

3 stycznia 2023

## Podsumowanie miesiąca

Grudniowy handel zarówno na rynkach akcyjnych jak i obligacyjnych był zdecydowanie spokojniejszy od listopadowego. Zachowanie indeksów akcyjnych było mieszane. Z jednej strony widzieliśmy spadki MSCI WORLD o 4,2%, co skutkowało przeceną funduszy akcji spółek zagranicznych o 3,8%. Z drugiej kosmetyczny spadek MSCI EM o 1,5%, któremu oparł się nasz rynek, ponieważ na rodzimych indeksach dominowały niewielkie wzrosty. Przełożyło się to na zyski nie tylko w segmentach akcji polskich, ale też mieszanych.

Z kolei na obligacjach widzieliśmy lekkie wzrosty rentowności zarówno w Polsce jak i w USA. Fundusze dłużne oparły się jednak negatywnemu sentymentowi, co przełożyło się na dodatnie zwroty zarówno w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych (+1,4%) jak i polskich dłużnych papierów skarbowych (+1,0%).

Listopad podtrzymał wcześniejszą negatywną tendencję widoczną w ruchach kapitału w segmentach dłużnych. Umorzenia zanotowały zarówno fundusze polskie dłużne uniwersalne (-2,0%), jak i polskie dłużne papierów skarbowych (-1,8%). Nieco słabsze, ale też umorzenia, zanotowały fundusze mieszane. Z kolei niewielkie napływy widzieliśmy w funduszach akcyjnych. Saldo w funduszach akcji spółek zagranicznych wyniosło +0,6%, a w segmencie akcji polskich +0,3%.

Na rynku walutowym na pierwszy plan wysuwa się kontynuacja osłabienia dolara, który w relacji do złotego stracił 2,5%, a w relacji do euro 2,9%. Para EURPLN zyskała 0,3%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	1.5%	19.9%	-16.3%
Akcji polskich - MiŚ	0.3%	13.2%	-18.0%
Polskie dłużne uniwersalne	1.6%	2.6%	-0.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	1.4%	3.6%	-3.0%
Stabilnego wzrostu	1.0%	7.8%	-10.6%
Zrównoważone	1.0%	12.0%	-14.3%
Akcji spółek zagranicznych	-3.8%	5.7%	-20.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	9 510.11	0.3%	0.3%	-3.0%
Akcji polskich - MiŚ	1 832.85	-0.2%	-3.7%	-26.4%
Polskie dłużne uniwersalne	38 278.16	-2.0%	-9.5%	-30.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	22 757.08	-1.8%	2.0%	-10.5%
Stabilnego wzrostu	10 036.08	-0.5%	4.2%	-8.5%
Zrównoważone	3 450.00	-0.4%	-16.9%	-23.0%
Akcji spółek zagranicznych	12 146.08	0.6%	-1.3%	-9.1%
razem	123 561.15	-0.9%	-3.6%	-18.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 463	2.5%	25.0%	-17.1%
WIG20	1 792	3.2%	30.1%	-20.9%
MWIG40	4 154	1.1%	16.9%	-21.5%
SWIG80	17 496	-1.3%	10.1%	-12.8%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 602.69	-4.2%	9.9%	-17.7%
MSCI EM	956.38	-1.5%	9.6%	-19.9%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.85%	4.0%
Obligacje USA 10Y	3.88%	7.4%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0705	2.9%
USDPLN	4.3751	-2.5%
EURPLN	4.6852	0.3%

## Wykres miesięca: WIG

WIG konsoliduje się w okolicach 56 000 - 57 000 punktów, ale nie jest w stanie znacząco powiększyć skali wcześniejszej wyżki. Jak na razie nie widać jednak sygnałów świadczących o odwracaniu się tendencji na spadkową, więc scenariusz zakładający kontynuację trendu wzrostowego pozostaje aktualny.



\* 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 2023

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	
NN Akcji												1.85	-0.63
PKO Akcji Plus												1.77	-0.53
QUERCUS Agresywny												1.06	+1.38
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.02	+0.08
Skarbiec - Akcja												-0.40	+0.72
Allianz Selektywny												-0.56	-0.34
Allianz Nowoczesnych Technologii												-0.59	-0.31
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-1.00	-0.7
Allianz Polskich Akcji												-1.62	+0.23

legenda:



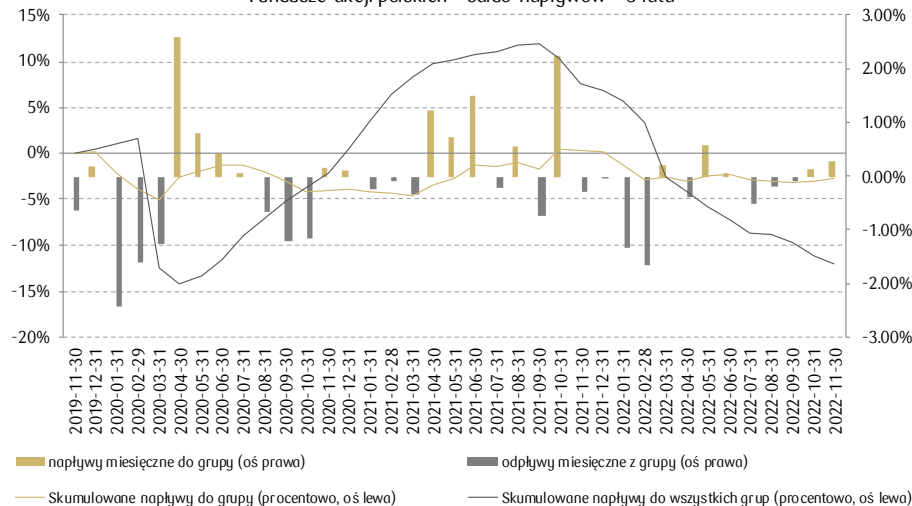
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Akcji (-0,63 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-0,70 pkt), a wzrost Quercus Agresywny (+1,38 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny, a po lewej stronie przeważa PKO Akcji Plus i NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania. Lider widoczny jest tylko w środkowej kolumnie.
- W listopadzie, kolejny raz z rzędu, zanotowano kosmetyczne napływy. Wyniosły one 23,5 mln zł, czyli 0,3% wartości październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Plus	Skarbiec - Akcja	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	PKO Akcji Plus	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	PKO Akcji Plus	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	<b>NN Akcji</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	PKO Akcji Plus	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	NN Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	PKO Akcji Plus	NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	NN Akcji	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.



3 stycznia 2023

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 22	lut 22	mar 22	kwie 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	zmiana miesięczna
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												2.26	-0.18
NN Średnich i Małych Spółek												1.49	-0.19
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.11	-0.04
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.34	-0.11
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.80	-0.23

legenda:



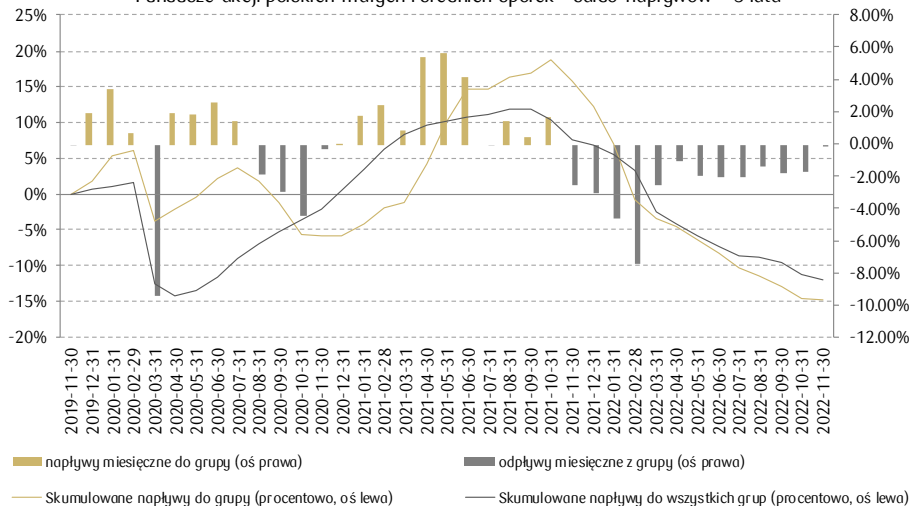
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,18 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,23 pkt).
- Żaden z funduszy nie zanotował wzrostu siły relatywnej.
- Najwięcej pól w macierzy preferencji inwestora zajmuje Skarbiec - Małych i Średnich Spółek. Poza nim widoczne są fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Listopad przyniósł kontynuację umorzeń, ale były one zdecydowanie niższe niż wcześniejsze odczyty. Saldo wyniosło -2,8 mln, czyli 0,2% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

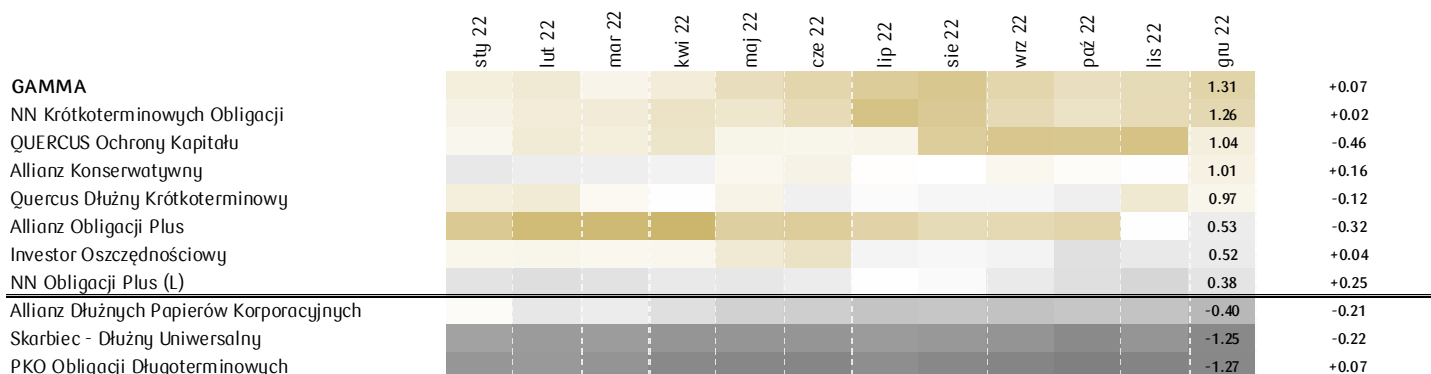


3 stycznia 2023

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



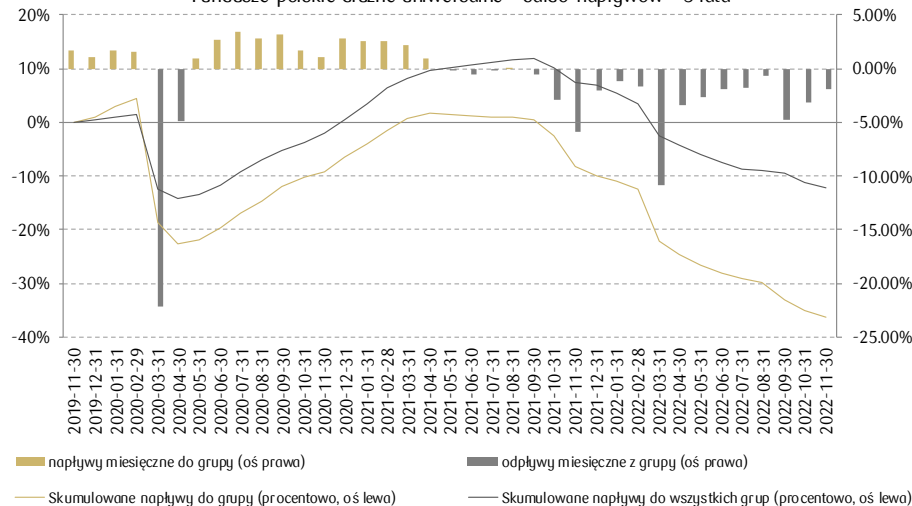
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Quercus Ochrony Kapitału (-0,46 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował fundusz GAMMA (+0,07 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował NN Obligacji Plus (L) (+0,25 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, ale najwięcej pół zajmuje Quercus Dłużny Krótkoterminowy.
- W listopadzie segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zanotował kolejne umorzenia. Tym razem wyniosły one 756 mln, czyli 2,0% wartości październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Długoterminowych	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	PKO Obligacji Długoterminowych	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji	QUERCUS Ochrony Kapitału	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	<b>GAMMA</b>	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	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 2023

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 22	lut 22	mar 22	kwie 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	
NN Konserwatywny												2.33	-
NN Konserwatywny Plus (L)												2.28	-0.15
Allianz Niskiego Ryzyka												1.47	-0.08
Skarbiec - Konserwatywny												1.42	+0.33
PKO Obligacji Skarbowych												1.06	-0.38
Quercus Obligacji Skarbowych												1.02	+0.01
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.12	+0.05
NN Obligacji												-0.20	+0.06
Skarbiec - Obligacja												-0.47	+0.01
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.50	-0.05
Skarbiec - Krótkoterminowy												-0.63	+0.08
Allianz Obligacji Dynamiczny												-0.70	-0.33
Investor Obligacji												-0.71	-0.04

legenda:

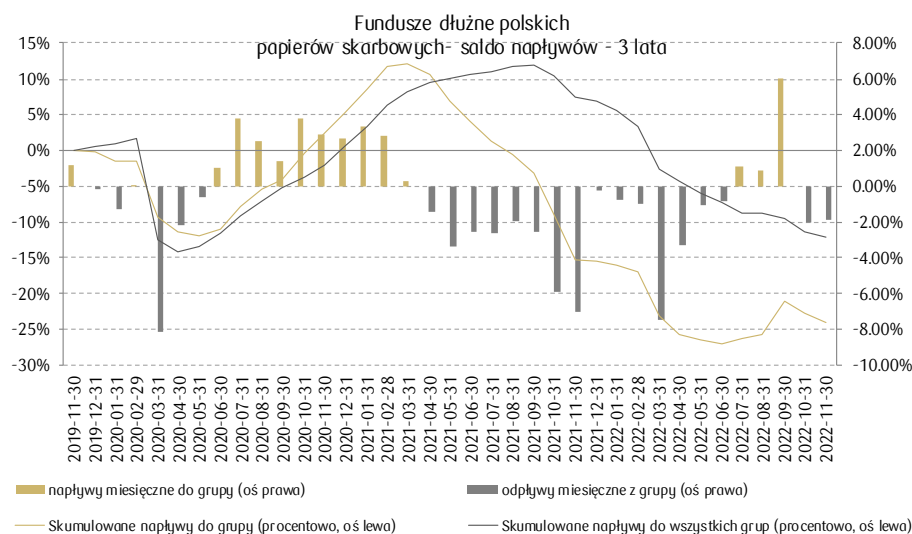


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował NN Konserwatywny (0,00 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych (-0,38 pkt), a wzrost Skarbiec - Konserwatywny (+0,33 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim, w lewej stronie macierzy, widzimy jeszcze trzy inne fundusze.
- Listopad przyniósł kontynuację umorzeń. Miesięczne saldo wyniosło 401 mln, czyli 1,8% wartości październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



3 stycznia 2023

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	
NN Stabilnego Wzrostu												3.32	+0.74
Allianz Stabilnego Inwestowania												0.08	-0.73
PKO Stabilnego Wzrostu												-0.11	-0.06
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.12	-0.25
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.86	-0.08
Skarbiec - III Filar												-1.51	+0.14

legenda:



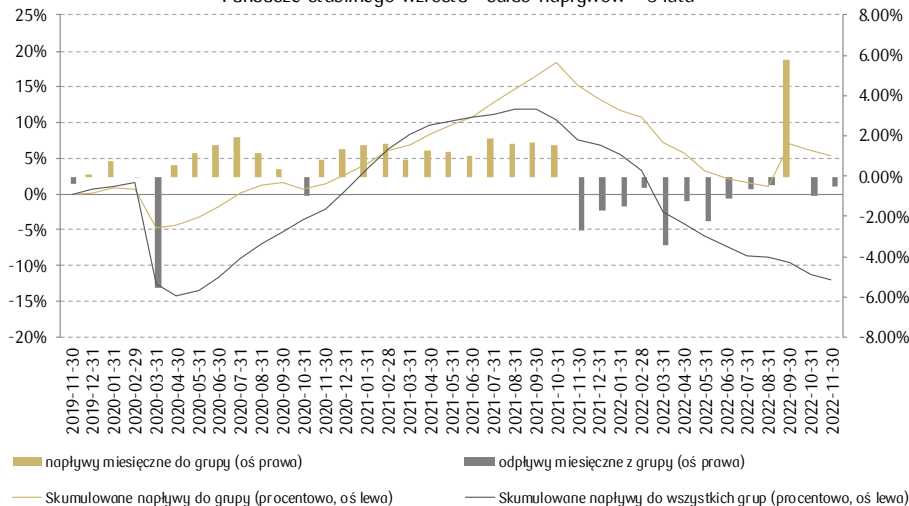
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, ponownie notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymał NN Stabilnego Wzrostu (+0,74 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Allianz Stabilnego Inwestowania (-0,73 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider i Skarbiec - III Filar. W długim terminie wyróżnia się Allianz Stabilnego Wzrostu.
- W listopadzie segment funduszy stabilnego wzrostu zanotował kolejne umorzenia. Wywniosły one 48 mln, czyli 0,5% wartości październikowych aktywów.

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	<b>NN Stabilnego Wzrostu</b>	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.



3 stycznia 2023

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	sie 22	wrz 22	paź 22	lis 22	gru 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.32	+0.01
Investor Zrównoważony												-0.68	+0.01

legenda:



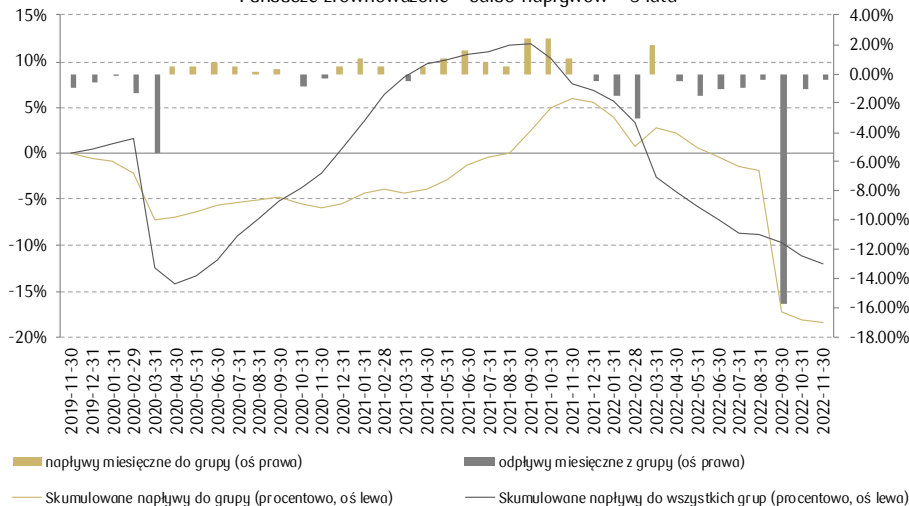
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Zrównoważony (+0,01 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera rankingu.
- Listopad przyniósł kolejne umorzenia w segmencie funduszy zrównoważonych. Saldo wyniosło -12 mln, czyli 0,4% wartości październikowych aktywów.

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	<b>NN Zrównoważony</b>	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.



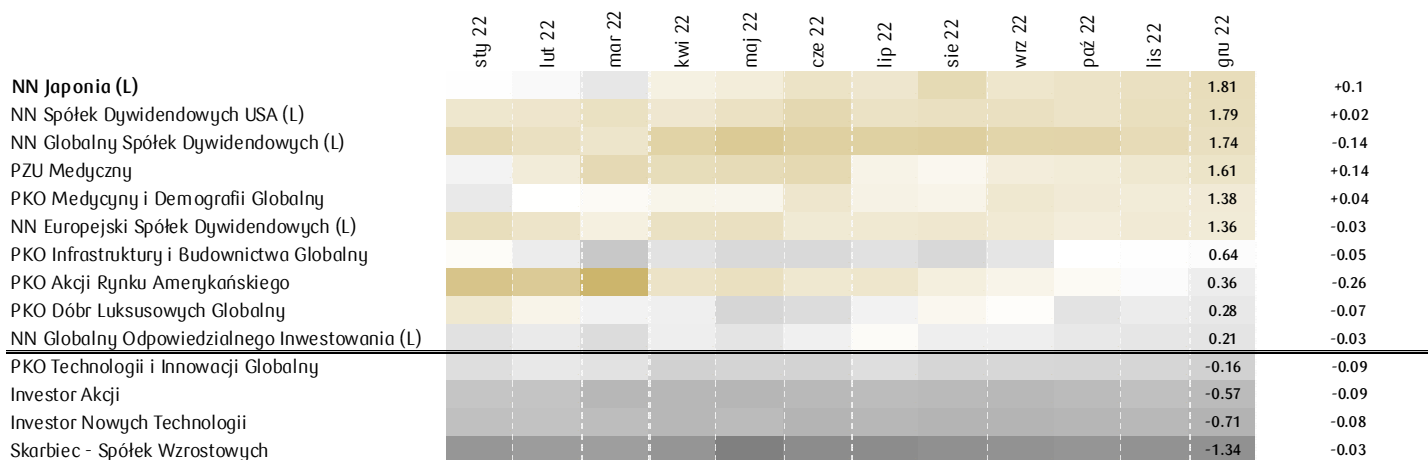


3 stycznia 2023

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



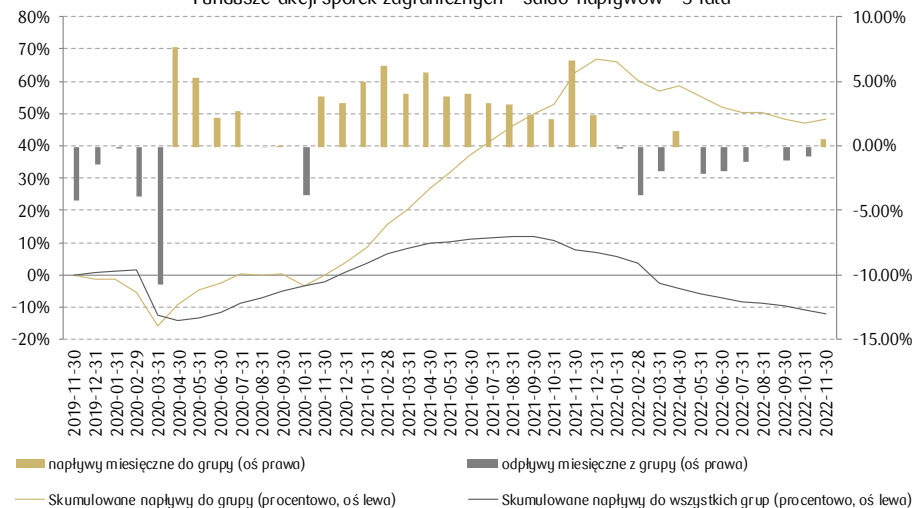
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował NN Japonia (L) (+0,10 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,26 pkt), a wzrost PZU Medycyny (+0,14 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż siedem różnych funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Pierwszy raz od kilku miesięcy saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Do segmentu napłynęło 71 mln zł, czyli 0,6% wartości aktywów z końca października.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



3 stycznia 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>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Krosno</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 44
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngta na 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 55	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 22 02
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 19		

## 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.