Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Podsumowanie miesiąca

Majowe notowania zarówno na rynku polskim, jak i rynkach globalnych, przyniosły pojawienie się nowych kilkumiesięcznych maksimów, ale korekta spadkowa z ostatnich dni miesiąca sprawiła, że stopy zwrotu są lekko negatywne. Widać to też w wycenach funduszy akcji polskich, które zanotowały kosmetyczne spadki. Lepiej zachował się segment akcji spółek zagranicznych zyskujący 1,2%, a także fundusze dłużne, które konsekwentne odrabiają zeszłoroczne straty.

Kwiecień był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń w większości segmentów. W wartościach relatywnych największe napływy zanotowały akcje polskie - MiŚ (+3,2%) a jedyne umorzenia dotknęły segment akcji spółek zagranicznych (-1,1%). Warto zwrócić też uwagę na segmenty dłużne, które od kilku miesięcy utrzymują dodatnie saldo napływów.

Majowe notowania na rynkach walutowych miały dwa oblicza. W pierwszej połowie miesiąca na wartości zyskiwał złoty i euro. Z kolei w końcowej fazie miesiąca pojawiła się korekta, dzięki której straty odrobił dolar. Przekłada się to na –3,0% na parze EURUSD i +1,8% na USDPLN. EURPLN kończy z maj lekką stratą wynoszącą 1,3%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.3%	5.3%	10.9%
Akcji polskich - MiŚ	-0.4%	5.2%	12.0%
Polskie dłużne uniwersalne	0.7%	2.6%	8.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.4%	3.3%	9.9%
Stabilnego wzrostu	0.1%	3.9%	9.0%
Zrównoważone	-0.2%	4.4%	9.5%
Akcji spółek zagranicznych	1.2%	2.6%	3.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 707.91	0.0%	-0.4%	0.6%
Akcji polskich - MiŚ	2 226.72	3.2%	4.4%	-5.7%
Polskie dłużne uniwersalne	41 733.60	2.2%	4.9%	-11.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	25 719.64	2.0%	4.9%	8.0%
Stabilnego wzrostu	9 436.27	0.1%	0.4%	0.4%
Zrównoważone	3 696.34	-0.1%	-2.4%	-22.1%
Akcji spółek zagranicznych	12 677.73	-1.1%	-1.2%	-7.5%
razem	134 857.14	0.8%	2.0%	-6.0%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	62 286	-1.1%	3.5%	8.5%
WIG20	1 894	-1.5%	2.5%	2.8%
MWIG40	4 550	-1.1%	2.9%	4.6%
SWIG80	20 991	-0.7%	7.2%	15.5%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 800.56	-0.9%	4.1%	2.6%
MSCI EM	958.53	-1.7%	0.2%	-8.1%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.02%	-0.3%
Obligacje USA 10Y	3.64%	4.9%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0689	-3.0%
USDPLN	4.2346	1.8%
EURPLN	4.5266	-1.3%

Wykres miesiąca: WIG

Majowe notowania przyniosły kontynuację wcześniejszej zwyżki. Kurs dotarł do oporu na 66 000 pkt, ale jak na razie nie zdołał go przełamać. Jest więc dość prawdopodobne, że kolejne tygodnie przyniosą wyhamowanie wzrostów, a może nawet korektę spadkową. Najbliższym ważnym wsparciem są okolice 57 000 punktów i dopiero zejście pod nie sprawi, że długoterminowy scenariusz wzrostowy straci na aktualności.

* 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

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Skarbiec - Akcja												2.42	-0.45
QUERCUS Agresywny												1.97	+0.1
Allianz Selektywny												1.55	+0.11
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												1.46	-0.66
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.73	+0.71
Allianz Nowoczesnych Technologii												0.27	+0.36
Goldman Sachs Akcji												-0.21	-0.48
PKO Akcji Plus												-0.32	-0.1
Allianz Polskich Akcji												-0.47	+0.03
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.60	+0.01

legenda:

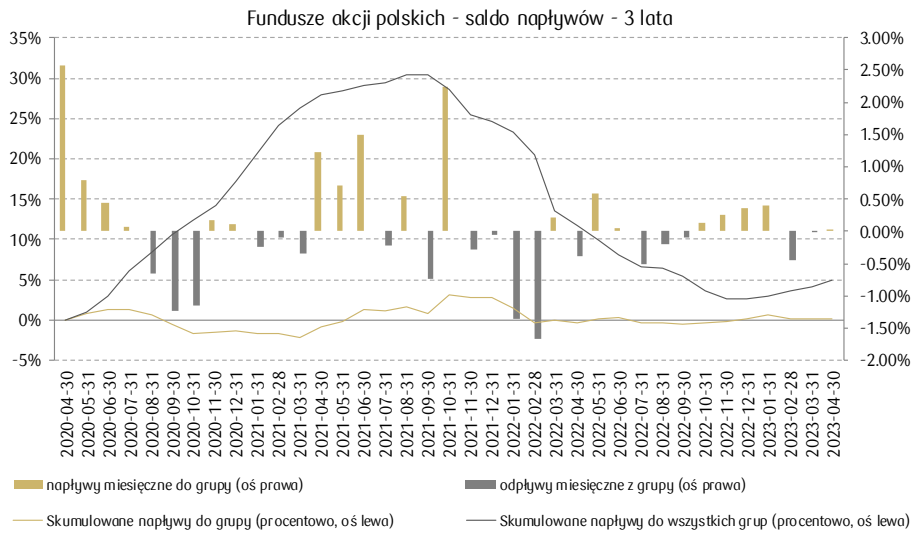
wartość najniższa — wartość najwyższa

Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Akcja (-0,45 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (+0,71 pkt), a spadek Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (-0,66 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada funduszom z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Kwiecień przyniósł kolejne z rzędu neutralne saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 3,1 mln zł, czyli 0,03% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące 3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	**Skarbiec - Akcja**	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
25% /75%	Allianz Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Allianz Polskich Akcji	QUERCUS Agresywny	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny



* 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.

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.94	-0.29
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.71	+0.95
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.14	+0.43
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.31	-0.34
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.40	-
Allianz Małych Spółek												-0.50	--

legenda:

wartość najniższa — wartość najwyższa

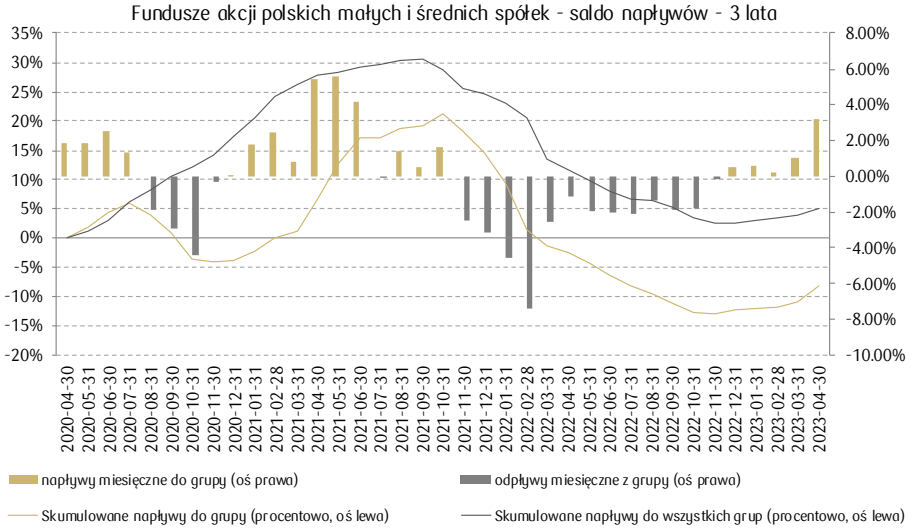
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,29 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,34 pkt), a wzrost Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,95 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (długi termin).
- Kwiecień przyniósł najsilniejsze napływy z ostatnich kilkunastu miesięcy. Wyniosły one niemal 67 mln zł, czyli 3,2% wartości aktywów z końca marca.
- Do rankingu dołącza Allianz Małych Spółek.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek - saldo napływów - 3 lata



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

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

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.71	+0.34
PKO Obligacji Długoterminowych												2.28	+0.86
GAMMA												1.27	-0.68
Allianz Konserwatywny												1.10	-0.48
Investor Oszczędnościowy												0.70	-0.11
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.05	-0.22
QUERCUS Ochrony Kapitału												-0.22	+0.1
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.24	-0.13
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.40	+0.22
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.61	+0.26
Allianz Obligacji Plus												-1.01	-0.04

legenda:

wartość najniższa — wartość najwyższa

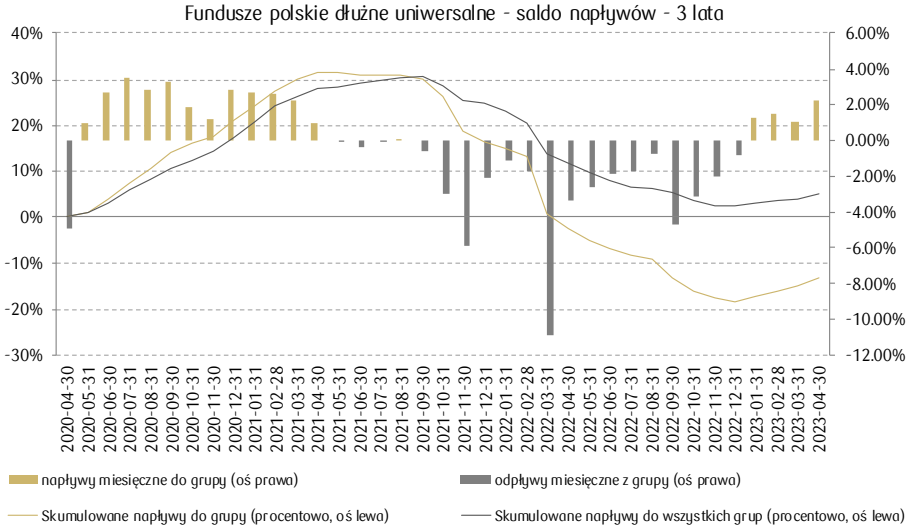
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+0,34 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował PKO Obligacji Długoterminowych (+0,86 pkt), a spadek GAMMA (-0,68 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż siedem różnych funduszy, ale najwięcej pól nadal zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- Kwiecień był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Wyniosło ono 897 mln zł, czyli 2,2% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												4.00	-0.71
Allianz Obligacji Dynamiczny												2.19	+1
Goldman Sachs Obligacji												1.39	+0.84
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.93	-0.01
Skarbiec - Konserwatywny												0.50	+0.23
Investor Obligacji												0.44	+0.19
Investor Dochodowy												-0.11	-0.08
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.23	-1.1
Skarbiec - Obligacja												-0.31	+0.09
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.38	-0.06
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.39	+0.14
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.53	+0.08
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.75	+0.1
PKO Obligacji Skarbowych												-0.76	+0.03

legenda:

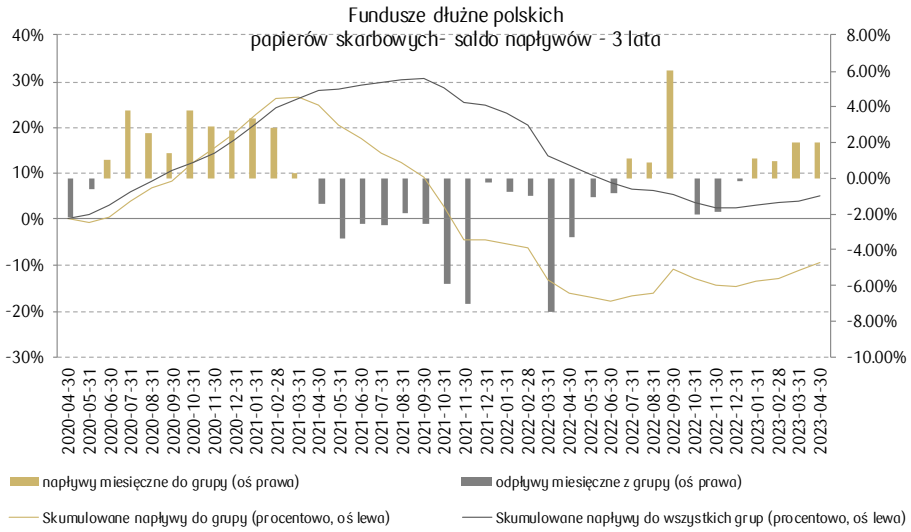
wartość najniższa — wartość najwyższa

Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-0,63 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Allianz Obligacji Dynamiczny (+1,00 pkt), a spadek Quercus Obligacji Skarbowych (-1,10 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, wiec trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się walor.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 490 mln zł, co stanowi 2,0% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												3.19	+1.35
Skarbiec - III Filar												0.98	+1.61
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												0.62	-0.76
Allianz Stabilnego Inwestowania												-0.07	-0.67
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.09	+0.47

legenda:

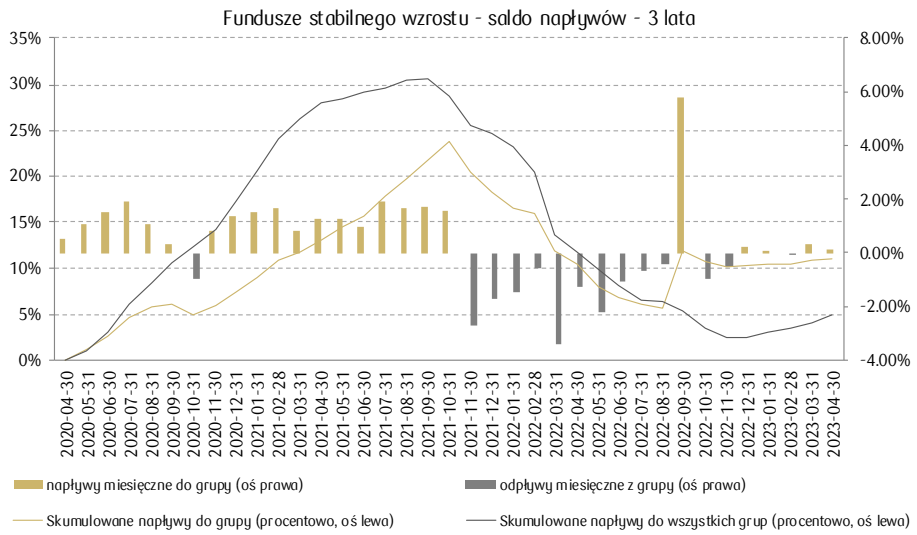
wartość najniższa — wartość najwyższa

Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Stabilnego Wzrostu (+1,35 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (-0,76 pkt), a wzrost Skarbiec - III Filar (+1,61 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- W kwietniu segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował napływy. Wyniosły one 9,3 mln zł, czyli 0,1% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące 3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	**Allianz Stabilnego Wzrostu**	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% /75%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu



* 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.

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
Goldman Sachs Zrównoważony												1.43	+0.08
Investor Zrównoważony												-0.57	+0.08

legenda:

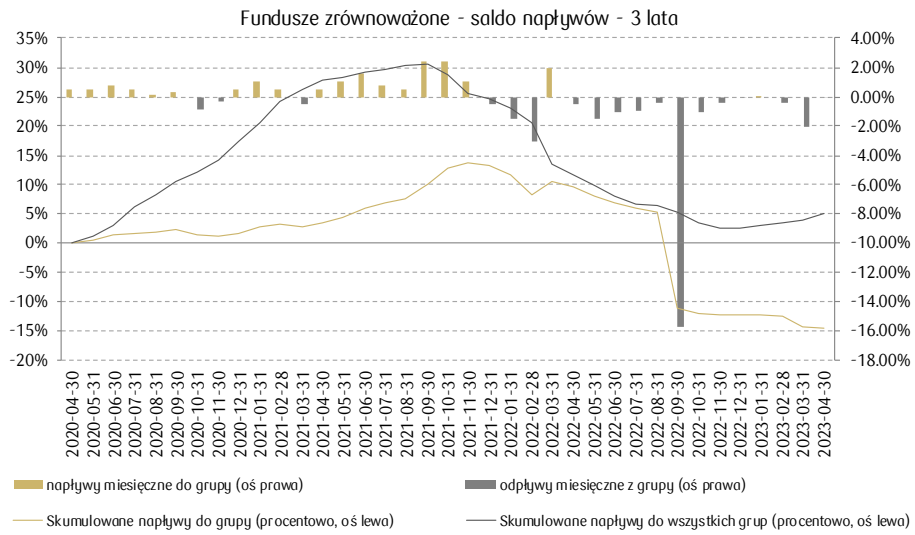
wartość najniższa — wartość najwyższa

Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Godman Sachs Zrównoważony (+0,08 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundusze z rankingu.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie ujemne. Umorzenia wyniosły 3,2 mln zł, czyli 0,1% wartości marcowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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



* 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.

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	zmiana miesięczna
PKO Akcji Rynku Europejskiego												3.21	+0.11
Goldman Sachs Japonia (L)												2.69	+1.09
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												2.46	+0.54
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												1.97	+0.41
PKO Technologii i Innowacji Globalny												1.65	+0.83
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.00	-0.76
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.55	-0.4
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowan												0.36	+0.17
Investor Akcji												0.35	+0.65
Investor Nowych Technologii												0.26	+0.7
PZU Medyczny												0.21	-0.54
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												0.03	+1.81
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.01	-0.33
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA (L)												-0.05	-0.72
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.12	-0.58

legenda:

wartość najniższa — wartość najwyższa

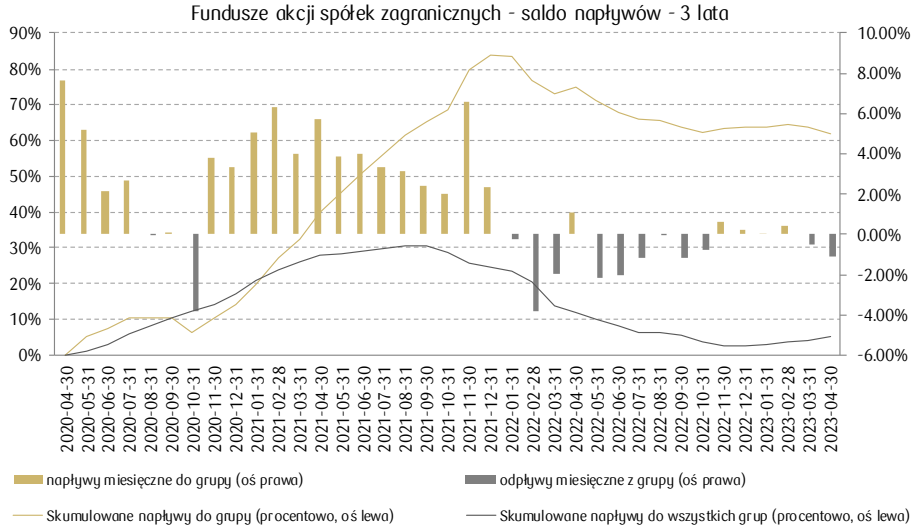
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Rynku Europejskiego (+0,11 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+1,81 pkt), a spadek Godman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (-0,76 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 141 mln zł, czyli 1,1% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące 3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
75% / 25%	Goldman Sachs Japonia (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
50% / 50%	Goldman Sachs Japonia (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	**PKO Akcji Rynku Europejskiego**	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
25% /75%	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
0% / 100%	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs 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.

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

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 – akcji zagranicznych AKZ_GL – akcji 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 = (skumulowane napływy dla miesiąca n – 1)*(1+zmiana % dla miesiąca n).

Fundusze inwestycyjne (PLN) - miesięcznik informacyjny

2 czerwca 2023

Biuro Maklerskie

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** (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	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) 266 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 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** (zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 27		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	**Rzeszów**	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 88		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA
DOTYCZĄCE CHARAKTERU PUBLIKACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja") została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP"), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność 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 dyrektywy 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 odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.