

2 lutego 2023

## Podsumowanie miesiąca

Początek 2023 roku był bardzo udany. Na wartości zyskiwały zarówno akcje, jak i obligacje, co widać w miesięcznych stopach zwrotu we wszystkich segmentach funduszy inwestycyjnych.

Na rynkach globalnych wzrosty widoczne były zarówno na rynkach rozwiniętych (+7,1%), jak i wschodzących (+7,9%). Indeksy na GPW zachowały się nieco słabiej, notując zwroty pomiędzy 6% a 7%. Wyjątkiem był sWIG80, który zyskał niemal 11%. Widać to w zachowaniu segmentu funduszy akcji polskich - MiŚ, który zanotował +7,4%, co w styczniu czyni go najsilniejszym segmentem.

Grudniowe ruchy kapitału w większości segmentów funduszy inwestycyjnych były niewielkie. In minus niemal już tradycyjnie wyróżnił się segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, z którego odpłynęło prawie 300 mln zł, czyli 0,8% wartości aktywów z listopada 2022. Lekko na plus z kolei wyróżniły się segmenty akcji polskich, w których miesięczne saldo wyniosło +0,4 - 0,5%.

Na rynku walutowym panował względny spokój. EURUSD zyskał 1,5%, a USDPLN stracił 0,9%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	6.3%	18.3%	-8.1%
Akcji polskich - MiŚ	7.4%	15.8%	-8.3%
Polskie dłużne uniwersalne	2.2%	6.3%	2.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	3.3%	10.7%	0.5%
Stabilnego wzrostu	4.4%	12.1%	-5.0%
Zrównoważone	5.4%	15.4%	-7.2%
Akcji spółek zagranicznych	6.7%	7.3%	-7.9%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 716.06	0.4%	0.8%	-2.6%
Akcji polskich - MiŚ	1 851.36	0.5%	-1.4%	-23.6%
Polskie dłużne uniwersalne	38 613.85	-0.8%	-5.8%	-29.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	22 994.39	-0.2%	-4.1%	-10.5%
Stabilnego wzrostu	10 155.77	0.2%	-1.3%	-6.7%
Zrównoważone	3 465.08	0.0%	-1.4%	-22.6%
Akcji spółek zagranicznych	11 657.02	0.2%	0.0%	-11.0%
razem	124 247.84	-0.1%	-2.8%	-17.8%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	61 287	6.7%	21.5%	-9.1%
WIG20	1 902	6.2%	23.8%	-13.9%
MWIG40	4 412	6.2%	15.4%	-13.6%
SWIG80	19 384	10.8%	17.0%	-0.5%

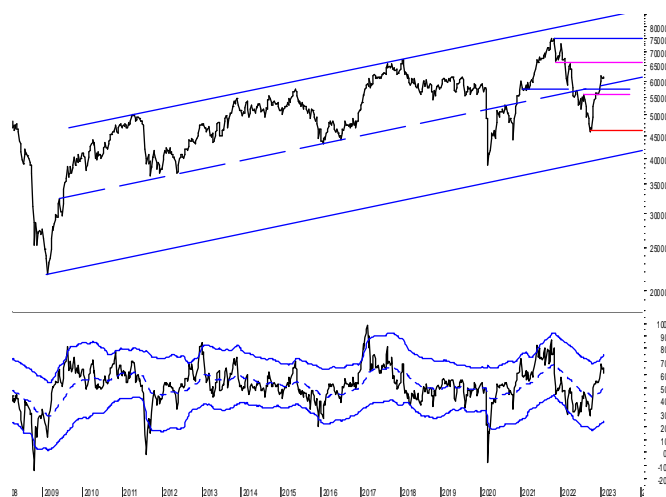
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 785.00	7.1%	9.8%	-7.0%
MSCI EM	1 031.50	7.9%	22.2%	-11.9%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.00%	-12.4%
Obligacje USA 10Y	3.51%	-9.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0863	1.5%
USDPLN	4.3342	-0.9%
EURPLN	4.7088	0.5%

## Wykres miesięca: WIG

Początek 2023 roku przyniósł kontynuację wzrostów. WIG wyszedł górą z konsolidacji pomiędzy 56 000, a 57 000 punktów i zdaje się zmierzać w stronę oporu na 66 100 pkt. Kontynuacja trendu wzrostowego staje się więc scenariuszem bazowym na kolejne 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

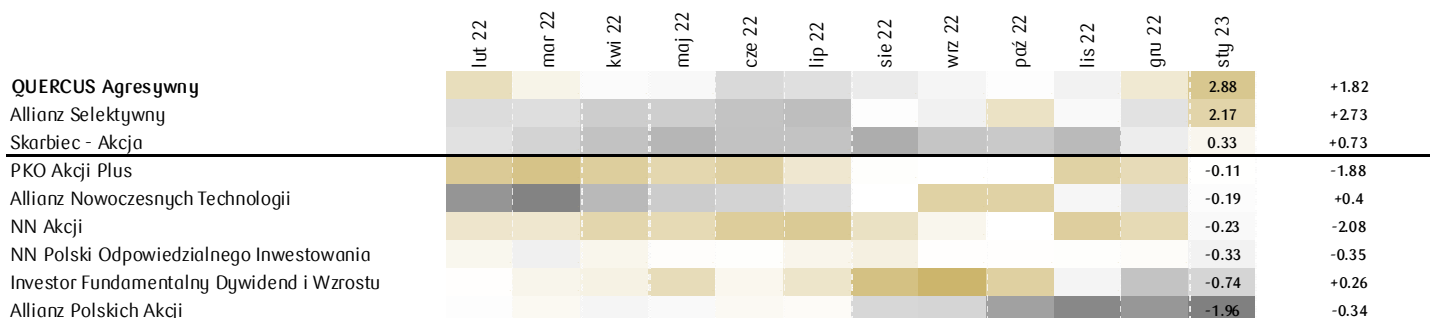


2 lutego 2023

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



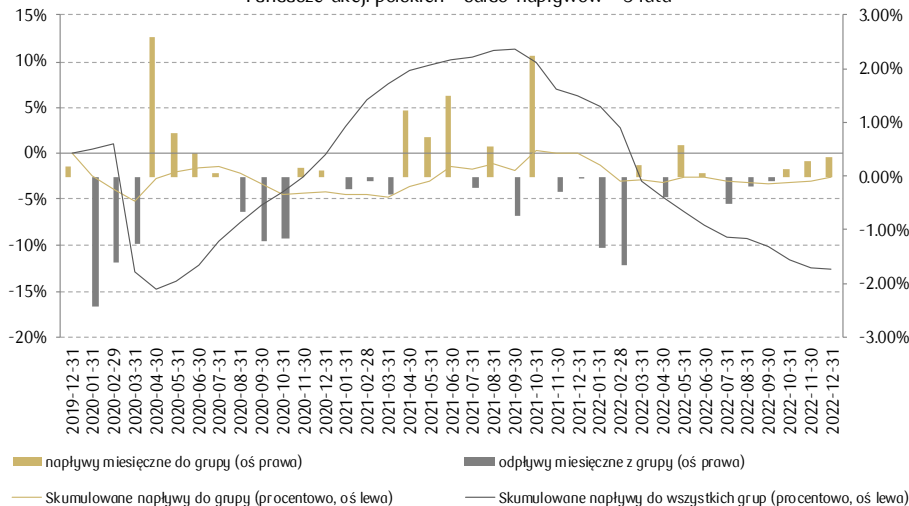
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił NN Akcji (-2,08 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Agresywny (+1,82 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Selektywny (+2,73 pkt).
- Quercus Agresywny zajmuje niemal całą macierz preferencji inwestora. Poza nim, w jednym polu, widoczny jest fundusz z 2 miejsca rankingu.
- W grudniu, kolejny raz z rzędu, zanotowano kosmetyczne napływy. Wyniosły one 33,8 mln zł, czyli 0,4% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	Allianz Selektywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	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 2023

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	zmiana miesięczna
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												2.24	-0.02
NN Średnich i Małych Spółek												1.20	-0.29
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												0.65	+0.76
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.24	+0.56
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.66	-0.32

legenda:



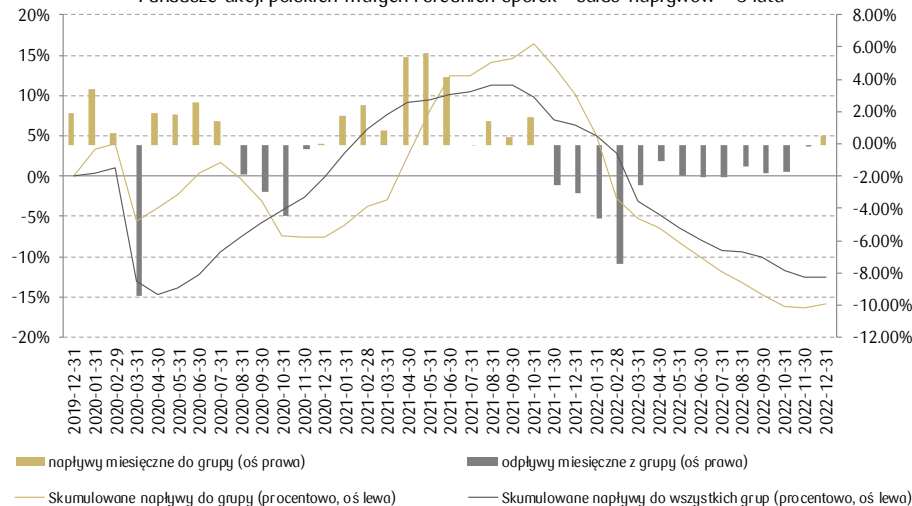
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,02 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Top Małych i Średnich Spółek (-0,32 pkt), a wzrost Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,76 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek. Poza nim widoczne są fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Grudzień przyniósł odwrócenie wielomiesięcznej negatywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Saldo było dodatnie i wyniosło 9,3 mln, czyli 0,5% wartości listopadowych aktywów.

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	<b>PKO Akcji Małych i Średnich Spółek</b>	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%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN 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.

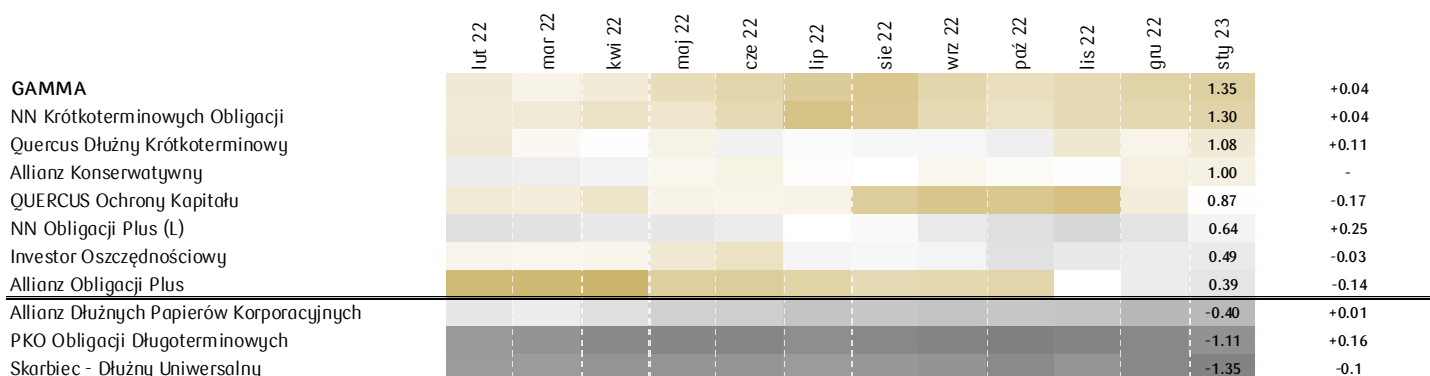


2 lutego 2023

### Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



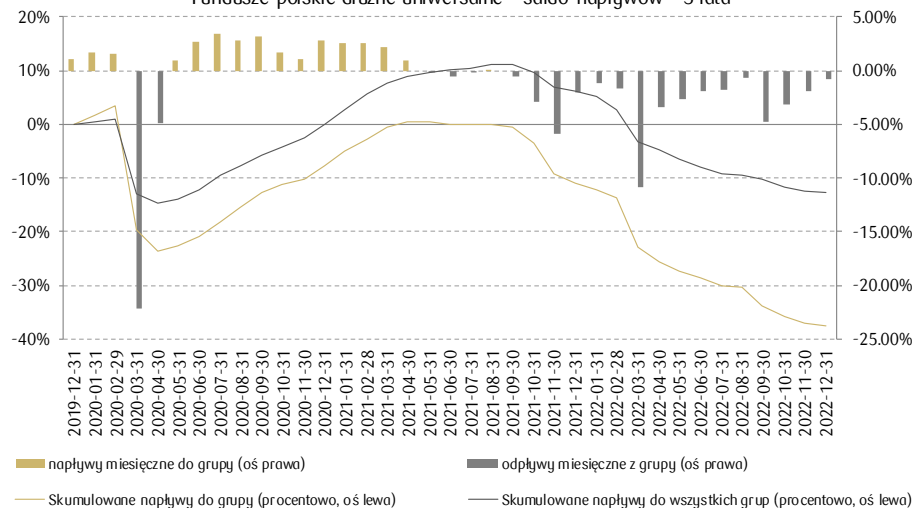
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, utrzymał fundusz GAMMA (+0,04 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował NN Obligacji Plus (L) (+0,25 pkt), a spadek QUERCUS Ochrony Kapitału (-0,17 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć różnych funduszy, ale najwięcej pól zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- W grudniu segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zanotował kolejne umorzenie. Tym razem wyniosły one 291 mln, czyli 0,8% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Długoterminowych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	PKO Obligacji Długoterminowych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	PKO Obligacji Długoterminowych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	<b>GAMMA</b>	<b>GAMMA</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Investor Oszczędnościowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	<b>GAMMA</b>	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Investor Oszczędnościowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 lutego 2023

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	zmiana miesięczna
NN Konserwatywny												2.90	+0.58
NN Konserwatywny Plus (L)												2.38	+0.1
Allianz Niskiego Ryzyka												1.31	-0.16
Quercus Obligacji Skarbowych												1.07	+0.05
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.90	+1.02
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.15	+0.79
Skarbiec - Konserwatywny												0.10	-1.32
PKO Obligacji Skarbowych												0.00	-1.05
NN Obligacji												-0.14	+0.05
Allianz Obligacji Dynamiczny												-0.44	+0.26
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.58	-0.08
Investor Obligacji												-0.82	-0.12
Skarbiec - Obligacja												-0.87	-0.39

legenda:

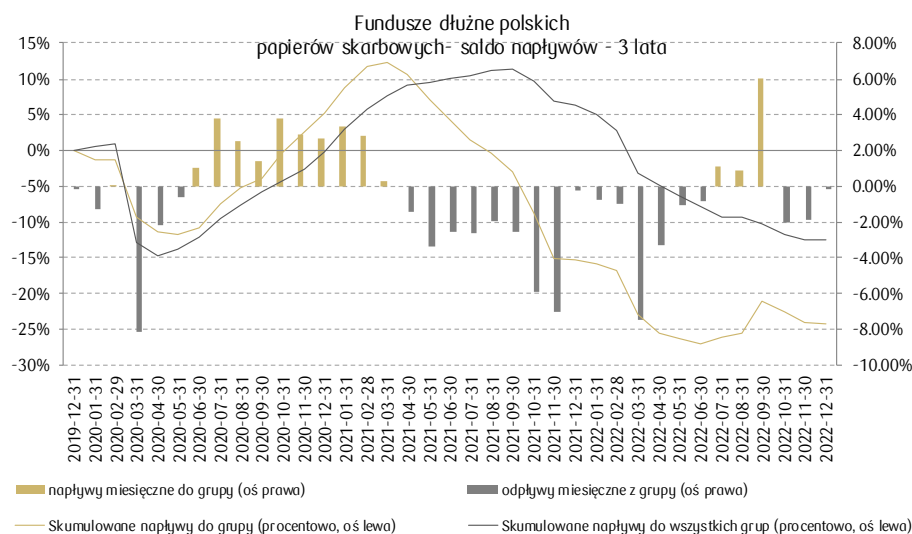


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował NN Konserwatywny (+0,58 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Konserwatywny (-1,32 pkt), a wzrost Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (+1,02 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim, w lewej stronie macierzy, widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Grudzień przyniósł kontynuację umorzeń. Miesięczne saldo wyniosło -50 mln, czyli 0,2% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



2 lutego 2023

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	zmiana miesięczna
NN Stabilnego Wzrostu												2.93	-0.39
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.54	+0.66
Allianz Stabilnego Inwestowania												-0.12	-0.21
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.37	-0.26
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.61	+0.25
Skarbiec - III Filar												-1.42	+0.08

legenda:



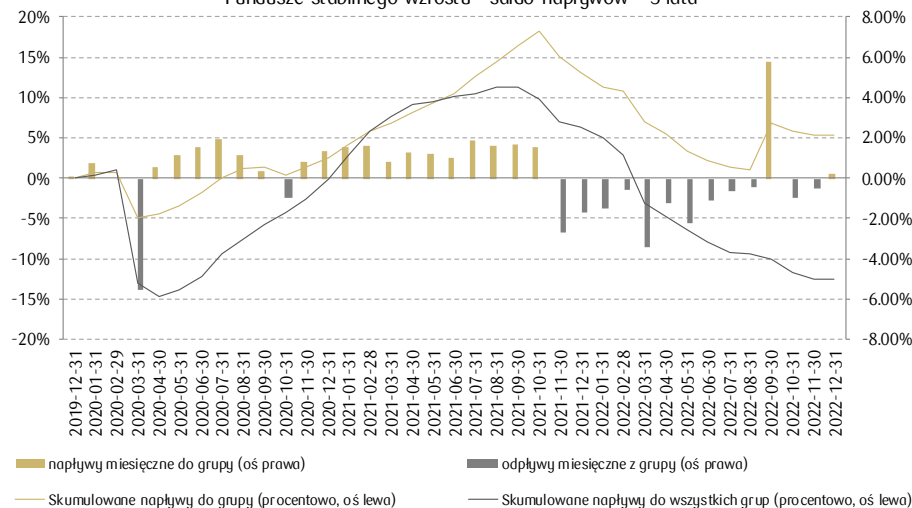
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo największego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (-0,39 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,66 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze dwa inne fundusze.
- W grudniu segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował minimalne napływy. Wyniosły one 19 mln, czyli 0,2% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

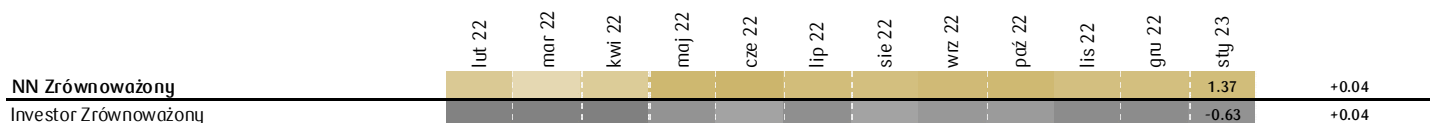


2 lutego 2023

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



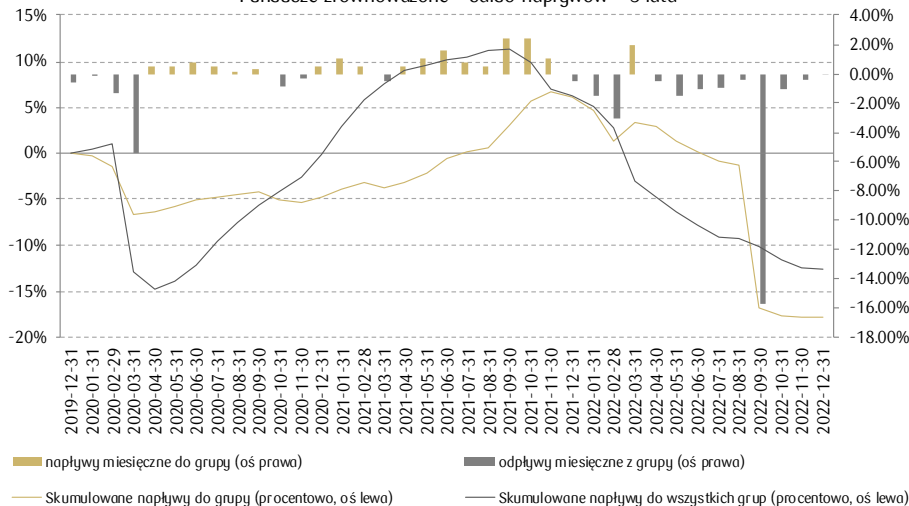
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (+0,04 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera rankingu.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było neutralne.

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.



2 lutego 2023

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	
NN Japonia (L)												1.93	+0.11
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.63	-0.11
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.41	+0.05
NN Spółek Dywidendowych USA (L)												1.25	-0.54
PZU Medyczny												1.18	-0.43
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												1.14	+0.5
PKO Medycyny i Demografii Globalny												0.90	-0.48
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												0.87	+0.59
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												0.45	+0.25
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												0.18	-0.18
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.12	+0.03
Investor Akcji												-0.66	-0.09
Investor Nowych Technologii												-0.79	-0.08
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												-1.49	-0.15

legenda:



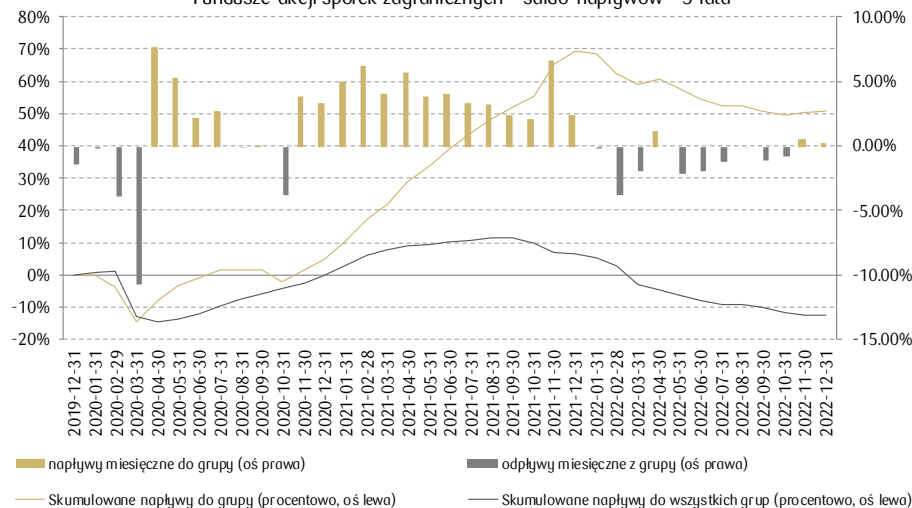
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Japonia (L) (+0,11 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Spółek Dywidendowych USD (L) (-0,54 pkt), a wzrost PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (+0,50 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, więc trudno wskazać wyróżniającego się walor.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 28 mln zł, czyli 0,2% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
75% / 25%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
50% / 50%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	<b>NN Japonia (L)</b>	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
25% / 75%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
0% / 100%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)	NN Japonia (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 lutego 2023

**METODOLOGIA****Dane:**

Dane dotyczące aktywów oraz salda wpłat i umorzeń pochodzą z serwisu Analizy Online. BM PKO BP bierze pod uwagę fundusze spełniające poniższe warunki:

- forma prawna: FIO, SFIO
- przeznaczenie: bez ograniczeń, osoby fizyczne, osoby prawne
- fundusze nie lokujące 100% aktywów w jednostki tego samego TFI

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych oraz benchmarków dla grup pochodzą z serwisu Analizy Online. Benchmark tworzony jest na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do danej grupy.

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

Grupa BM PKO BP	Segmenty Analizy Online	benchmark	Aktywa / Saldo wpłat i umorzeń
Akcji polskich	AKP_UN - akcje polskie uniwersalne	Średnia dla grupy AKP_UN	Suma dla grupy AKP_UN
Akcji polskich - MiŚ	AKP_MS - akcje polskie małe i średnie	Średnia dla grupy AKP_MS	Suma dla grupy AKP_MS
Polskie dłużne uniwersalne	PDP_UN - dłużne PLN uniwersalne PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe PDP_CO - dłużne PLN korporacyjne	Średnia ważona aktywami z grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO	Suma dla grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO
Polskie dłużne papierów skarbowych	PDP_PS - dłużne PLN papiery skarbowe PDP_PD - dłużne PLN papiery skarbowe długoterminowe	Średnia ważona aktywami z grup PDP_PS, PDP_PD	Suma dla grup PDP_PS, PDP_PD
Stabilnego wzrostu	MIP_ST - mieszane polskie stabilnego wzrostu	Średnia dla grupy MIP_ST	Suma dla grupy MIP_ST
Zrównoważone	MIP_ZR - mieszane polskie zrównoważone	Średnia dla grupy MIP_ZR	Suma dla grupy MIP_ZR
Aktywnej alokacji (ZAWIESZONE)	MIP_AA - mieszane polskie aktywnej alokacji MIZ_AA - mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Średnia ważona aktywami z grup MIP_AA, MIZ_AA	Suma dla grup MIP_AA, MIZ_AA
Akcji spółek zagranicznych	AKZ - akcje zagranicznych AKZ_GL - akcje zagranicznych globalne rynki rozwinięte	Średnia dla grupy AKZ_GL	Suma dla grupy AKZ

**Indeks siły relatywnej:**

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $\geq 100$  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:**

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



2 lutego 2023

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

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

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 59 tel. (12) 370 53 86	<b>Krosno</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 56	<b>Warszawa</b>	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 27		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Rzeszów</b>	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.