

3 listopada 2022

Podsumowanie miesiąca

W październiku na niemal wszystkich rynkach akcyjnych pojawiła się długo wyczekiwana korekta wzrostowa. Indeks MSCI WORLD zyskał aż 7,2%, ale MSCI EM, głównie za sprawą słabości spółek azjatyckich, stracił 3,1%. Na naszym parkiecie najsilniejszy był WIG20 zyskujący 11,5%, a najsłabszy SWIG80 kończący październik na +4,2%. Zachowanie indeksów miało bezpośredni wpływ na wyceny funduszy w segmentach akcyjnych i mieszanych, ponieważ wszystkie wyżej wymienione zanotowały dodatnie stopy zwrotu.

Fundusze dłużne zachowały się dużo słabiej. Segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zanotował stratę wynoszącą -3,3%, a polskich dłużnych papierów skarbowych -1,3%.

Wrześniowe dane o saldzie napływów i umorzeń są zaburzone dwoma zdarzeniami jednorazowymi. PKO Obligacji Długoterminowych z segmentu polskich dłużnych papierów skarbowych (+1,45 mld) przejął aktywa PKO Papierów Dłużnych Plus z segmentu polskich dłużnych uniwersalnych (-1,47 mld). PKO Stabilnego Wzrostu z segmentu funduszy stabilnego wzrostu (+576 mln) przejął aktywa PKO Zrównoważony z segmentu funduszy zrównoważonych. (-592 mln). Po uwzględnieniu tych zdarzeń umorzenia zanotowały wszystkie segmenty poza funduszami zrównoważonymi, w którym realne saldo wyniosło +29 mln zł.

Na rynku walutowym pojawiła się silniejsza korekta na złotym. Nasza waluta w relacji do dolara zyskała 3,7%, a w relacji do euro 2,9%. Para EURUSD również odreagowała część wcześniejszych strat, umacniając się o 0,8%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	7.7%	-6.7%	-28.7%
Akcji polskich - MiŚ	5.0%	-5.3%	-28.4%
Polskie dłużne uniwersalne	-1.3%	-1.7%	-5.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-3.3%	-5.7%	-12.4%
Stabilnego wzrostu	0.4%	-5.9%	-20.3%
Zrównoważone	2.3%	-7.2%	-25.1%
Akcji spółek zagranicznych	5.2%	-5.6%	-20.6%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	7 972.22	-0.1%	-0.8%	-1.5%
Akcji polskich - MiŚ	1 650.37	-1.8%	-5.2%	-25.6%
Polskie dłużne uniwersalne	39 918.29	-4.7%	-6.9%	-33.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	23 032.12	6.1%	8.2%	-18.5%
Stabilnego wzrostu	9 443.80	5.8%	4.7%	-8.1%
Zrównoważone	3 153.40	-15.7%	-16.9%	-19.2%
Akcji spółek zagranicznych	11 163.28	-1.1%	-2.4%	-0.9%
razem	120 925.33	-0.9%	-2.5%	-19.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	50 433	9.7%	-8.3%	-31.5%
WIG20	1 536	11.5%	-10.7%	-36.1%
MWIG40	3 824	7.6%	-7.9%	-33.0%
SWIG80	16 562	4.2%	-4.3%	-22.3%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 547.72	7.2%	-6.7%	-18.1%
MSCI EM	848.16	-3.1%	-14.0%	-30.8%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	8.34%	17.2%
Obligacje USA 10Y	4.05%	5.8%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	0.9882	0.8%
USDPLN	4.7723	-3.7%
EURPLN	4.7176	-2.9%

Wykres miesięca: WIG

W październiku pojawiła się długo wyczekiwana korekta wzrostowa. Jak na razie jest ona zbyt słaba, aby można było mówić o odwróceniu długoterminowej tendencji, ale w trakcie nadchodzących tygodni można liczyć na próbę przełamania oporu w okolicach 51 500 punktów. W przypadku powodzenia, powinno przełożyć się to na kontynuację korekty w stronę 56 000 - 57 000 punktów.



* 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



3 listopada 2022

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												2.39	-1.4
Allianz Nowoczesnych Technologii												2.27	-0.03
Allianz Selektywny												1.42	+1.77
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.09	-0.01
NN Akcji												-0.13	-0.47
PKO Akcji Plus												-0.15	-
QUERCUS Agresywny												-0.17	+0.12
Skarbiec - Akcja												-0.90	+0.06
Allianz Polskich Akcji												-1.48	-0.74

legenda:



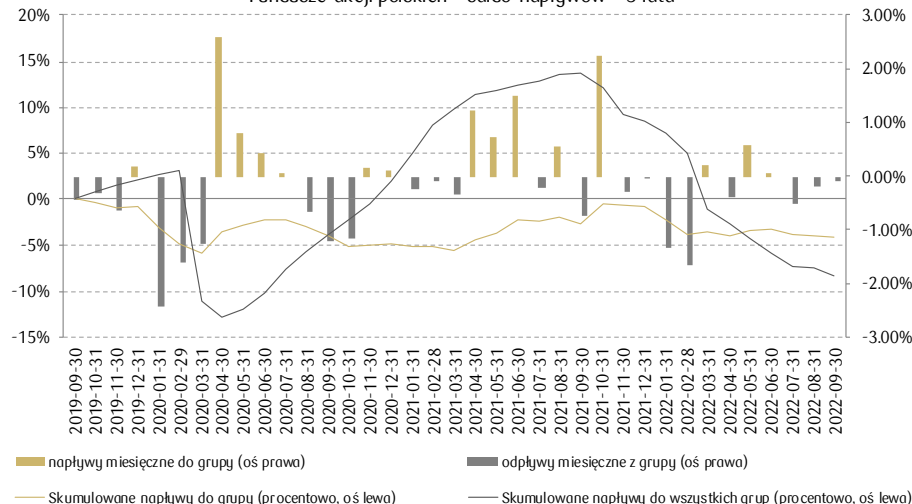
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej, utrzymał Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-1,40 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Allianz Selektywny (+1,77 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny, a po lewej stronie przeważa Allianz Selektywny i Skarbiec - Akcja. Lider widoczny jest tylko w środkowej kolumnie.
- We wrześniu zanotowano kolejne umorzenia, ale tym razem były one kosmetyczne. Wyniosły one 8,2 mln zł, czyli 0,1% wartości sierpniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Selektywny	Allianz Selektywny	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Skarbiec - Akcja	Allianz Selektywny	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Skarbiec - Akcja	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 listopada 2022

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	zmiana miesięczna
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												2.27	+0.58
NN Średnich i Małych Spółek												1.73	-0.04
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.06	+0.1
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.34	+0.36
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.60	+0.08

legenda:



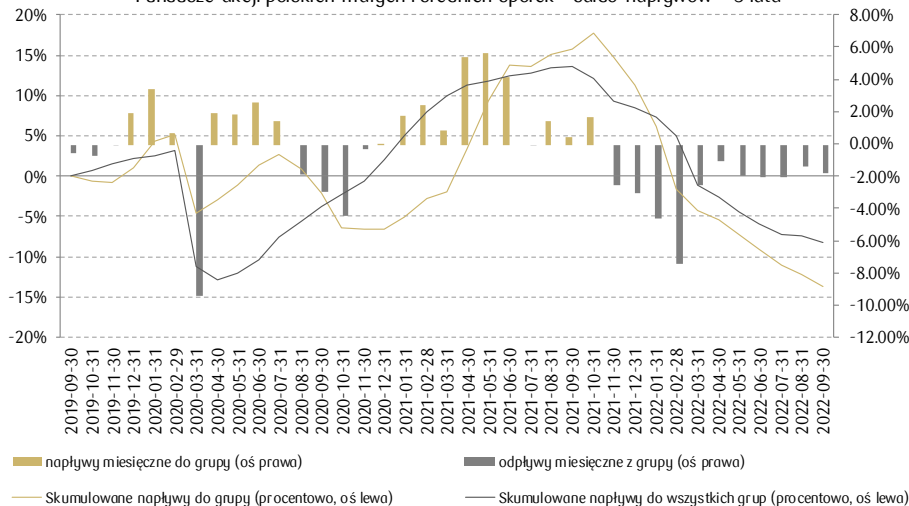
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, awansował PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,58 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,04 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek.
- Wrzesień przyniósł kontynuację umorzeń. Saldo wyniosło -32,7 mln, czyli 1,8% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 listopada 2022

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	
QUERCUS Ochrony Kapitału												1.43	-0.01
Allianz Obligacji Plus												1.29	+0.04
GAMMA												1.19	-0.1
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.15	-0.08
Allianz Konserwatywny												0.89	-0.05
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												0.58	-0.12
Investor Oszczędnościowy												0.32	-0.34
NN Obligacji Plus (L)												0.29	-0.2
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.16	+0.06
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.23	-0.19
PKO Obligacji Długoterminowych												-1.42	-0.1

legenda:



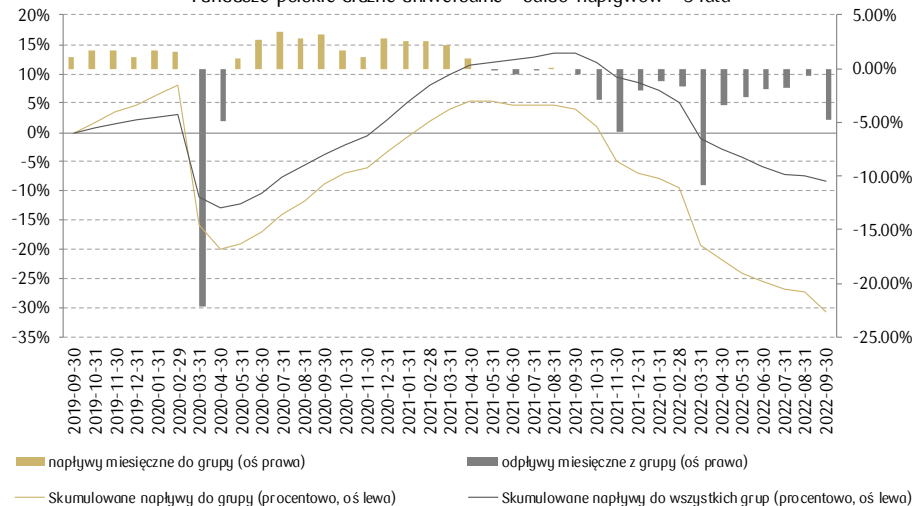
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Ochrony Kapitału (-0,01 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+0,06 pkt), a spadek Investor Oszczędnościowy (-0,34 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż cztery różne fundusze, więc trudno jednoznacznie wskazać lidera.
- Z rankingu, z powodu zmiany polityki inwestycyjnej usuwamy Skarbiec - Konserwatywny Plus.
- Wrześniowe dane zaburzone są przejściem aktywów PKO Papierów Dłużnych Plus (-1,47 mld) przez PKO Obligacji Skarbowych. Po uwzględnieniu tego zdarzenia, realne saldo wyniosło -0,5 mld.

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%	Allianz Obligacji Plus	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Allianz Obligacji Plus	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	GAMMA	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.



3 listopada 2022

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	zmiana miesięczna
NN Konserwatywny												2.22	+0.04
NN Konserwatywny Plus (L)												2.21	+0.05
Allianz Niskiego Ryzyka												1.60	+0.19
PKO Obligacji Skarbowych												1.58	+0.06
Skarbiec - Konserwatywny												0.98	+0.1
Quercus Obligacji Skarbowych												0.84	+0.01
Skarbiec - Krótkoterminowy												-0.14	--
NN Obligacji												-0.20	-0.05
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.27	+0.03
Skarbiec - Obligacja												-0.36	+0.01
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.38	+0.08
Investor Obligacji												-0.56	-0.05
Allianz Obligacji Dynamiczny												-0.56	+0.08

legenda:



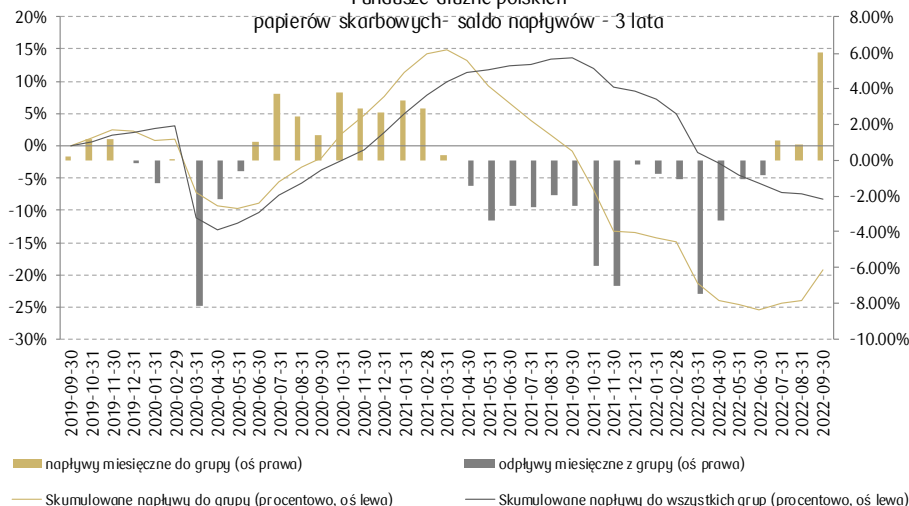
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Konserwatywny (+0,04 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Niskiego Ryzyka (+0,19 pkt), a spadek NN Obligacji (-0,05 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmują fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, widzimy jeszcze dwa inne fundusze.
- Do rankingu dodajemy Skarbiec - Krótkoterminowy (dawniej Skarbiec Konserwatywny Plus).
- Wrześniowe dane zaburzone są przejściem aktywów PKO Papierów Dłużnych Plus przez PKO Obligacji Skarbowych (+1,45 mld). Po uwzględnieniu tego zdarzenia, realne saldo było negatywne i wyniosło -120 mln zł.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny Plus (L)	Quercus Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)
75% / 25%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)
50% / 50%	Skarbiec - Krótkoterminowy	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny Plus (L)
25% / 75%	Skarbiec - Krótkoterminowy	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
0% / 100%	Skarbiec - Krótkoterminowy	NN Konserwatywny Plus (L)	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 listopada 2022

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	zmiana miesięczna
NN Stabilnego Wzrostu												1.98	+0.19
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.42	-0.32
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.05	+0.18
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.22	-0.11
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.72	-0.3
Skarbiec - III Filar												-1.61	+0.09

legenda:



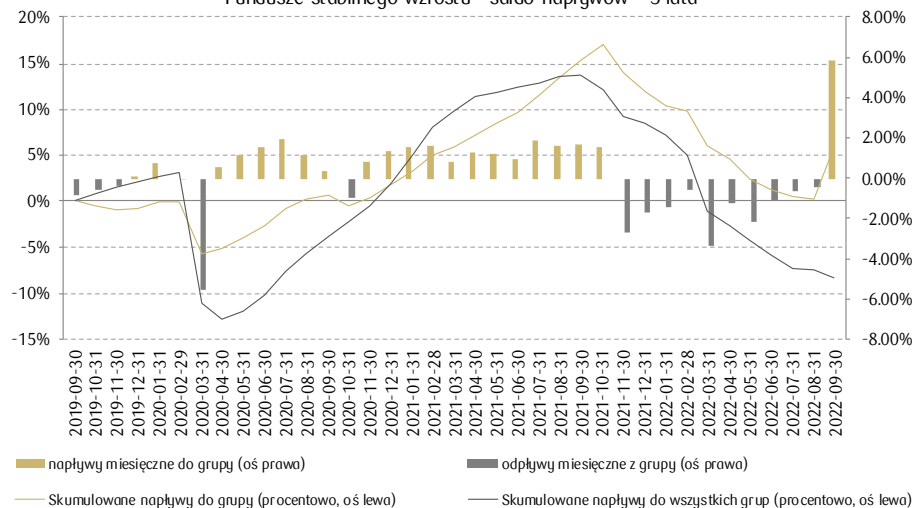
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (+0,19 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Inwestowania (-0,32 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Wrześniowe dane zaburzone są przejściem aktywów PKO Zrównoważony przez PKO Stabilnego Wzrostu (+0,58 mld). Po uwzględnieniu tego zdarzenia, realne saldo było negatywne i wyniosło -34 mln zł.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 listopada 2022

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.37	-0.06
Investor Zrównoważony												-0.63	-0.06

legenda:



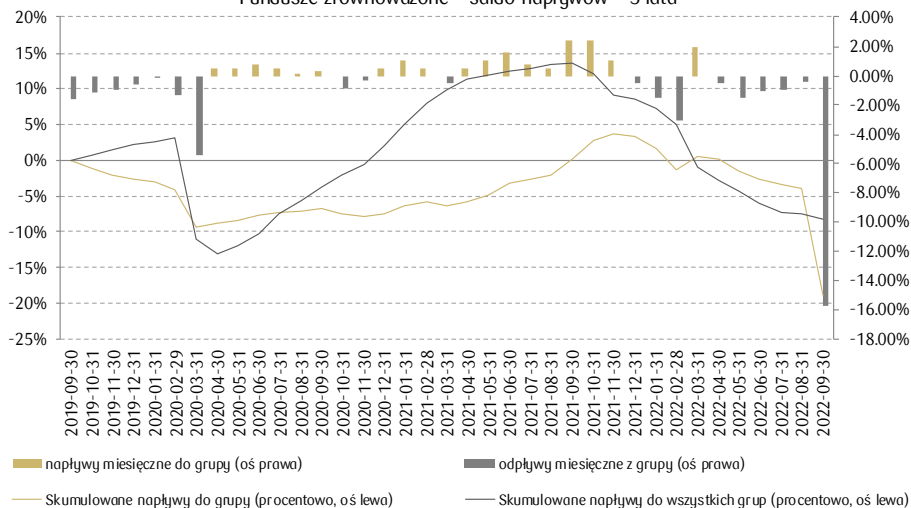
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (-0,06 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera rankingu.
- Wrześniowe dane zaburzone są przejściem aktywów PKO Zrównoważony (-0,59 mld) przez PKO Stabilnego Wzrostu. Po uwzględnieniu tego zdarzenia, realne saldo wyniosło +29 mln zł.

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	NN Zrównoważony	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.



3 listopada 2022

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												2.10	+0.01
NN Japonia (L)												1.62	+0.08
NN Spółek Dywidendowych USA (L)												1.62	-0.1
PKO Medycyny i Demografii Globalny												1.38	-0.09
PZU Medyczny												1.34	+0.05
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.29	-0.11
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												0.87	-0.18
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												0.69	+0.47
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												0.27	-0.12
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.19	-0.59
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.06	-0.02
Investor Akcji												-0.57	+0.05
Investor Nowych Technologii												-0.65	+0.05
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												-1.28	+0.06

legenda:



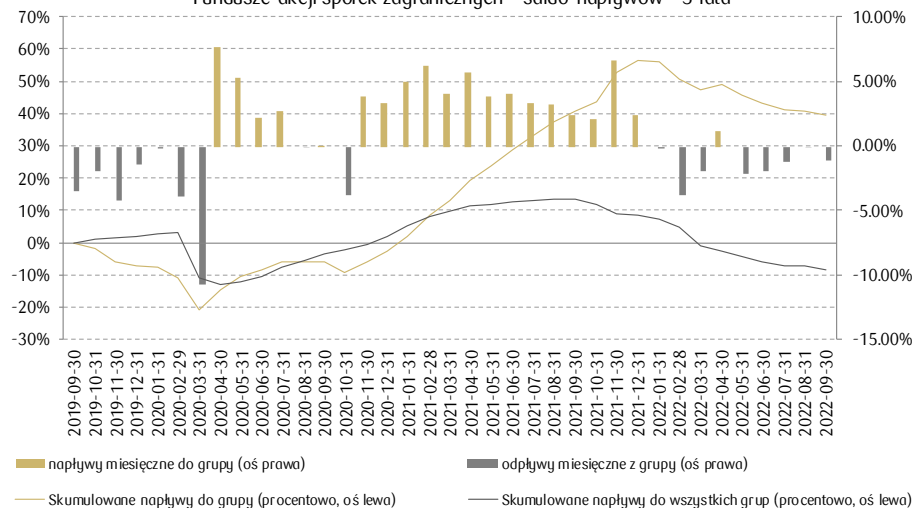
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Globalny Spółek Dywidendowych (L) (+0,01 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PKO Dóbr Luksusowych Globalny (-0,59 pkt), a wzrost PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (+0,47 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera. Poza nim, w kilku polach, widzimy trzy inne fundusze.
- Saldo napływów i umorzeń było negatywne. Z segmentu odpłynęło 140,6 mln zł, czyli 1,14% wartości aktywów z końca sierpnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

3 listopada 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 ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

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

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

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



3 listopada 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

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