

4 lipca 2023

## Podsumowanie miesiąca

Czerwiec był kolejnym udanym miesiącem na rynkach akcyjnych. Zarówno lokalne, jak i globalne indeksy kontynuowały wzrosty, co skutkowało pojawieniem się nowych maksimów hossy. W ujęciu globalnym silniejsze były rynki rozwinięte, których indeks MSCI WORLD zyskał aż 6,1%, podczas gdy MSCI EM zakończył miesiąc na +3,8%. Na naszym rynku najsilniejszym indeksem był WIG20, który zyskał aż 8,8%. Nieco słabiej zachowały się indeksy spółek średnich i małych, zyskujące odpowiednio 6,6% i 3,4%.

Silne zachowanie rynków przełożyło się na dodatnie zwroty w funduszach akcyjnych. Z kolei spadek rentowności polskich obligacji pozytywnie wpłynął na stopy zwrotu funduszy dłużnych i mieszanych.

Maj był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń w większości segmentów. Na plus wyróżniły się segmenty funduszy dłużnych notujące najwyższe napływy zarówno w wartościach nominalnych jak i realnych. Negatywny sentyment utrzymuje się z kolei w segmencie funduszy akcji spółek zagranicznych, ponieważ kolejny raz z rzędu notuje on umorzenia.

Na rynku walutowym podtrzymane zostały trendy z poprzednich miesięcy. Na wartości nadal zyskiwał złoty, a tracił dolar.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	6.6%	13.1%	26.0%
Akcji polskich - MiŚ	5.8%	8.8%	24.8%
Polskie dłużne uniwersalne	0.7%	2.2%	9.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	1.0%	2.4%	12.3%
Stabilnego wzrostu	2.9%	5.6%	15.8%
Zrównoważone	4.4%	8.2%	20.0%
Akcji spółek zagranicznych	3.8%	4.8%	15.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 695.68	0.2%	0.2%	0.2%
Akcji polskich - MiŚ	2 244.44	1.3%	5.6%	-2.6%
Polskie dłużne uniwersalne	43 379.90	3.2%	6.7%	-5.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	26 657.96	3.2%	7.3%	12.7%
Stabilnego wzrostu	9 466.31	0.2%	0.7%	2.9%
Zrównoważone	3 696.97	-0.3%	-2.3%	-21.1%
Akcji spółek zagranicznych	12 902.47	-0.8%	-2.4%	-6.2%
razem	137 547.62	1.6%	3.1%	-2.9%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	67 283	8.0%	14.8%	25.6%
WIG20	2 060	8.8%	17.2%	21.5%
MWIG40	4 852	6.6%	7.7%	19.2%
SWIG80	21 701	3.4%	7.2%	25.6%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 966.72	6.1%	7.0%	19.2%
MSCI EM	989.48	3.8%	1.0%	2.1%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.76%	-4.4%
Obligacje USA 10Y	3.84%	5.4%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0909	2.1%
USDPLN	4.0640	-4.0%
EURPLN	4.4326	-2.1%

## Wykres miesiąca: WIG

Czerwiec był kolejnym udanym miesiącem na GPW, ponieważ spodziewana korekta spadkowa się nie pojawiła. WIG co prawda wyhamował ruch wzrostowy, ale stało się to już po przełamaniu oporu na 66 000 pkt, więc sytuacja techniczna na wykresie nadal sprzyja kupującym. W długim terminie można więc zakładać, że WIG dotrze w okolice 75 000 pkt, czyli dotychczasowego maksimum trendu wzrostowego. Sytuację pogorszyłby powrót pod 57 000 punktów, ale aktualnie jest to mało prawdopodobny scenariusz.



\* 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 lipca 2023

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	
QUERCUS Agresywny												2.46	+0.49
Skarbiec - Akcja												2.13	-0.29
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												1.92	+0.46
Allianz Selektywny												1.19	-0.36
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.98	+0.25
Goldman Sachs Akcji												-0.10	+0.11
PKO Akcji Plus												-0.12	+0.2
Allianz Nowoczesnych Technologii												-0.19	-0.47
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.24	+0.36
Allianz Polskich Akcji												-0.67	-0.2

legenda:



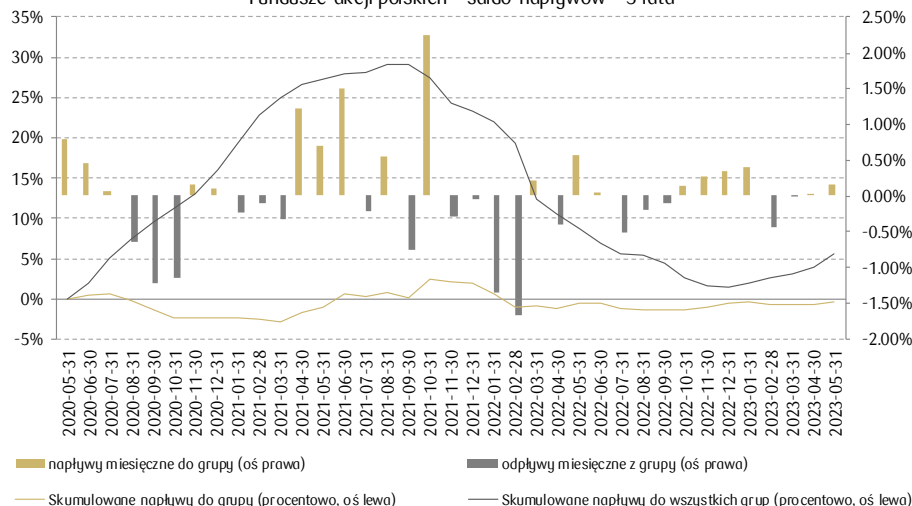
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki największemu wzrostowi indeksu siły relatywnej, umocnił się QUERCUS Agresywny (+0,49 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Nowoczesnych Technologii (-0,47 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.
- Maj przyniósł dodanie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 17,4 mln zł, czyli 0,2% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



4 lipca 2023

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.93	-0.01
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.92	+0.21
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.03	+0.1
Allianz Małych Spółek												-0.27	+0.24
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.27	+0.03
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.58	-0.17

legenda:



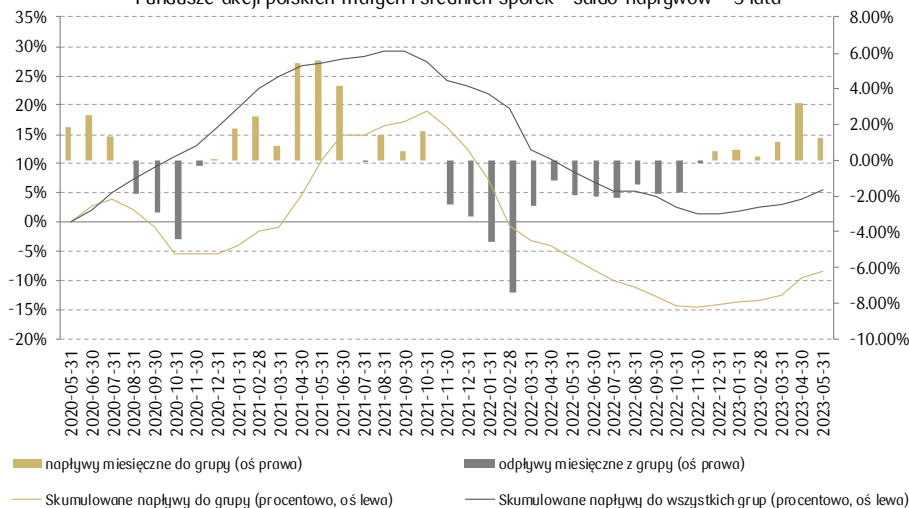
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,01 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (-0,17 pkt), a wzrost Allianz Małych Spółek (+0,24 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, z których każdy wyróżnia się w innym horyzoncie inwestycyjnym.
- Maj przyniósł kolejne silne napływy. Wyniosły one niemal 28,6 mln zł, czyli 1,3% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

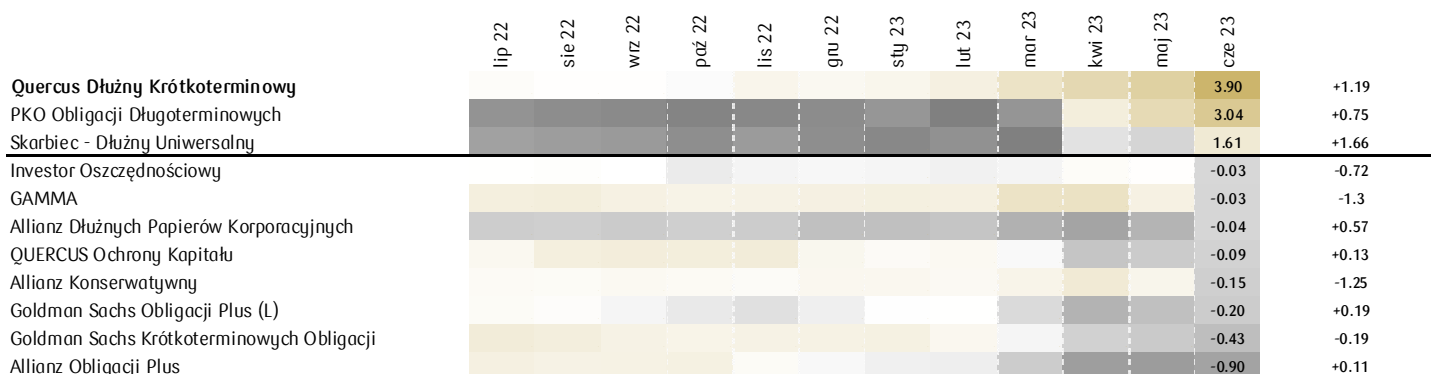


4 lipca 2023

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



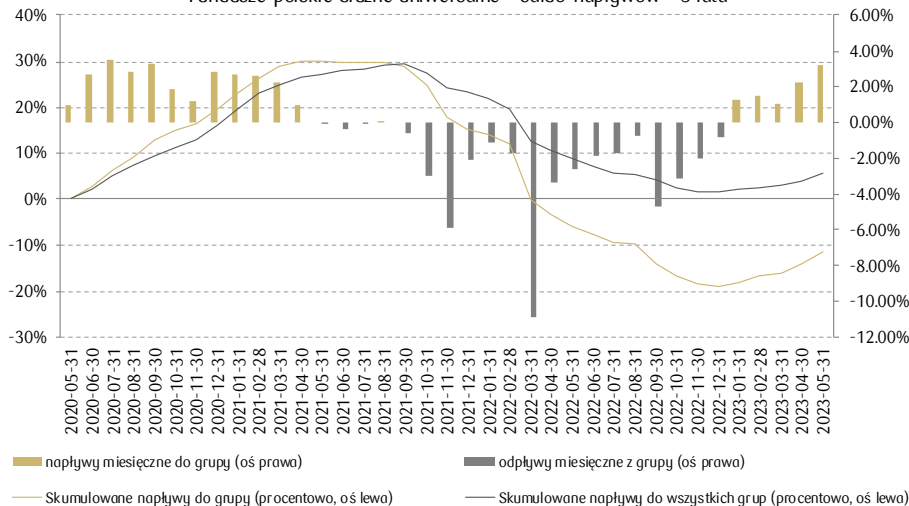
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+1,19 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Dłużny Uniwersalny (+1,66 pkt), a spadek ponownie GAMMA (-1,30 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć różnych funduszy, więc trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się walor.
- Maj był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo było najwyższe od niemal 3 lat i wyniosło 1,35 mld zł, czyli 3,2% wartości aktywów z końca kwietnia.

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%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Długoterminowych	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus
50% / 50%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	<b>Quercus Dłużny Krótkoterminowy</b>	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA
25% / 75%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA
0% / 100%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	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 lipca 2023

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	
Allianz Obligacji Dynamiczny												3.53	+1.34
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.92	-2.08
Goldman Sachs Obligacji												1.25	-0.15
Quercus Obligacji Skarbowych												0.68	+0.92
Investor Obligacji												0.68	+0.24
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.52	-0.41
Skarbiec - Konserwatywny												0.38	-0.12
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												0.34	+0.71
Investor Dochodowy												0.17	+0.28
Skarbiec - Obligacja												-0.23	+0.08
Allianz Niskiego Ryzyka												-0.43	-0.04
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.63	-0.1
PKO Obligacji Skarbowych												-0.69	+0.07
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.83	-0.09

legenda:

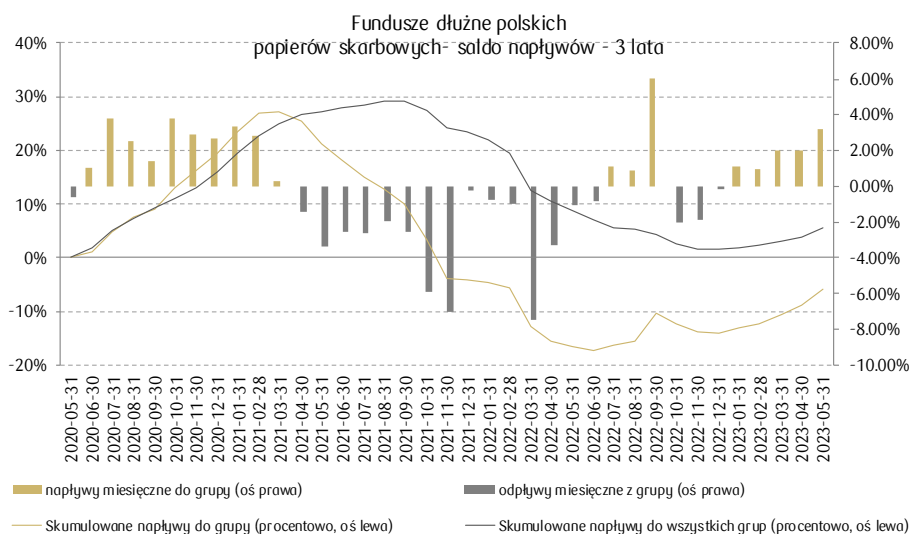


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-2,08 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Allianz Obligacji Dynamiczny (+1,34 pkt), co sprawiło, że awansował na pierwsze miejsce.
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi (krótki i średni termin).
- Majowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 829 mln zł, co stanowi 3,2% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



\* 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.



4 lipca 2023

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

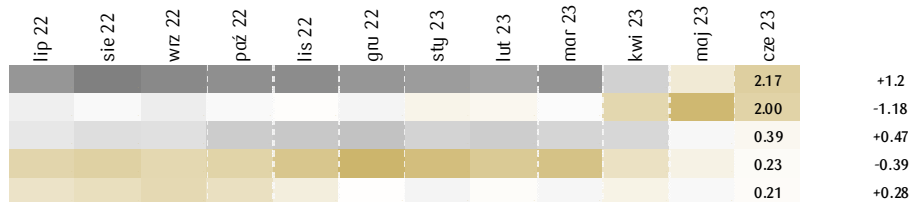
Skarbiec - III Filar

Allianz Stabilnego Wzrostu

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu

Allianz Stabilnego Inwestowania



legenda:



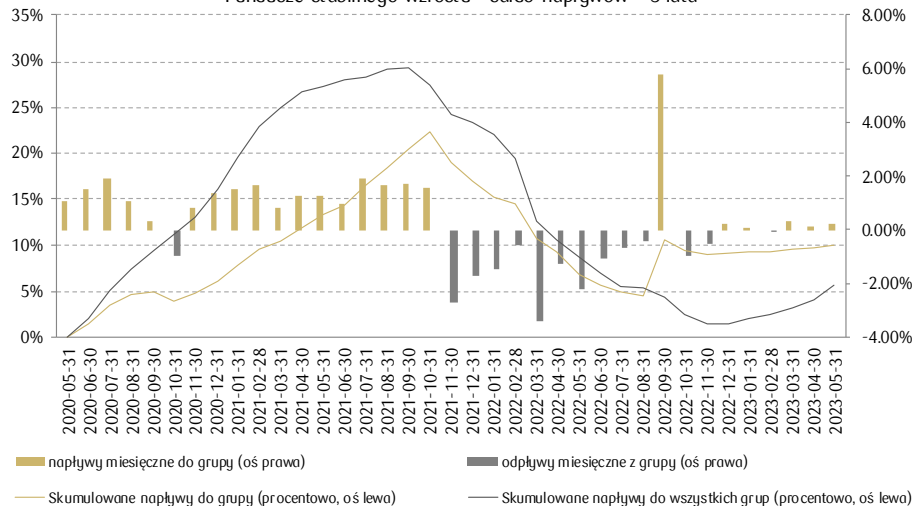
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Allianz Stabilnego Wzrostu (-1,18 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Skarbiec - III Filar (+1,20 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- Warto zwrócić uwagę na to, że wszystkie prezentowane fundusze są lepsze od swojego benchmarku.
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pół przypada funduszowi z drugiego miejsca rankingu.
- W maju segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował napływy. Wyniosły one 23,4 mln zł, czyli 0,2% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Allianz Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Allianz Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	<b>Skarbiec - III Filar</b>	Allianz Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - III Filar	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Goldman Sachs 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 lipca 2023

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	zmiana miesięczna
Goldman Sachs Zrównoważony												1.23	-0.2
Investor Zrównoważony												-0.77	-0.2

legenda:



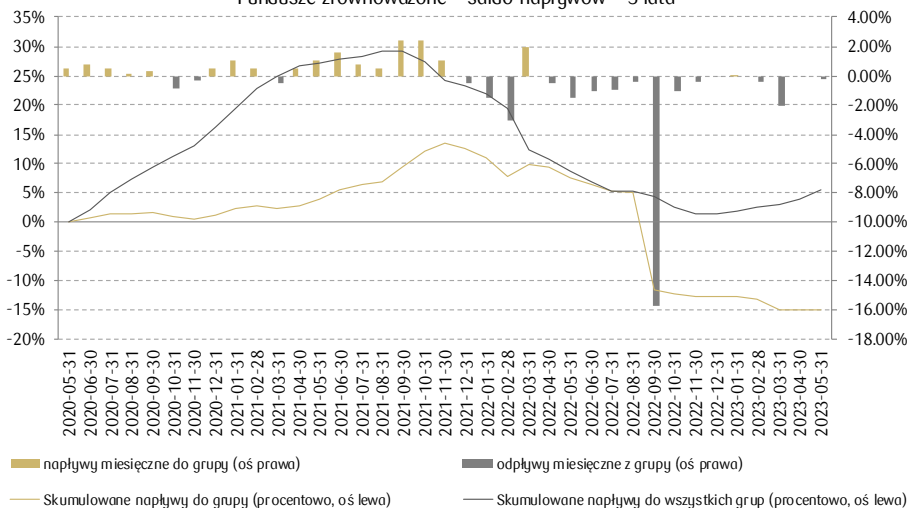
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Godman Sachs Zrównoważony (-0,20 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundu-  
sze z rankingu.
- Majowe saldo napływów i umorzeń było  
ujemne. Umorzenia wyniosły 9,5 mln zł, czyli  
0,3% wartości kwietniowych 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	<b>Goldman Sachs Zrównoważony</b>	Goldman Sachs Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony
25% / 75%	Goldman Sachs Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony
0% / 100%	Goldman Sachs Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Goldman Sachs 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.



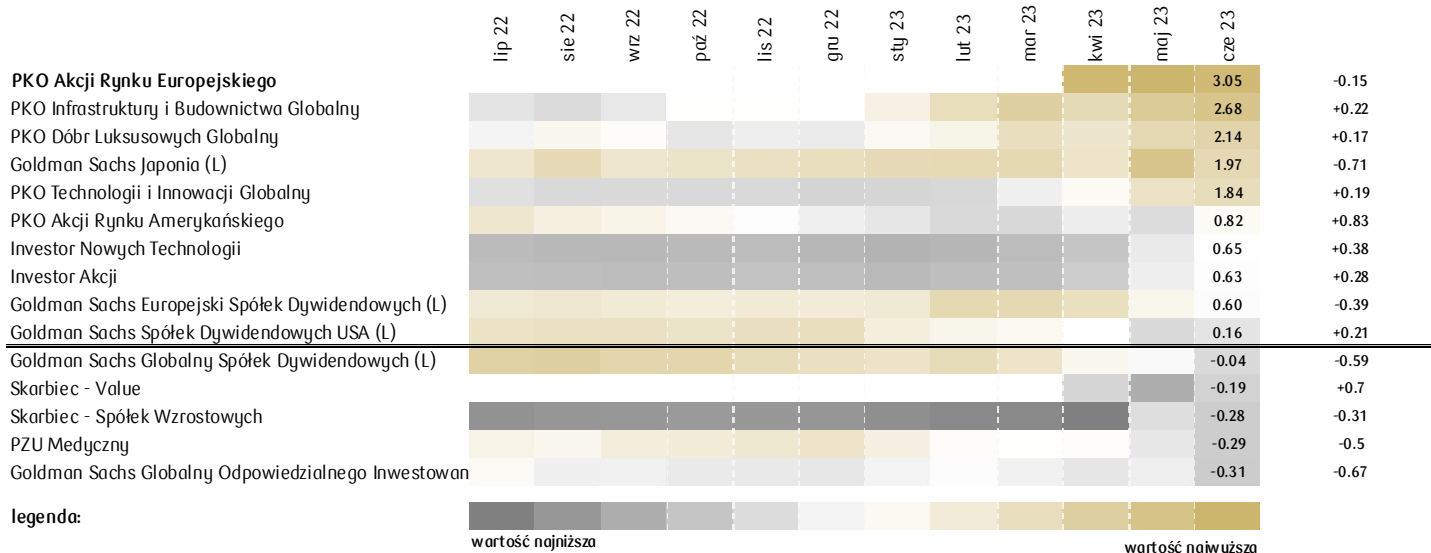


4 lipca 2023

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



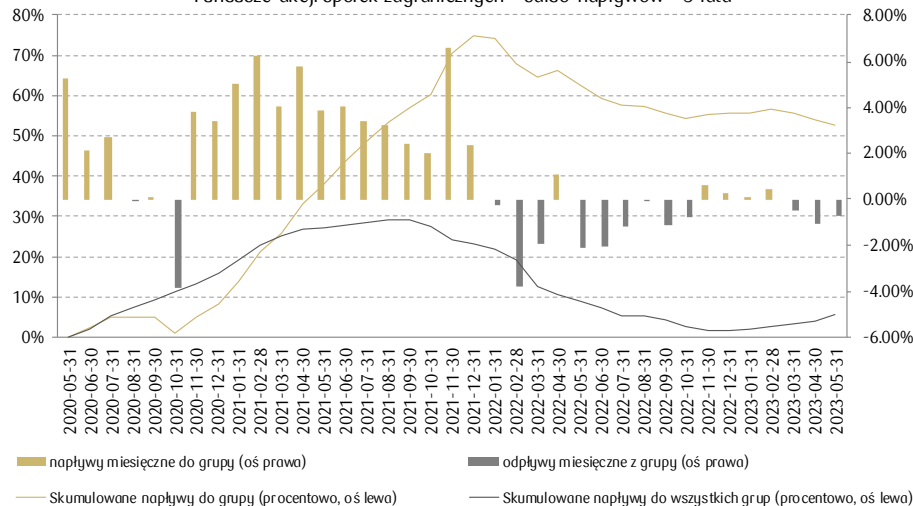
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Rynku Europejskiego (-0,15 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+0,83 pkt), a spadek Goldman Sachs Japonia (L) (-0,71 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje Goldman Sachs Japonia (L). Poza nim widziemy jeszcze pięć innych funduszy.
- Majowe saldo napływów i umorzeń ponownie było ujemne. Umorzenia wyniosły 97,5 mln zł, czyli 0,8% wartości aktywów z końca kwietnia.

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)	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	Goldman Sachs Japonia (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	Goldman Sachs Japonia (L)	Investor Akcji	<b>PKO Akcji Rynku Europejskiego</b>	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
25% / 75%	Goldman Sachs Japonia (L)	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny
0% / 100%	Goldman Sachs Japonia (L)	Investor Akcji	PKO Akcji Rynku Europejskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 lipca 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 lipca 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 Racibórz)</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.