

4 kwietnia 2023

## Podsumowanie miesiąca

Marcowe notowania na rynkach akcyjnych miały dwa oblicza. Pierwsza połowa miesiąca przyniosła spadki, które odrabiane były w drugiej połowie marca. Indeksom globalnym MSCI WORLD i MSCI EM udało się zakończyć miesiąc dodatnimi zwrotami przekraczającymi 3,0%. Na GPW porównywalnie zachował się mWIG40 zyskując 1,9%, a zdecydowanie najlepiej poradził sobie sWIG80 notując +3,4%. Dużo słabszy był z kolei WIG20 tracący niemal 5%. Powyższe zachowanie indeksów widać w miesięcznych zwrotach poszczególnych segmentów. Jedynym benchmarkiem notującym straty był bowiem segment funduszy akcji polskich (-0,7%). Wszystkie pozostałe segmenty akcyjne i mieszane zyskały na wartości.

Spadki rentowności widoczne zarówno w Polsce jak i za granicą przełożyły się na zachowanie funduszy dłużnych. Segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zyskał 1,1%, a polskich dłużnych papierów skarbowych 2,0%.

Pozytywne sygnały ze stycznia dotyczące salda napływów i umorzeń zostały utrzymane w lutym. Niewielkie umorzenia widzieliśmy jedynie w segmencie funduszy akcji polskich (-0,4%) i funduszy zrównoważonych (-0,4%). Wszystkie pozostałe segmenty zanotowały napływy, które zarówno nominalnie jak i relatywnie najsilniejsze były w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych (+1,5%).

Na rynku walutowym marzec przyniósł osłabienie dolara. Para EURUSD zyskała 2,5%, a USDPLN straciła 3,0%. Zmiana euro do złotego była kosmetyczna i wyniosła -0,5%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.7%	4.7%	-6.2%
Akcji polskich - MiŚ	2.4%	10.9%	-0.3%
Polskie dłużne uniwersalne	1.1%	3.4%	5.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	2.0%	4.6%	5.7%
Stabilnego wzrostu	1.2%	4.9%	-0.2%
Zrównoważone	0.7%	5.1%	-3.6%
Akcji spółek zagranicznych	1.6%	7.8%	-6.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 162.61	-0.4%	0.3%	0.4%
Akcji polskich - MiŚ	2 017.69	0.2%	1.3%	-12.8%
Polskie dłużne uniwersalne	40 595.66	1.5%	2.0%	-25.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	24 097.49	0.9%	1.8%	-7.0%
Stabilnego wzrostu	9 046.68	0.0%	0.2%	-4.7%
Zrównoważone	3 615.07	-0.4%	-0.3%	-19.3%
Akcji spółek zagranicznych	12 534.91	0.4%	0.7%	-6.8%
razem	129 445.65	0.5%	0.9%	-14.2%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	58 609	-2.6%	2.0%	-9.7%
WIG20	1 759	-4.8%	-1.9%	-17.6%
MWIG40	4 504	1.9%	8.4%	-5.7%
SWIG80	20 248	3.4%	15.7%	2.7%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 791.44	3.2%	7.9%	-6.5%
MSCI EM	990.28	3.0%	4.0%	-10.4%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.04%	-7.5%
Obligacje USA 10Y	3.47%	-11.6%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0839	2.5%
USDPLN	4.3169	-3.0%
EURPLN	4.6796	-0.5%

## Wykres miesiąca: WIG

W marcu na wykresie indeksu WIG pojawił się ruch spadkowy, który dotarł do wsparcia, jakim jest przedział pomiędzy 56 000 a 57 000 punktów. Ostatnie sesje miesiąca przyniosły silne odbicie, dzięki któremu możemy wstępnie założyć, że wsparcie zostało obronione. Scenariuszem bazowym na nadchodzące tygodnie jest więc ruch wzrostowy w stronę szczytu na 62 000 punktów, a może nawet test oporu w okolicach 66 000 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



4 kwietnia 2023

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	
QUERCUS Agresywny												2.61	-0.36
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												2.32	+1.08
Skarbiec - Akcja												1.22	+0.2
Allianz Nowoczesnych Technologii												1.04	+0.35
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.30	+1.06
Allianz Selektywny												0.29	-0.7
NN Akcji												-0.04	-0.44
PKO Akcji Plus												-0.27	-0.12
Allianz Polskich Akcji												-0.80	+0.24
PKO Akcji Rynku Polskiego												-1.11	-0.36

legenda:



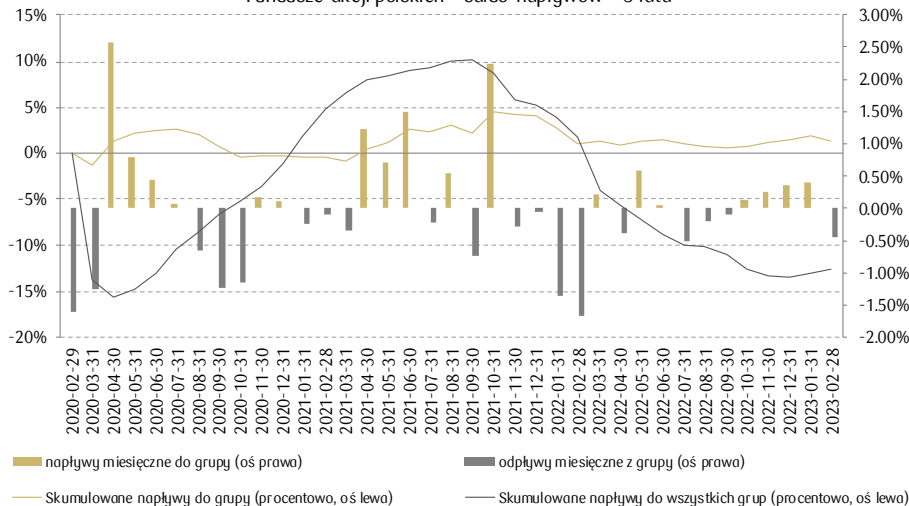
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, utrzymał Quercus Agresywny (-0,36 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+1,08 pkt), a spadek też kolejny raz z rzędu Allianz Selektywny (-0,70 pkt).
- Quercus Agresywny zajmuje niemal całą macierz preferencji inwestora. Poza nim, w lewej części tabeli, widzimy dwa inne fundusze.
- Luty przyniósł odwrócenie pozytywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Z segmentu odpłynęło 46,1 mln zł, czyli 0,45% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 kwietnia 2023

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.99	+0.45
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												1.05	+0.11
NN Średnich i Małych Spółek												0.89	-0.37
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.48	-0.16
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.60	+0.34

legenda:



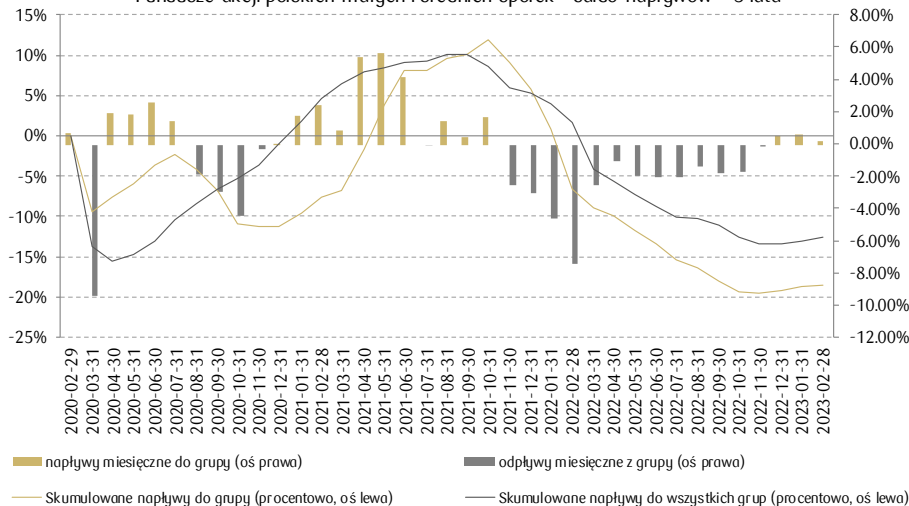
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki największemu wzrostowi siły relatywnej, umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,45 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował NN Średnich i Małych Spółek (-0,37 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje lider i NN Średnich i Małych Spółek.
- W lutym kolejny miesiąc z rzędu, saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęły 4 mln zł czyli 0,2% wartości styczniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

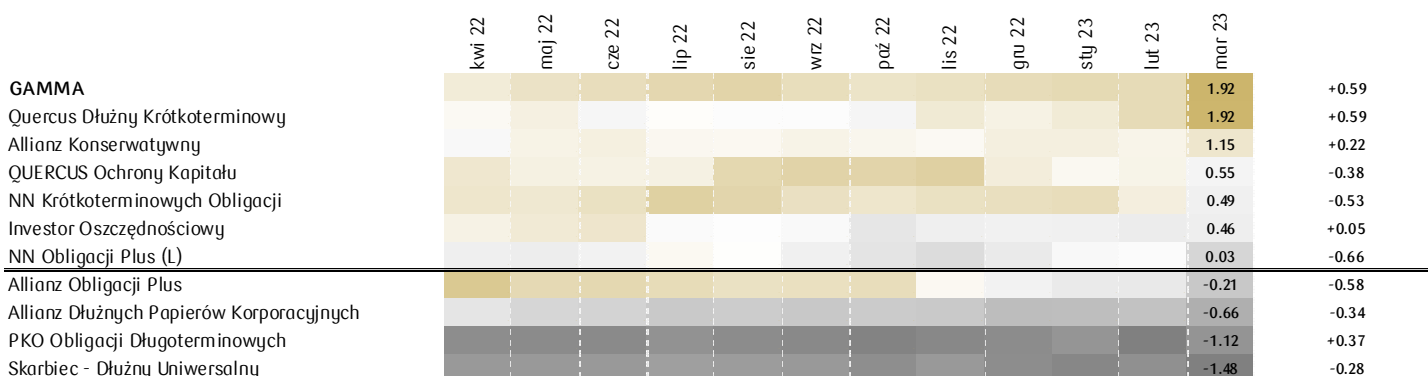


4 kwietnia 2023

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



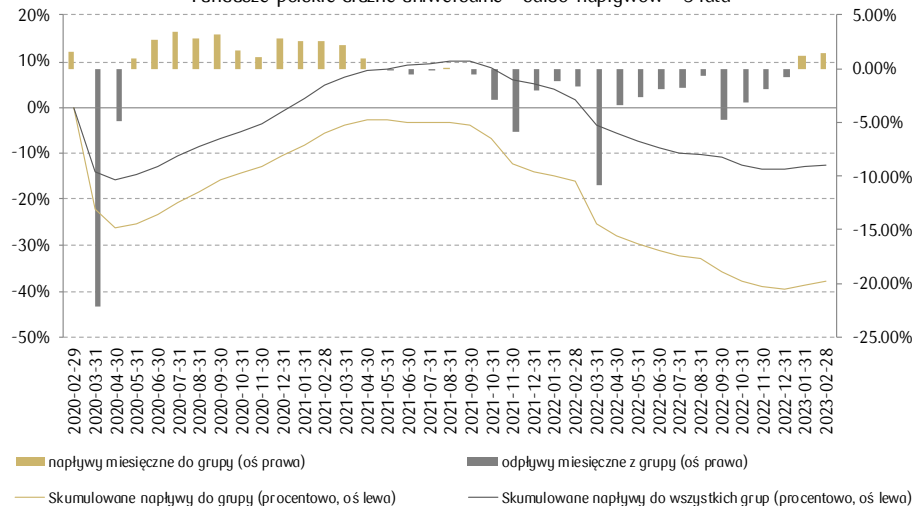
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał fundusz GAMMA, ale tuż za nim znajduje się Quercus Dłużny Krótkoterminowy. Oba fundusze notują największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej wynoszący +0,59 pkt.
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej zanotował NN Obligacji Plus(L) (-0,66 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć różnych funduszy, ale najczęściej pół nadal zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- Luży był drugim z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Wyniosło ono 599 mln zł, czyli 1,5% wartości styczniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 kwietnia 2023

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	zmiana miesięczna
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												5.35	+5.53
NN Konserwatywny												1.68	-0.99
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.68	+1.12
Quercus Obligacji Skarbowych												0.62	-0.58
NN Konserwatywny Plus (L)												0.11	-2.23
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.02	-1.34
NN Obligacji												-0.17	+0.16
PKO Obligacji Skarbowych												-0.30	-1.05
Skarbiec - Konserwatywny												-0.33	-1.25
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.60	-0.08
Allianz Obligacji Dynamiczny												-0.61	-0.38
Investor Obligacji												-0.85	+0.03
Skarbiec - Obligacja												-1.07	-0.32

legenda:

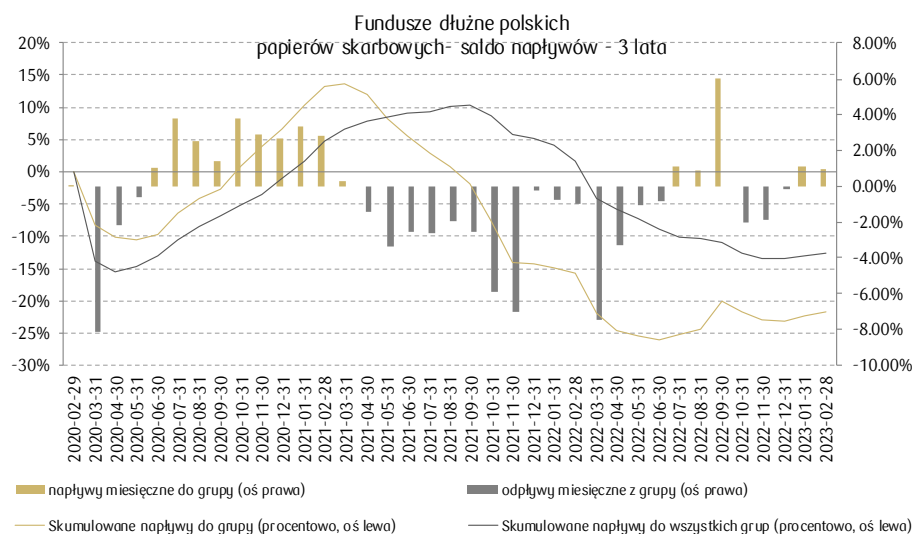


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, z największym miesięcznym wzrostem indeksu siły relatywnej, awansował Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (+5,53 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował NN Konserwatywny Plus (L) (-2,23 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się walor.
- Lutowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 224 mln zł, co stanowi 0,9% wartości styczniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 kwietnia 2023

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	
<b>NN Stabilnego Wzrostu</b>												2.75	+0.33
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.03	-0.43
Allianz Stabilnego Inwestowania												-0.10	-0.27
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.57	+0.12
Skarbiec - III Filar												-1.55	-0.25

legenda:



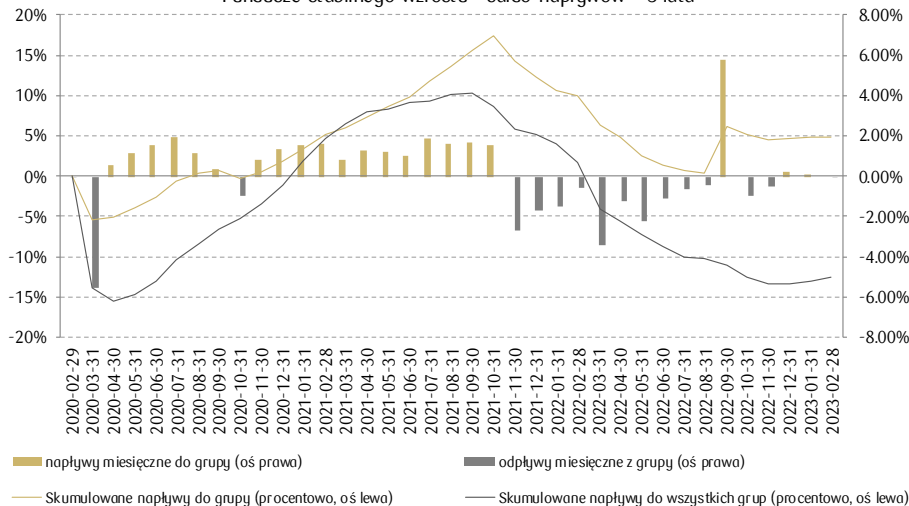
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (+0,33 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,43 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- W lutym segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował minimalne umorzenia. Wyniosły one 2,4 mln zł, czyli 0,02% wartości styczniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 kwietnia 2023

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.40	-0.02
Investor Zrównoważony												-0.60	-0.02

legenda:



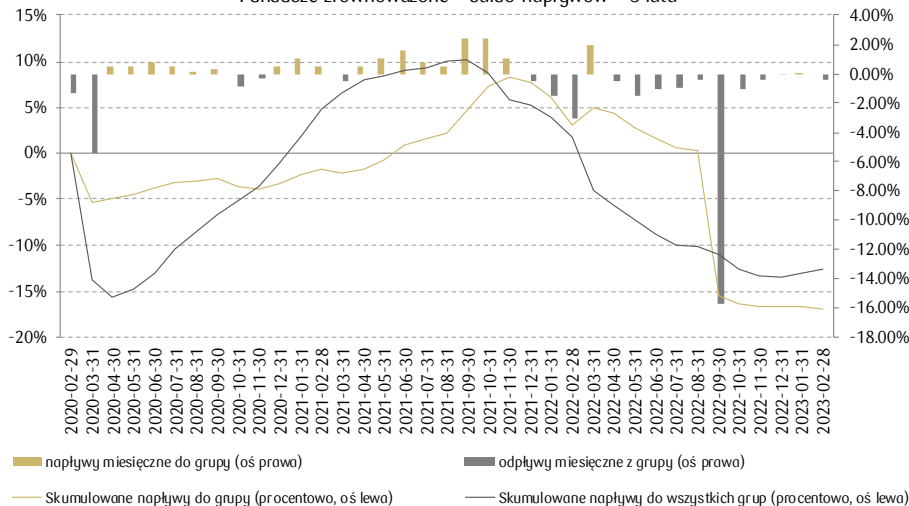
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (-0,02 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundusze z rankingu.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 13 mln zł, czyli 0,4% wartości styczniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

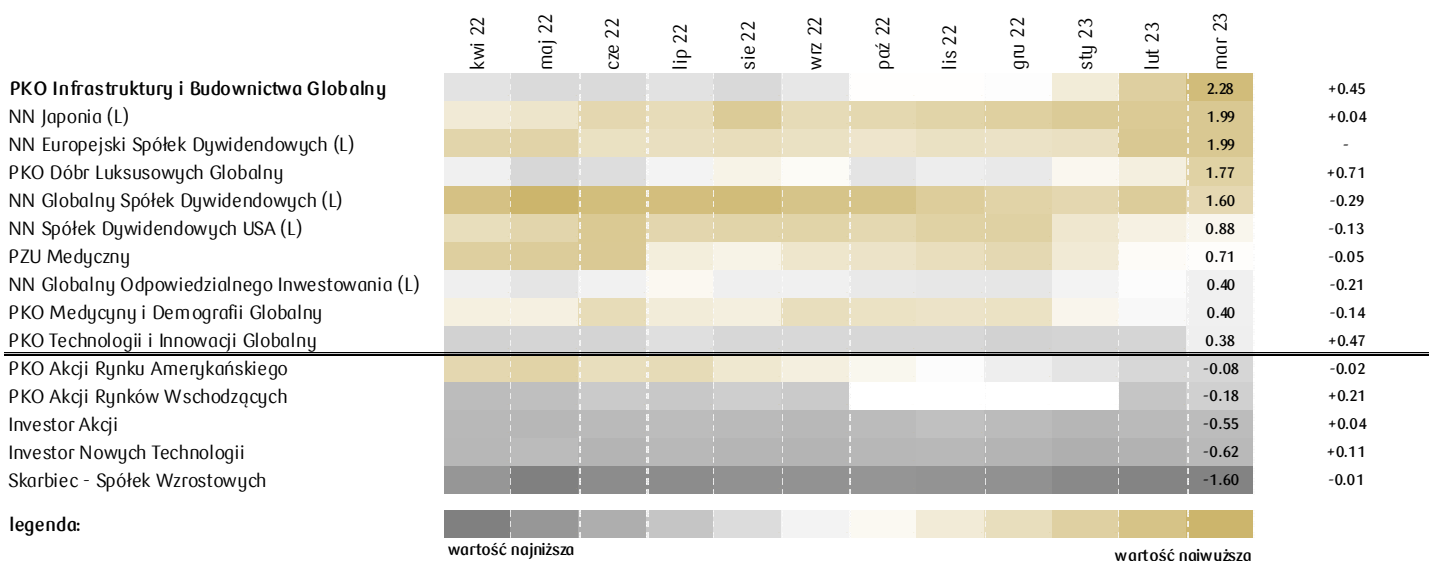


4 kwietnia 2023

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



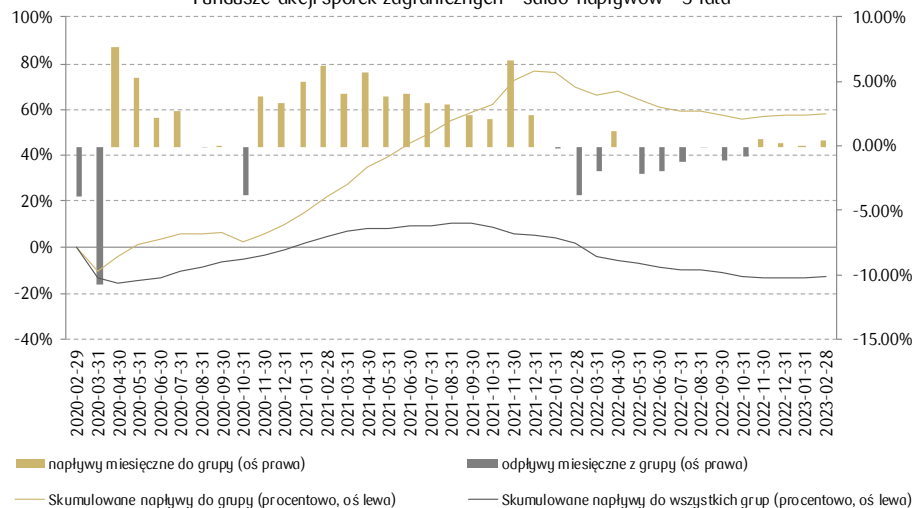
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (+0,45 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Globalny Spółek Dywidendowych (-0,29 pkt), a wzrost PKO Dóbr Luksusowych Globalny (+0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Lutowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęły 53 mln zł, czyli 0,4% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



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



4 kwietnia 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 19 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.