

4 maja 2022

Podsumowanie miesiąca

Przebieg kwietniowych notowań był negatywny. Na wartości straciły wszystkie indeksy, niezależnie od lokalizacji geograficznej. Na naszym rynku najsilniej ucierpiał WIG20, tracąc niemal 13%. Nieco lepiej radziły sobie spółki małe i średnie, ale one także zakończyły kwiecień z dużymi stratami. Globalnie rynki rozwinięte były słabsze od wschodzących, a najsilniejsze spadki zanotowały spółki technologiczne.

W segmencie dłużnym również dominowały spadki. Były one co prawda nieco mniej dotkliwe niż te widoczne na indeksach akcyjnych, ale podtrzymana została negatywna passa, która sprawia, że 12-miesięczne stopy zwrotu znacząco wykraczają poza ramy do których inwestorzy byli przyzwyczajeni w poprzednich latach.

W marcu utrzymał się negatywny trend widoczny w miesięcznych odczytach salda napływów i umorzeń. Ponownie najsilniej ucierpiał segmenty dłużne, ponieważ z funduszy polskich dłużnych uniwersalnych odpłynęło aż 5,8 mld zł (10,9% aktywów z końca lutego), a z polskich dłużnych papierów skarbowych ponad 1,9 mld (7,5% aktywów z końca lutego). Napływy widoczne z kolei były w segmencie funduszy zrównoważonych (+2,0%) i funduszy akcji polskich (+0,2%).

Na rynku walutowym widzieliśmy silne wzrosty na dolarze. W relacji do złotego zyskał on aż 5,6%, a para EURUSD straciła aż 4,7%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-9.5%	-12.6%	-7.2%
Akcji polskich - MiŚ	-7.2%	-11.8%	-9.9%
Polskie dłużne uniwersalne	-1.4%	-3.8%	-6.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-2.9%	-6.5%	-12.6%
Stabilnego wzrostu	-5.8%	-9.9%	-14.0%
Zrównoważone	-8.2%	-11.9%	-13.1%
Akcji spółek zagranicznych	-7.0%	-7.7%	-8.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	10 962.98	0.2%	-2.8%	2.1%
Akcji polskich - MiŚ	2 299.21	-2.5%	-13.9%	-2.3%
Polskie dłużne uniwersalne	46 914.36	-10.9%	-13.3%	-22.5%
Polskie dłużne papierów skarbowych	23 078.26	-7.5%	-9.1%	-31.5%
Stabilnego wzrostu	10 856.94	-3.4%	-5.3%	0.1%
Zrównoważone	4 750.35	2.0%	-2.5%	7.4%
Akcji spółek zagranicznych	14 550.34	-2.0%	-5.9%	30.8%
razem	142 666.43	-5.8%	-8.8%	-10.0%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	57 755	-11.0%	-14.3%	-5.0%
WIG20	1 858	-12.9%	-15.9%	-8.8%
MWIG40	4 370	-8.5%	-14.4%	-3.1%
SWIG80	18 557	-5.9%	-4.8%	-6.2%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 795.62	-8.3%	-8.0%	-3.1%
MSCI EM	1 076.19	-5.6%	-10.4%	-18.1%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.34%	22.2%
Obligacje USA 10Y	2.94%	25.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0545	-4.7%
USDPLN	4.4353	5.6%
EURPLN	4.6844	0.8%

Wykres miesięca: WIG

WIG odbił się od oporu, jakim były okolice 66 000 punktów. Spadek jest na tyle silny, że kurs wrócił w okolice dołka z marca bieżącego roku. Warto zwrócić uwagę na to, że przedział 56 000 - 56 500 punktów jest istotnym wsparciem, którego utrzymanie bądź przełamanie powinno mieć wpływ na przebieg notowań nie tylko w trakcie najbliższych tygodni, ale nawet miesięcy. Jak na razie nieco więcej przemawia za utrzymaniem się powyżej niego. O tym, czy rzeczywiście tak będzie, powinniśmy dowiedzieć się w trakcie najbliższych tygodni.



* 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 maja 2022

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	zmiana miesięczna
PKO Akcji Plus												2.50	-0.57
NN Akcji												2.06	+0.91
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.58	+0.18
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.37	+0.73
QUERCUS Agresywny												-0.21	-0.68
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.28	-0.48
Allianz Selektywny												-0.85	-0.24
Skarbiec - Akcja												-1.01	-0.25
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-1.14	+0.77

legenda:



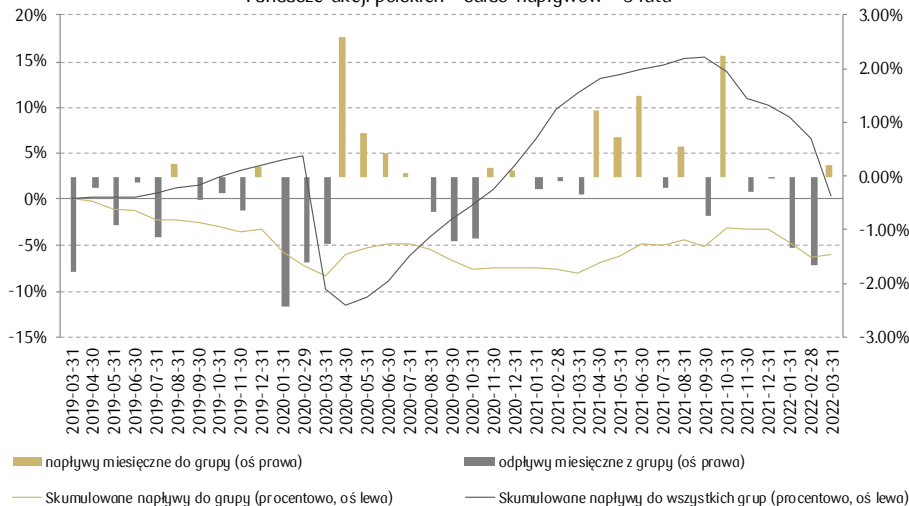
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Plus (-0,57 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Akcji (+0,91 pkt), a spadek kolejny miesiąc z rzędu Quercus Agresywny (-0,68 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny. Po lewej stronie (krótki i średni termin) widzimy lidera oraz jeszcze jeden fundusz.
- Saldo napływów i umorzeń z marca było minimalnie dodatnie. Do segmentu napływały 22 mln, czyli 0,21% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	Aviva Investors Nowoczesnych Technologii	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 maja 2022

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kw 22	zmiana miesięczna
NN Średnich i Małych Spółek												3.05	-0.03
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												0.92	+0.17
Aviva Investors Małych Spółek												-0.22	+0.2
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.24	+0.07
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.76	-
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.80	-0.12

legenda:



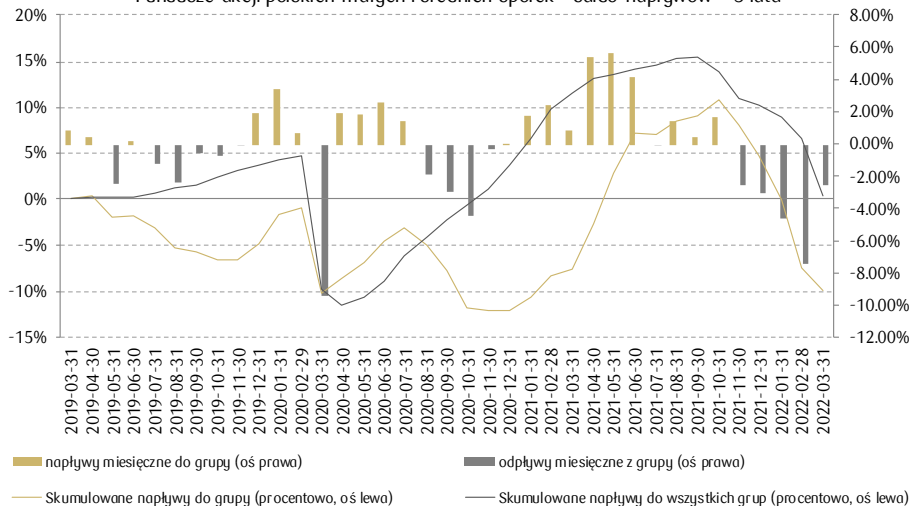
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,03 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Małych Spółek (+0,20 pkt), a spadek Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,12 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze, ale więcej pół przypada liderowi.
- Marzec przyniósł kontynuację umorzeń, choć ich dynamika nieco osłabła. Saldo wyniosło -57,8 mln, czyli 2,54% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych 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 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 maja 2022

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kw 22	zmiana miesięczna
Allianz Obligacji Plus												1.62	+0.04
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.15	+0.09
QUERCUS Ochrony Kapitału												1.13	+0.1
GAMMA												1.06	+0.08
Investor Oszczędnościowy												0.95	+0.01
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												0.84	-0.08
Allianz Konserwatywny												0.64	+0.08
NN Obligacji Plus (L)												0.47	+0.12
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.29	-0.24
Skarbiec - Konserwatywny Plus												-0.19	--
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.68	-0.06
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.03	-0.13
PKO Obligacji Długoterminowych												-1.24	-0.19

legenda:



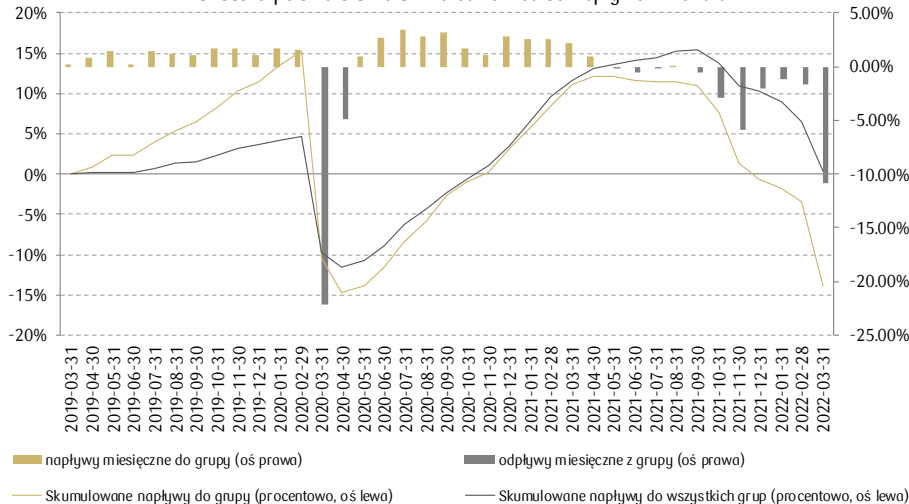
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Obligacji Plus (+0,04 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował NN Obligacji Plus (L) (+0,12 pkt), a spadek Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,24 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez lidera. Poza nim widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Marzec przyniósł kontynuację umorzeń. Co najważniejsze, ich skala była znacząca, ponieważ z segmentu odpłynęło aż 5,8 mld zł, czyli 10,85% wartości lutowych aktywów.
- Do rankingu dodajemy Skarbiec - Konserwatywny Plus.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	Investor Oszczędnościowy	Allianz Obligacji Plus	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Investor Oszczędnościowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	Investor Oszczędnościowy	NN Krótkoterminowych Obligacji

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 maja 2022

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kw 22	zmiana miesięczna
NN Konserwatywny												2.27	-0.08
PKO Obligacji Skarbowych												2.12	-0.11
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												1.36	+0.08
Skarbiec - Konserwatywny												1.24	-0.06
Quercus Obligacji Skarbowych												0.89	+0.15
NN Obligacji												-0.08	-0.04
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.45	-0.02
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.45	+0.05
Skarbiec - Obligacja												-0.46	-0.03
Investor Obligacji												-0.56	-0.01
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.57	-0.01

legenda:



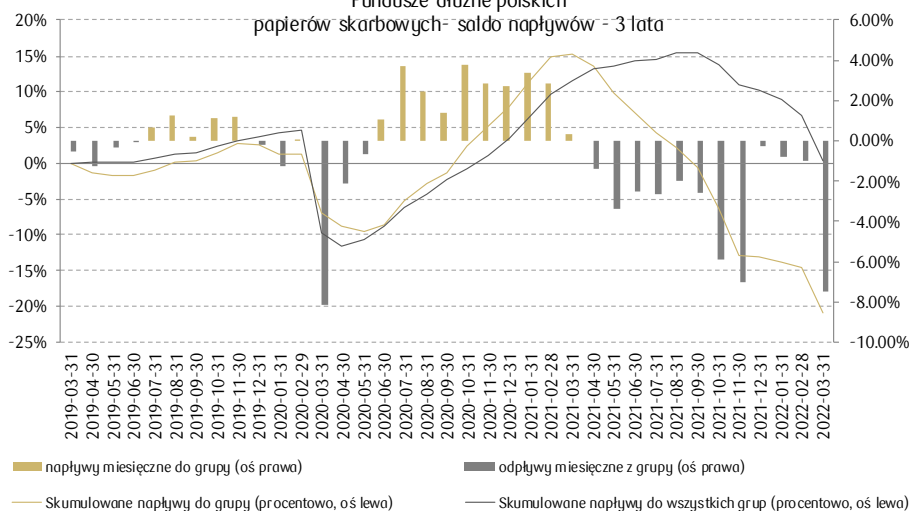
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał NN Konserwatywny (-0,08 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Quercus Obligacji Skarbowych (+0,15 pkt), a spadek PKO Obligacji Skarbowych (-0,11 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez lidera. Poza nim widocznych jest jeszcze pięć innych funduszy.
- Marzec był już dwunastym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Dynamika wyraźnie wzrosła ponieważ z segmentu odpłynęło 1,9 mld zł, czyli 7,5% wartości lutowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
75% / 25%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
50% / 50%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny
25% / 75%	NN Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny
0% / 100%	Aviva Investors Niskiego Ryzyka	Skarbiec - Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	Skarbiec - Konserwatywny	NN Obligacji

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - 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 maja 2022

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	zmiana miesięczna
NN Stabilnego Wzrostu												1.88	+0.42
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.27	-0.17
PKO Stabilnego Wzrostu												0.93	-0.62
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.07	-0.03
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.51	+0.01
Skarbiec - III Filar												-1.33	-0.36

legenda:



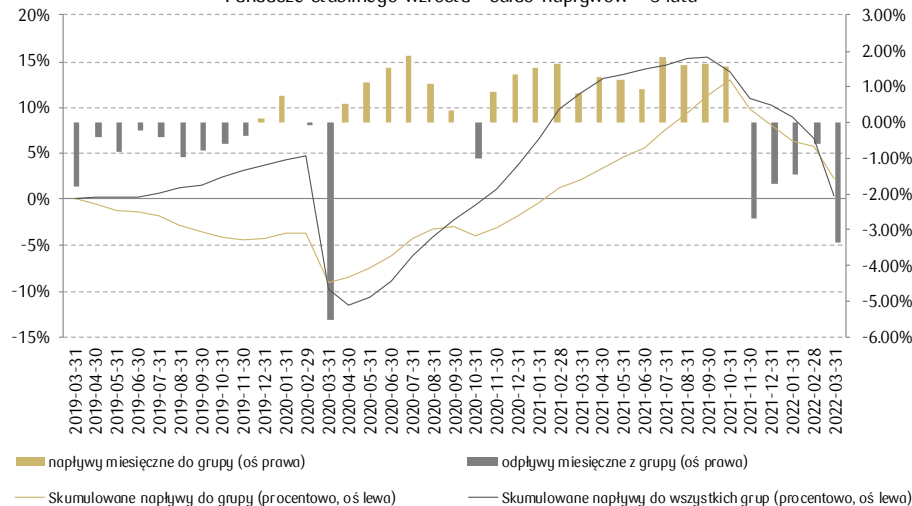
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej, stracił PKO Stabilnego Wzrostu (-0,62 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował NN Stabilnego Wzrostu (+0,42 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- Macierz preferencji zdominował fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim, w kilku polach widoczne są dwa inne fundusze.
- Marzec przyniósł kolejne umorzenia, które wyraźnie przybrały na sile. Z segmentu odpłynęło 383 mln zł, co stanowiło 3,37% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	NN Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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



4 maja 2022

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwí 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.45	+0.35
PKO Zrównoważony												0.92	-0.2
Investor Zrównoważony												-0.63	+0.15

legenda:



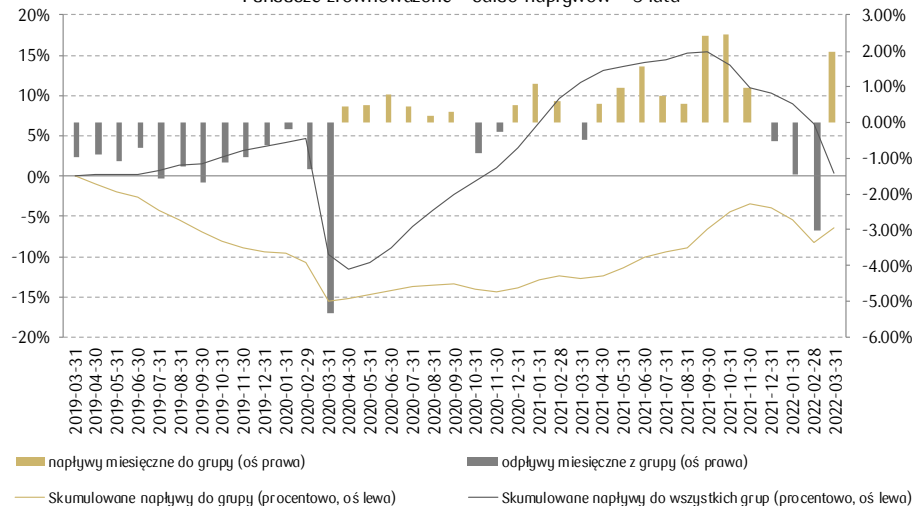
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej, stracił PKO Zrównoważony (-0,20 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (+0,35 pkt), co sprawiło że fundusz ten awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu.
- W marcu widzieliśmy silną zmianę sentymentu. Do segmentu napłynęło 91mln zł, czyli 1,97% wartości aktywów z końca lutego. Trzeba jednak nadmienić, że za tak wysokie saldo odpowiada Santander Zrównoważony, którego aktywa powiększyły się o prawie 200 mln zł.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze zrównoważone - saldo napływów - 3 lata



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

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

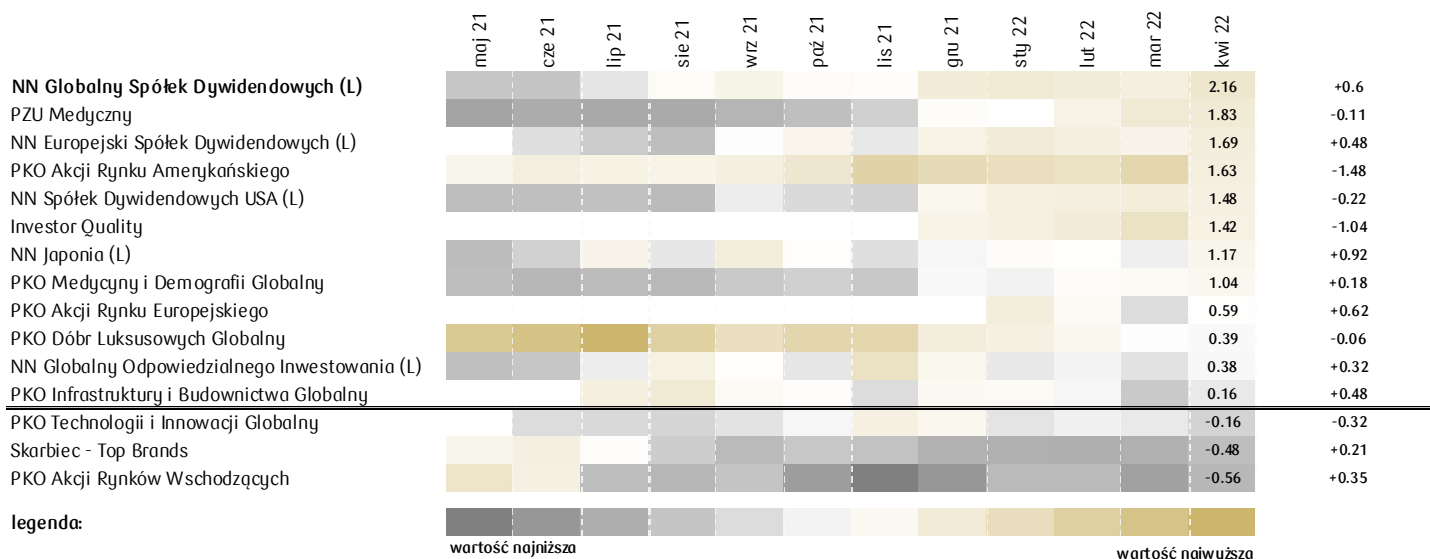


4 maja 2022

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



4 maja 2022

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:

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

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

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



4 maja 2022

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