



3 stycznia 2024

## Podsumowanie miesiąca

Grudzień przyniósł kontynuację wzrostów na rynkach globalnych, a także na GPW. Indeks MSCI WORLD zyskał 4,9%, a MSCI EM 3,9%. Na naszej giełdzie wzrosty były jeszcze silniejsze, ponieważ WIG zyskał 5,6%, a najsilniejszy sWIG80 aż 6,6%. Wyniki notowane przez indeksy przełożyły się na wysokie zwroty w segmentach funduszy akcyjnych. Segment akcji polskich zyskał 5,4%, a zagranicznych 5,2%. Przy okazji podsumowania grudnia warto też zwrócić uwagę na bardzo wysokie stopy zwrotu notowane za ostatnie 12 miesięcy. Fundusze akcji polskich zyskały ponad 35%, a segment akcji zagranicznych prawie 20%.

Pozytywny wpływ na segmenty dłużne i mieszane miały dalsze spadki rentowności. Amerykańskie 10-latk wróciły poniżej 4%, a polskie zbliżają się do 5%. Dzięki temu segment polskich dłużnych papierów skarbowych zyskał 1,5%, a polskich dłużnych uniwersalnych 1,2%.

W listopadzie utrzymał się pozytywny sentyment względem funduszy inwestycyjnych. Niemal wszystkie segmenty zanotowały napływ kapitału, a jedynym wyjątkiem był segment akcji spółek zagranicznych, z umorzeniami wynoszącymi 100 mln zł. Tradycyjne najsilniejsze wartości względne i bezwzględne zanotowały segmenty dłużne. Aktywa w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów wartościowych wzrosły o 3,2%, a w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych o 2,1%. Nieco niższe, ale też pozytywne saldo, zanotowały segmenty funduszy akcji polskich.

Na rynku walutowym panował względny spokój. Dolar osłabił się względem złotego o kolejne 1,6%, a do euro stracił 1,4%. Para EURPLN straciła 0,3%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	5.4%	17.1%	35.5%
Akcji polskich - MiŚ	4.8%	12.4%	35.3%
Polskie dłużne uniwersalne	1.2%	2.8%	10.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	1.5%	3.3%	12.6%
Stabilnego wzrostu	3.0%	7.9%	19.8%
Zrównoważone	4.1%	10.9%	25.7%
Akcji spółek zagranicznych	5.2%	8.9%	18.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 569.07	1.2%	1.5%	0.6%
Akcji polskich - MiŚ	2 566.30	1.8%	-0.2%	7.1%
Polskie dłużne uniwersalne	51 984.52	2.1%	6.3%	25.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	32 247.86	3.2%	6.8%	26.4%
Stabilnego wzrostu	9 725.29	0.1%	-5.9%	-4.2%
Zrównoważone	4 050.12	0.6%	-0.1%	-3.1%
Akcji spółek zagranicznych	13 301.19	-0.8%	-1.1%	-3.2%
razem	157 988.76	1.5%	4.1%	12.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	78 460	5.6%	20.0%	36.5%
WIG20	2 343	5.8%	22.3%	30.7%
MWIG40	5 785	4.5%	17.2%	39.3%
SWIG80	22 904	6.6%	10.8%	30.9%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 169.18	4.9%	11.5%	24.4%
MSCI EM	1 023.74	3.9%	7.8%	10.1%

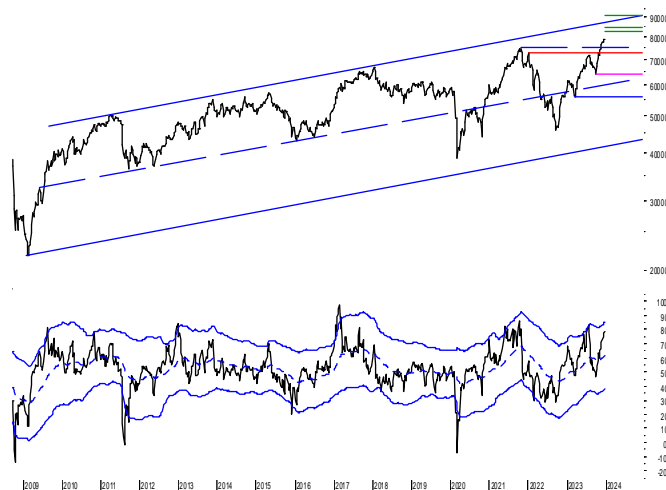
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.22%	-5.2%
Obligacje USA 10Y	3.87%	-10.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1039	1.4%
USDPLN	3.9360	-1.6%
EURPLN	4.3430	-0.3%

## Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje trend wzrostowy. Kurs zbliża się do 82 400 - 84 400 pkt, który to przedział jest najbliższym poziomem docelowym dla aktualnej fali wzrostowej. Jeżeli będzie ona jeszcze silniejsza, to kurs powinien osiągnąć nawet okolice 90 000 pkt.

Najbliższym wsparciem jest strefa pomiędzy 72500 pkt a 75 000 pkt. Jeżeli kurs je przełamie, to scenariusz wzrostowy straci na aktualności. Aktualnie jest jednak mniej prawdopodobne niż wyznaczenie nowych maksimum w trendzie wzrostowym.



\* 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 stycznia 2024

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.92	-0.32
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												2.22	+0.97
Skarbiec - Akcja												0.95	-0.19
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.55	-0.24
PKO Akcji Polskich Plus												0.21	-0.29
PKO Akcji Rynku Polskiego												0.17	-0.33
Goldman Sachs Akcji												-0.28	-0.09
Allianz Polskich Akcji												-0.34	+0.04
Allianz Selektywny												-0.34	+0.05
Allianz Nowoczesnych Technologii												-1.99	-0.37

legenda:



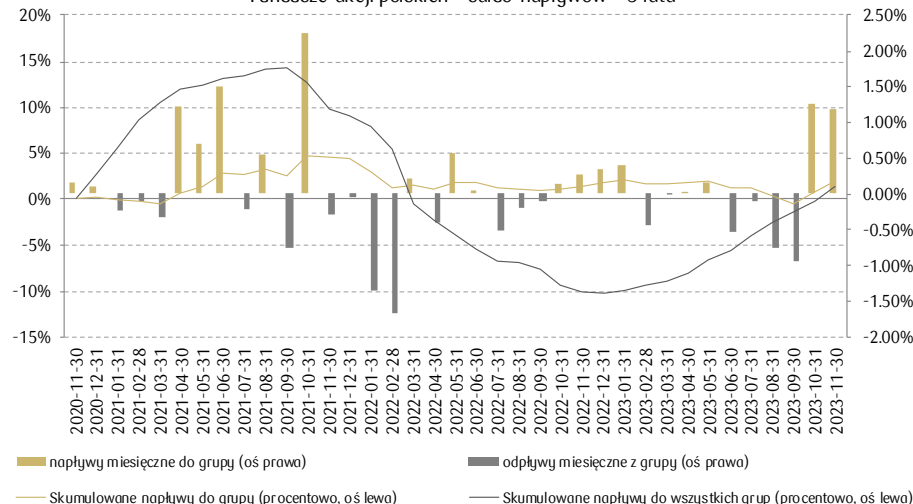
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał QUERCUS Agresywny (-0,32 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (+0,97 pkt), a spadek też kolejny raz z rzędu PKO Akcji Rynku Polskiego (-0,33 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez lidera rankingu. W lewej widzimy cztery dodatkowe fundusze.
- Listopad przyniósł kolejne wysokie napływy. Do segmentu napłynęło 141 mln, czyli 1,2% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	<b>QUERCUS Agresywny</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP wlicza 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 stycznia 2024

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.72	-0.83
Investor Top Małych i Średnich Spółek												0.99	+1.15
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.10	+0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.51	-
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.84	+0.05
Allianz Małych Spółek												-0.84	-0.08

legenda:



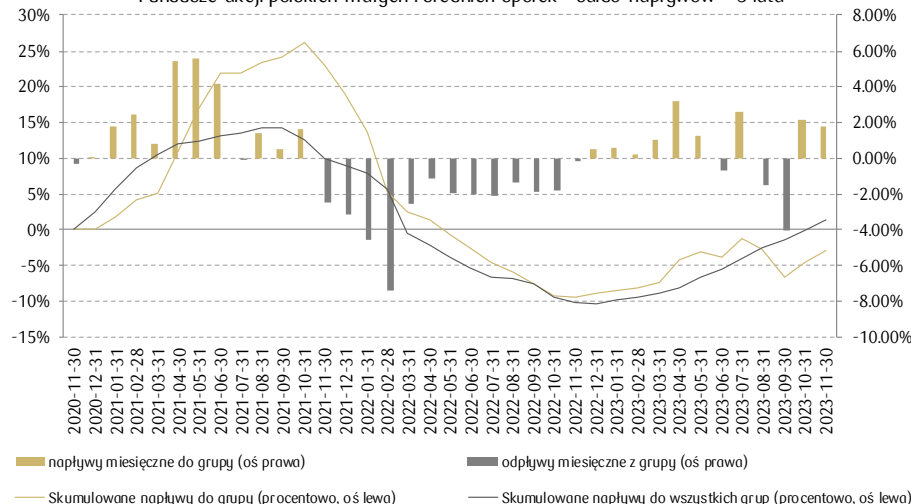
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,83 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Top Średnich i Małych Spółek (+1,15 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko dwa fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innym horyzoncie czasowym.
- Listopad przyniósł kolejne z rzędu dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 42,6 mln zł, czyli 1,8% wartości październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



3 stycznia 2024

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												3.32	+2.02
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												2.73	+0.48
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.27	-1.91
QUERCUS Ochrony Kapitału												1.03	+0.33
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												0.68	+0.8
GAMMA												0.35	+0.13
Investor Oszczędnościowy												0.25	-1.21
Allianz Obligacji Plus												0.20	+0.42
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.08	-0.24
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Allianz Konserwatywny												-0.20	-0.2
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.69	+0.24

legenda:



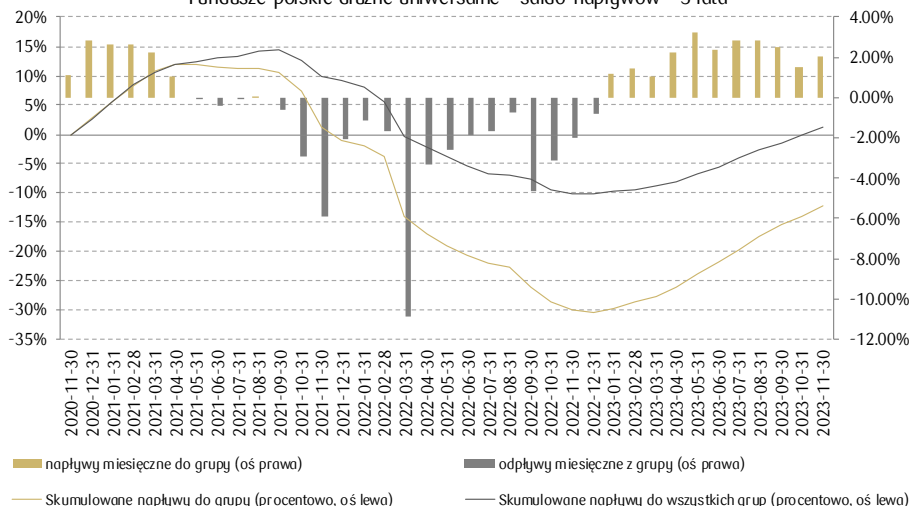
### Podsumowanie:

- Po jednomiesięcznej przerwie, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, pierwsze miejsce stracił Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-1,91 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+2,02 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widzimy cztery różne fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Listopad był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło ponad 1 mld zł, czyli 2,1% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP wlicza 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 stycznia 2024

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	
Allianz Obligacji Dynamiczny												3.11	-0.87
Investor Obligacji												1.81	+0.91
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.41	+0.55
Goldman Sachs Obligacji												0.75	+0.99
Quercus Obligacji Skarbowych												0.71	-0.57
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.64	-0.07
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.51	+0.63
Skarbiec - Konserwatywny												0.47	+0.14
Investor Dochodowy												0.13	+0.46
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.28	+0.17
Skarbiec - Obligacja												-0.38	+0.28
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.58	+0.2
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.68	+0.13
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.90	+0.35

legenda:

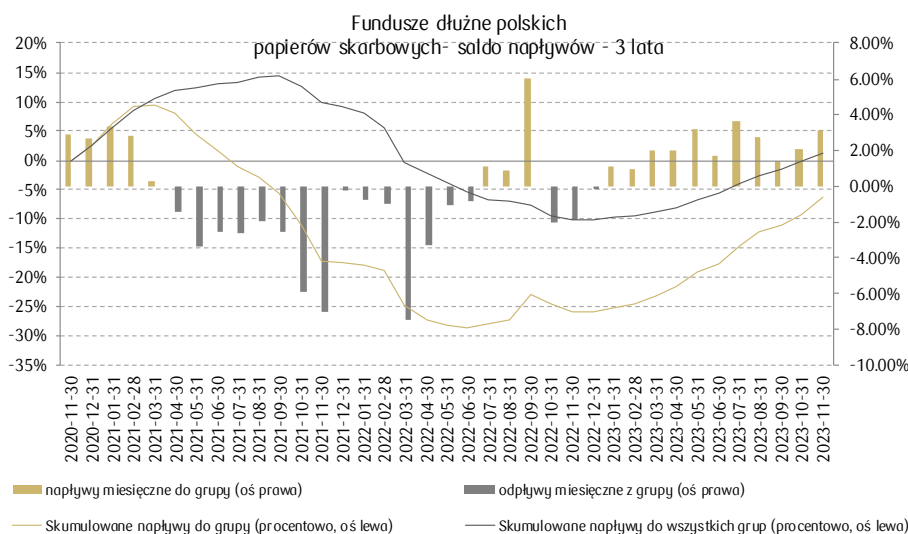


### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Allianz Obligacji Dynamiczny (-0,87 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Obligacji (+0,99 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniającego się walor.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 980 mln zł, co stanowi 3,2% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



3 stycznia 2024

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Wzrostu												2.08	+0.24
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.17	-0.46
Skarbiec - III Filar												0.93	-0.18
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.59	+0.71
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.23	+0.08

legenda:



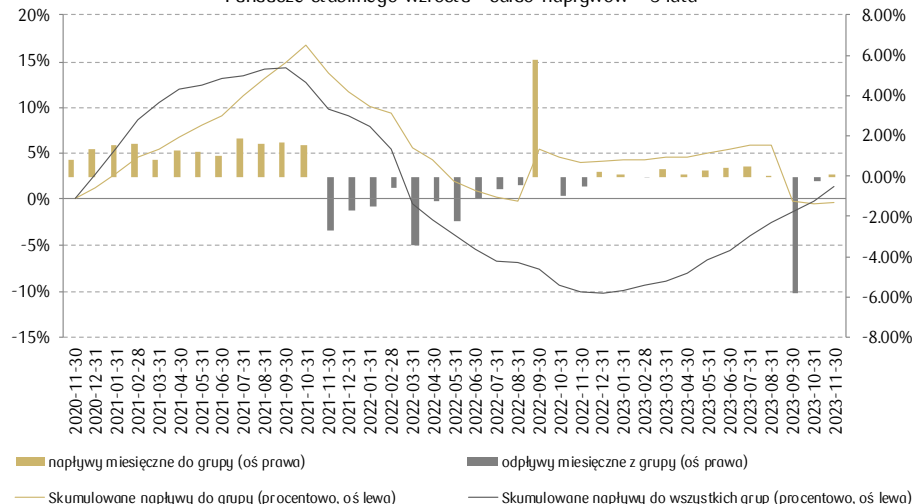
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,24 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (+0,71 pkt), a spadek Allianz Stabilnego Inwestowania (+0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi..
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Saldo wyniosło 7,4 mln, czyli 0,1% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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

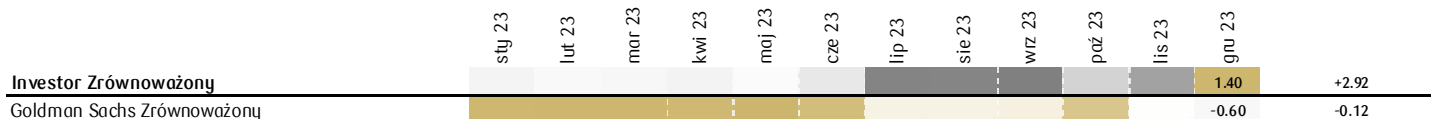


3 stycznia 2024

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



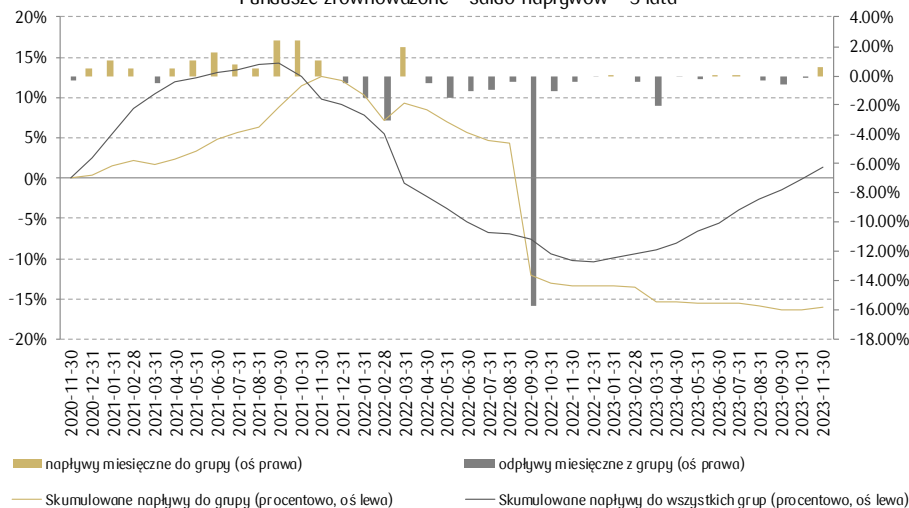
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Investor Zrównoważony (+2,92 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Napływy wyniosły 24 mln zł, czyli 0,6% październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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

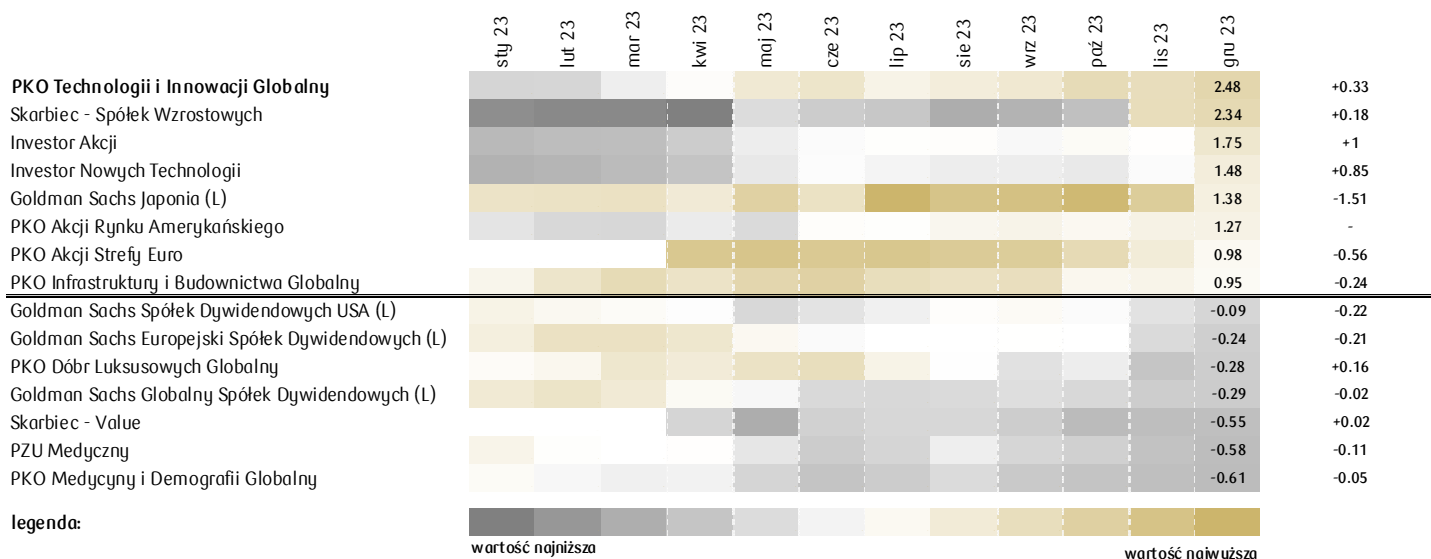


3 stycznia 2024

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



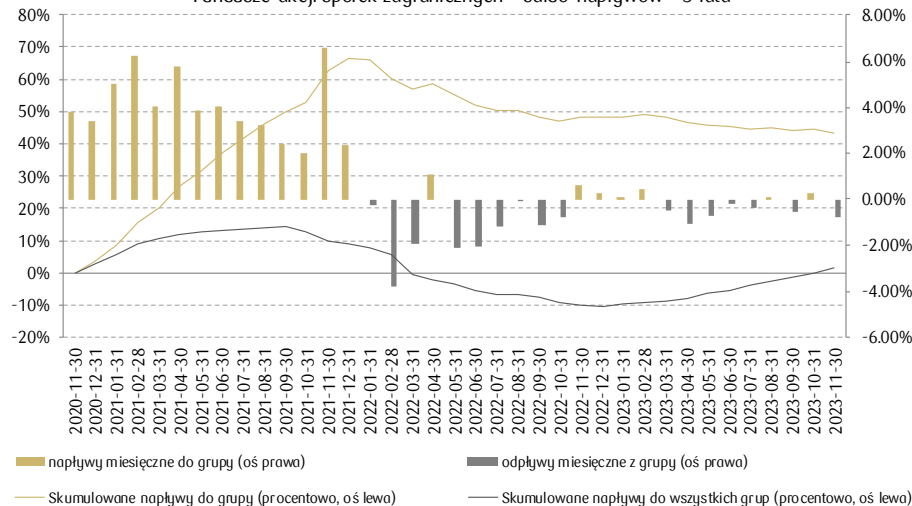
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując najsilniejszy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Goldman Sachs Japonia (L) (-0,51 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował PKO Technologii i Innowacji Globalny (+0,33 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Investor Akcji (+1,00 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniającą się walor.
- Listopadowe saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły 100 mln zł, czyli 0,8% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	<b>PKO Technologii i Innowacji Globalny</b>	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



\* BM PKO BP wlicza 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 stycznia 2024

**METODOLOGIA****Dane:**

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

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

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

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

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

**Indeks siły relatywnej:**

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była  $\geq 100$  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  $n = (\text{skumulowane napływy dla miesiąca } n-1) * (1 + \text{zmiana \% dla miesiąca } n)$ .

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 jedno stka 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 Racibórz)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 18 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.