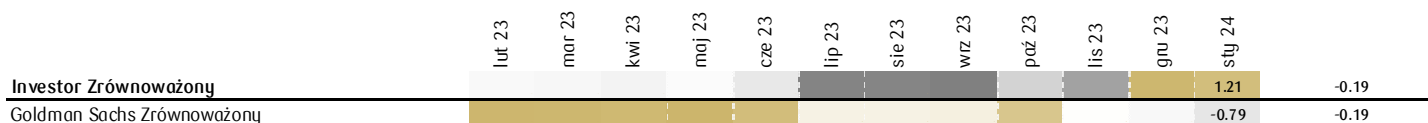


2 lutego 2024

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



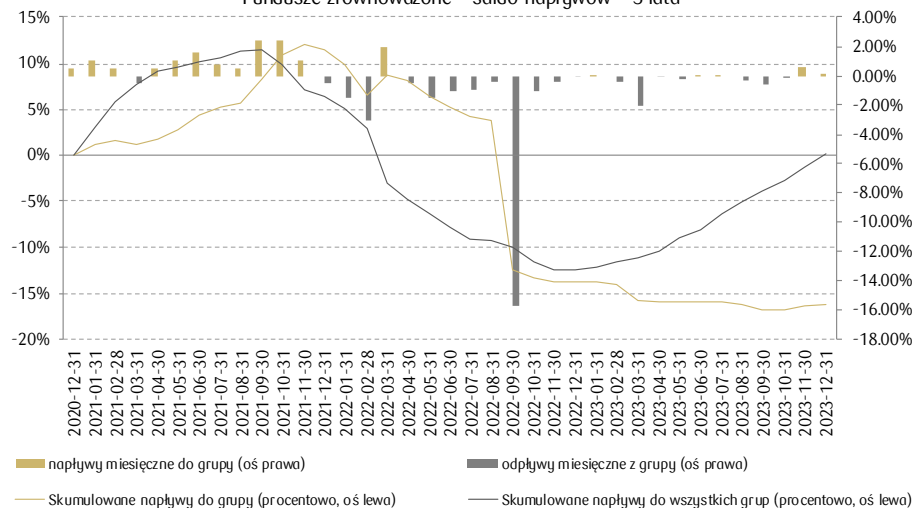
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (-0,19 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Napływy wyniosły 5,6 mln zł, czyli 0,1% listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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

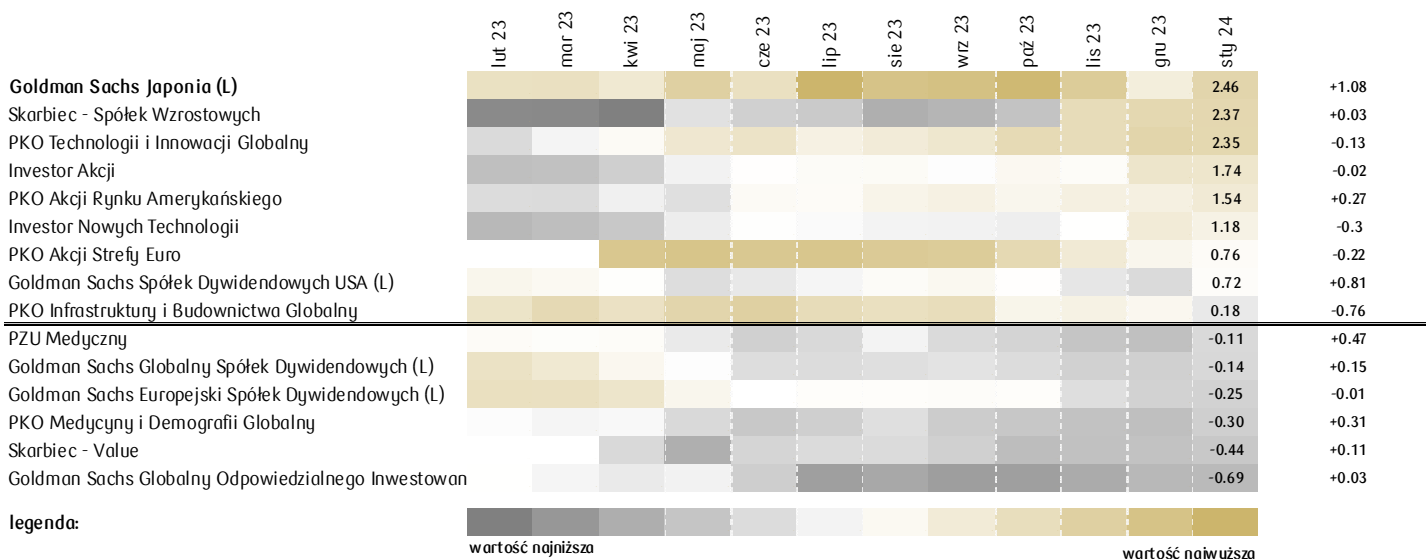


2 lutego 2024

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



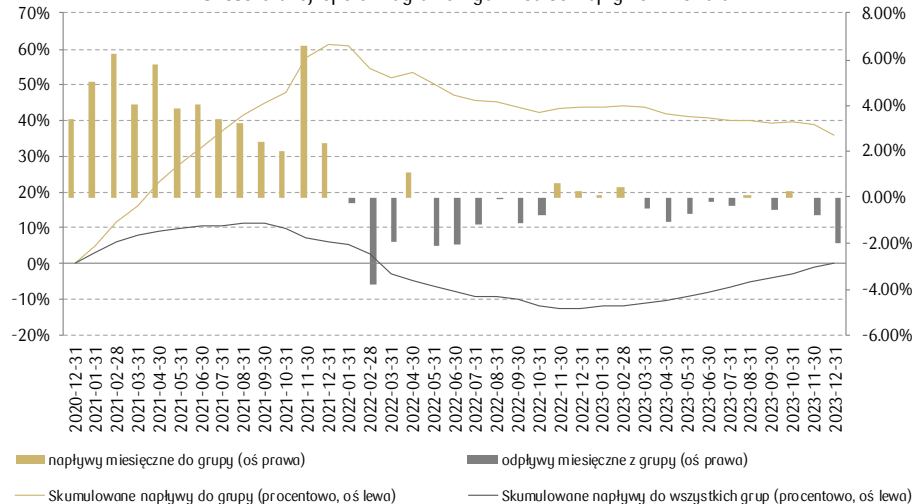
Podsumowanie:

- Po jednomiesięcznej przerwie, notując najsilniejszy wzrost indeksu siły relatywnej, pierwsze miejsce odzyskał Goldman Sachs Japonia (L) (+1,08 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (-0,76 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Umorzenia wyniosły 265 mln zł, czyli 2,0% wartości aktywów z końca listopada.

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%	Investor Akcji	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	Investor Akcji	PKO Technologii i Innowacji Globalny	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	Investor Akcji	PKO Technologii i Innowacji Globalny	PKO Technologii i Innowacji Globalny	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.

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

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.