

2 marca 2023

Podsumowanie miesiąca

Po wzrostowym styczniu luty przyniósł spadki na rynkach akcyjnych. Indeks MSCI WORLD stracił 2,5%, a MSCI EM aż 6,5%. Na naszym rynku sytuacja była nieco lepsza, ponieważ spadkom oparły się spółki małe i średnie. MWIG40 zakończył miesiąc na +0,2%, a SWIG80 zyskał 1,0%. Pogorszenie nastrojów najsilniej odczuł WIG20 tracący 2,9%. Zachowanie indeksów miało przełożenie na stopy zwrotów w segmentach funduszy akcyjnych, ale warto zwrócić uwagę, że zachowały się one lepiej, niż mogłoby wskazywać zachowanie indeksów. Akcje polskie straciły tylko 0,8%, a akcje polskie - MiŚ zyskały 0,8%.

Wzrosty rentowności widoczne zarówno w Polsce jak i za granicą w niewielkim stopniu przełożyły się na zachowanie funduszy dłużnych. Segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zyskał 0,1%, a polskich dłużnych papierów skarbowych stracił 0,7%.

Początek 2023 roku przyniósł znaczącą zmianę w zachowaniu inwestorów. Pierwszy raz od wielu miesięcy saldo napływów i umorzeń we wszystkich segmentach było dodatnie. Najsilniejsze napływy widzieliśmy w segmentach dłużnych, które zanotowały około 1% napływy. Nieco mniejsze, ale też dodatnie wartości (0,4% i 0,6%) widzieliśmy w segmentach akcji polskich oraz akcji spółek zagranicznych (0,1%). Najmniej działało się w funduszach mieszanych, ponieważ miesięczne zmiany były kosmetyczne.

Na rynku walutowym pojawiło się odreagowanie spadków na dolarze. Para EURUSD straciła 2,6%, a USDPLN zyskała 2,6%. EURPLN praktycznie bez zmian.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.8%	7.1%	-0.1%
Akcji polskich - MiŚ	0.8%	8.6%	1.8%
Polskie dłużne uniwersalne	0.1%	3.9%	2.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.7%	4.1%	0.8%
Stabilnego wzrostu	-0.7%	4.6%	-2.1%
Zrównoważone	-1.0%	5.4%	-3.2%
Akcji spółek zagranicznych	-0.6%	2.1%	-5.9%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 314.51	0.4%	1.0%	-0.9%
Akcji polskich - MiŚ	1 999.47	0.6%	0.9%	-19.4%
Polskie dłużne uniwersalne	39 871.37	1.2%	-1.5%	-28.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	24 016.57	1.1%	-1.0%	-8.8%
Stabilnego wzrostu	10 618.01	0.1%	-0.3%	-5.3%
Zrównoważone	3 666.84	0.0%	-0.3%	-21.5%
Akcji spółek zagranicznych	12 562.00	0.1%	0.9%	-10.7%
razem	129 531.27	0.5%	-0.5%	-16.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	60 181	-1.8%	7.4%	-1.6%
WIG20	1 848	-2.9%	6.4%	-7.6%
MWIG40	4 421	0.2%	7.6%	-3.7%
SWIG80	19 586	1.0%	10.5%	7.3%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 714.57	-2.4%	0.2%	-6.8%
MSCI EM	964.01	-6.5%	-0.5%	-15.0%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.53%	8.9%
Obligacje USA 10Y	3.93%	11.9%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0576	-2.6%
USDPLN	4.4482	2.6%
EURPLN	4.7047	-0.1%

Wykres miesięca: WIG

Wzrosty z początku stycznia zostały w lutym zahamowane. Kurs indeksu WIG nie zdołał zbliżyć się do oporu na 66 100 pkt, ponieważ większość miesiąca spędził w wąskiej konsolidacji. W ostatnich tygodniach wyszedł z niej dołem, ale jak na razie spadki są niewielkie. Najbliższym wsparciem jest strefa pomiędzy 56 000, a 57 000 punktów, i jak na razie nie widać sygnałów świadczących o tym, że będziemy próbowali ją przełamać.



* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

** Dane dotyczące aktywów oraz salda napływów i umorzeń przedstawiają wartości opóźnione o 1 miesiąc.

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



2 marca 2023

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
QUERCUS Agresywny												2.97	+0.09
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												1.24	+1.58
Skarbiec - Akcja												1.01	+0.68
Allianz Selektywny												0.99	-1.18
Allianz Nowoczesnych Technologii												0.69	+0.88
NN Akcji												0.40	+0.63
PKO Akcji Plus												-0.16	-0.05
PKO Akcji Rynku Polskiego												-0.75	--
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.76	-0.02

legenda:



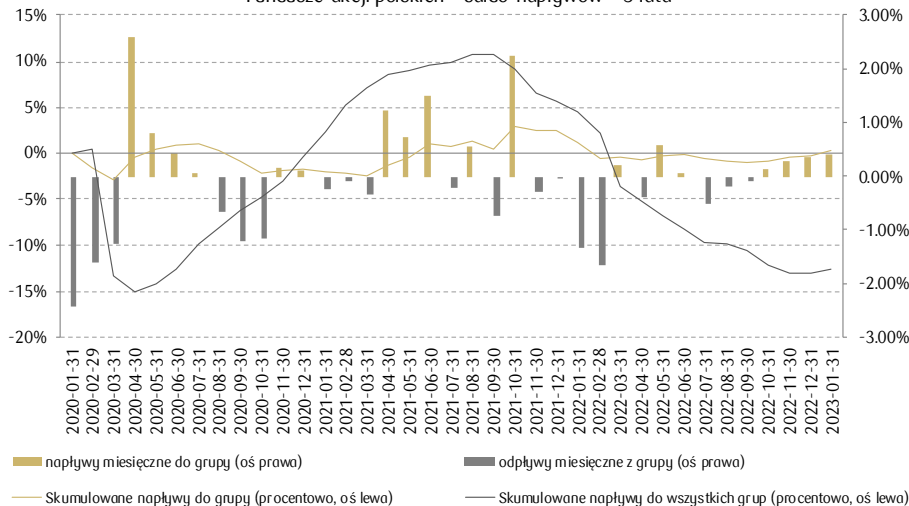
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, utrzymał Quercus Agresywny (+0,09 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+1,58 pkt), a spadek Allianz Selektywny (-1,18 pkt).
- Quercus Agresywny zajmuje niemal całą macierz preferencji inwestora. Poza nim, w lewym górnym rogu, widzimy dwa inne fundusze.
- Styczeń przyniósł kontynuację pozytywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 38,7 mln, czyli 0,4% wartości aktywów z końca grudnia.
- Do rankingu dodajemy PKO Akcji Rynku Polskiego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 marca 2023

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.54	+0.89
NN Średnich i Małych Spółek												1.26	+0.06
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												0.94	-1.3
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.32	-0.08
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.94	-0.27

legenda:



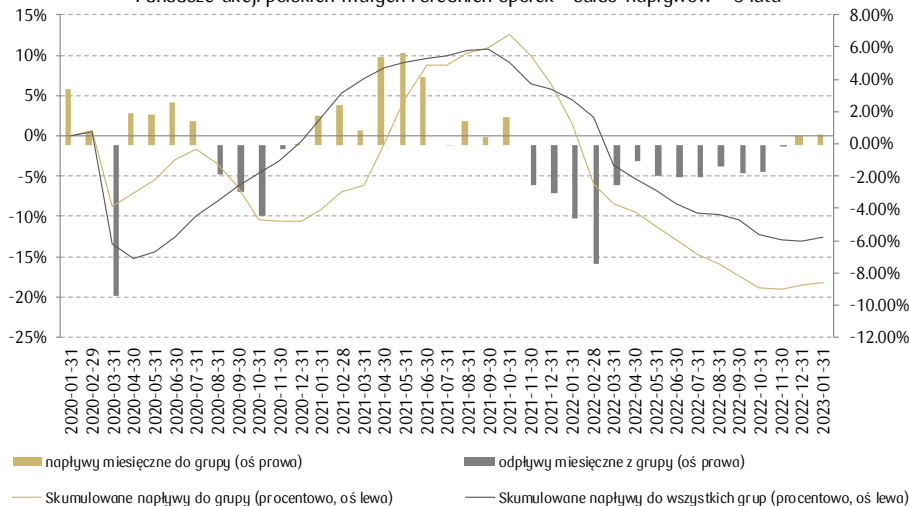
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-1,30 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,89 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek. Poza nim widoczny jest jeszcze fundusz z drugiego miejsca rankingu.
- W styczniu, kolejny miesiąc z rzędu, saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 11 mln czyli 0,6% wartości grudnia 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	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek

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



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

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



2 marca 2023

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
GAMMA												1.33	-0.02
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.32	+0.25
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.02	-0.28
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.93	+0.07
Allianz Konserwatywny												0.93	-0.08
NN Obligacji Plus (L)												0.68	+0.05
Investor Oszczędnościowy												0.41	-0.08
Allianz Obligacji Plus												0.37	-0.02
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												-0.32	+0.08
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.19	+0.16
PKO Obligacji Długoterminowych												-1.48	-0.37

legenda:



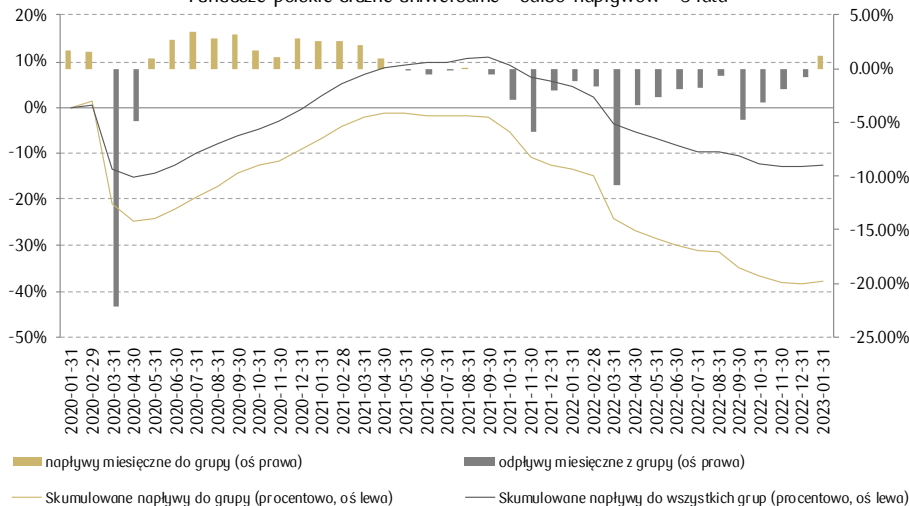
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał fundusz GAMMA (-0,02 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+0,25 pkt), a spadek PKO Obligacji Długoterminowych (-0,37 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć różnych funduszy, ale najwięcej pól nadal zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- W styczniu przerwana została ponad półtoraroczna passa odpływu środków. Saldo wyniosło +480 mln, co stanowi 1,2% wartości grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Oszczędnościowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Investor Oszczędnościowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	NN Obligacji Plus (L)	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	GAMMA	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	NN Obligacji Plus (L)	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	NN Obligacji Plus (L)	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 marca 2023

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
NN Konserwatywny												2.67	-0.23
NN Konserwatywny Plus (L)												2.34	-0.04
Allianz Niskiego Ryzyka												1.32	+0.01
Quercus Obligacji Skarbowych												1.20	+0.13
Skarbiec - Konserwatywny												0.92	+0.82
PKO Obligacji Skarbowych												0.75	+0.74
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.18	-1.09
Allianz Obligacji Dynamiczny												-0.23	+0.22
NN Obligacji												-0.33	-0.19
Skarbiec - Krótkoterminowy												-0.44	-0.6
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.52	+0.06
Skarbiec - Obligacja												-0.75	+0.12
Investor Obligacji												-0.89	-0.06

legenda:

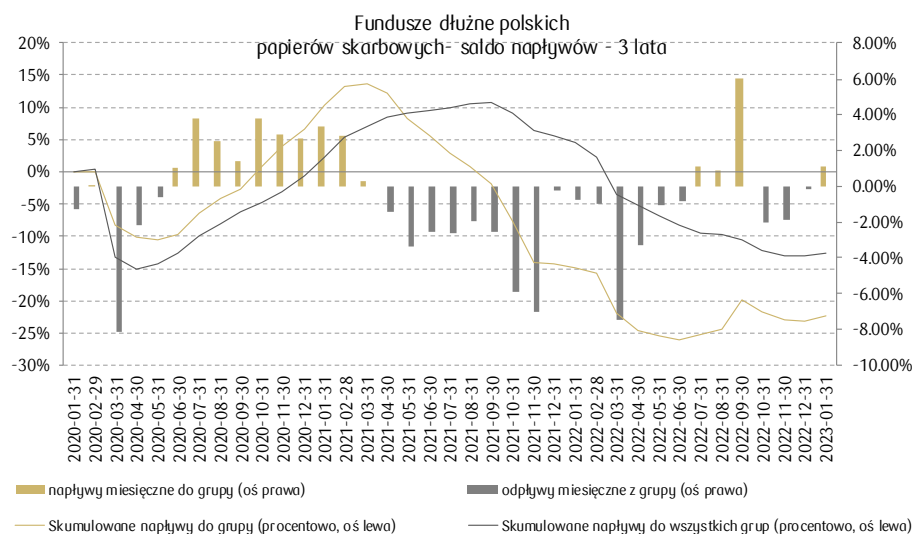


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Konserwatywny (-0,23 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-1,09 pkt), a wzrost Skarbiec - Konserwatywny (+0,82 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim, w lewej stronie macierzy, widzimy jeszcze cztery inne fundusze.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 251 mln, co stanowi 1,1% wartości grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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



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

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



2 marca 2023

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
NN Stabilnego Wzrostu												2.42	-0.51
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.41	-0.14
Allianz Stabilnego Inwestowania												0.17	+0.29
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.70	-0.08
Skarbiec - III Filar												-1.30	+0.12

legenda:



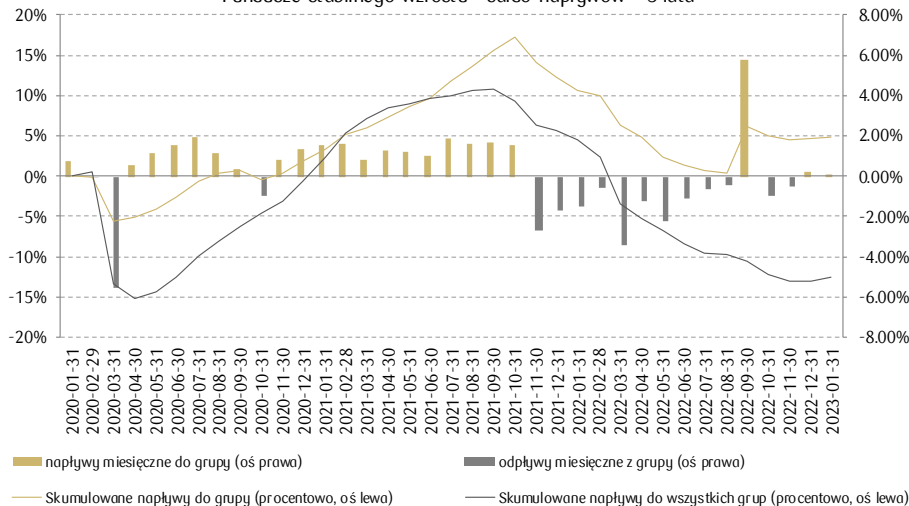
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ponownie mimo największego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (-0,51 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Inwestowania (+0,29 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider (średni termin) i Skarbiec - III Filar (krótki termin). W długim terminie wyróżnia się Allianz Stabilnego Wzrostu.
- W styczniu segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował kolejne minimalne napływy. Wyniosły one 7 mln, czyli 0,1% wartości grudnia aktywów.
- W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej z rankingu usuwamy PKO Stabilnego Wzrostu.

Macierz preferencji inwestora**

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

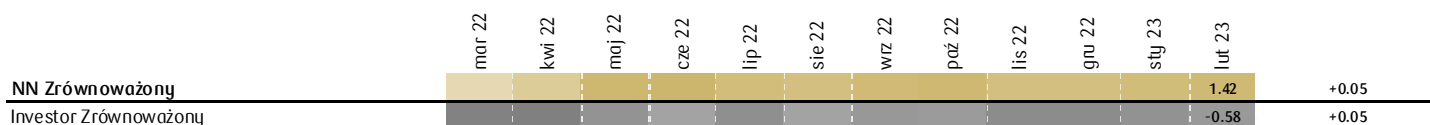


2 marca 2023

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



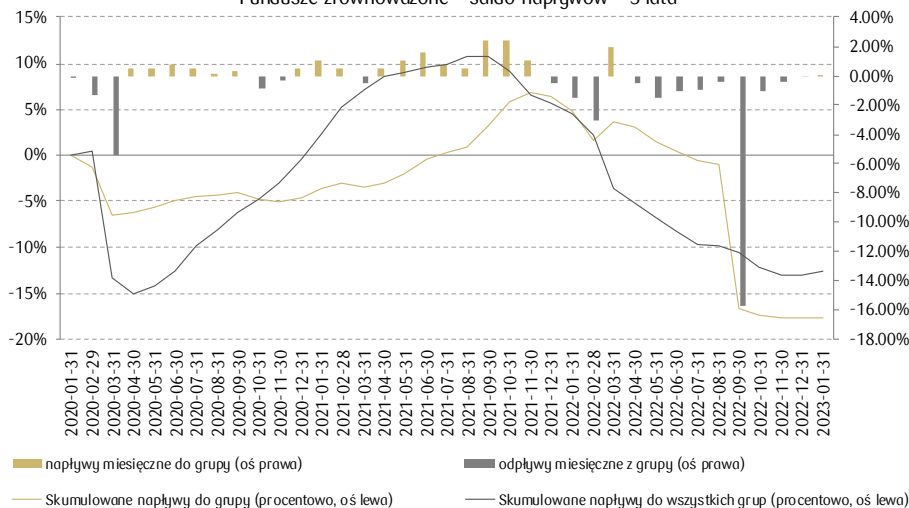
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (+0,05 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera rankingu.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było neutralne.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
75% / 25%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
50% / 50%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
25% / 75%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony
0% / 100%	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 marca 2023

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	sty 23	lut 23	
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.99	+0.58
NN Japonia (L)												1.95	+0.03
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.89	+0.27
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												1.82	+0.68
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												1.06	+0.19
NN Spółek Dywidendowych USA (L)												1.01	-0.24
PZU Medyczny												0.76	-0.41
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												0.61	+0.16
PKO Medycyny i Demografii Globalny												0.54	-0.36
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												-0.06	-0.25
PKO Technologii i Innowacji Globalny												-0.09	+0.03
PKO Akcji Rynków Wschodzących												-0.40	--
Investor Akcji												-0.59	+0.07
Investor Nowych Technologii												-0.73	+0.06
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												-1.59	-0.1

legenda: wartość najniższa wartość najwyższa

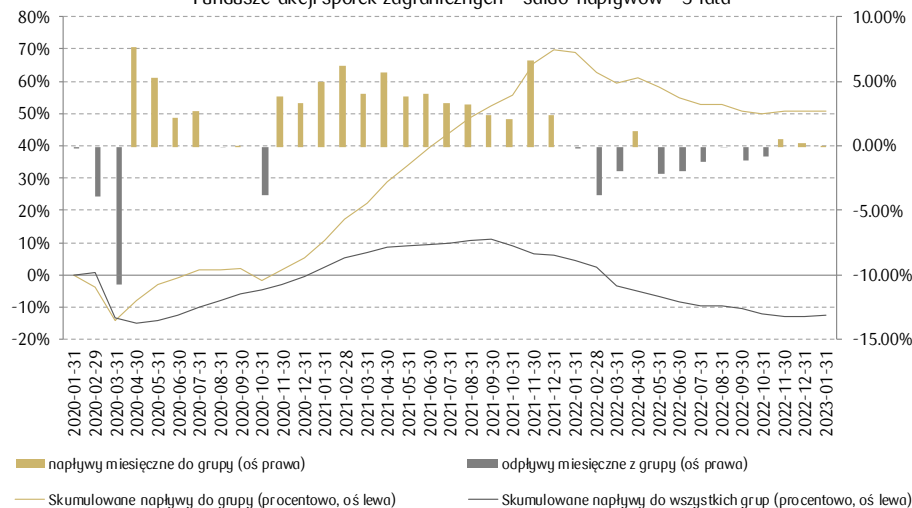
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował NN Europejski Spółek Dywidendowych (L) (+0,58 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje PZU Medyczny (-0,41 pkt), a wzrost ponownie PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny (+0,68 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 9 mln zł, czyli 0,1% wartości aktywów z końca grudnia.
- Do rankingu wraca PKO Akcji Rynków Wschodzących.

Macierz preferencji inwestora**

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

2 marca 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 ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy dla maksymalnie 15 najsilniejszych funduszy z danego segmentu. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

Saldo napływów:

Wykres saldo napływów przedstawia saldo wpłat i umorzeń w ujęciu procentowym. Wartości dla danego miesiąca przedstawione są jako

$$\text{zmiana \%} = \frac{\text{saldo dla miesiąca } n}{\text{wartość aktywów dla miesiąca } n-1}$$

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



2 marca 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

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 86	Krosno <small>(zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 56	Warszawa	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	Jastrzębie-Zdrój <small>(zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 27		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 88		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z 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.