

3 marca 2022

Podsumowanie miesiąca

Luty, a szczególnie jego ostatnie dni, zdominowała agresja Rosji na Ukrainę. W reakcji na inwazję i następujące po niej sankcje gospodarcze, przez rynki przelała się fala wyprzedaży, która najsilniej dotknęła rynki wschodzące. Indeks MSCI EM stracił 3,0%, a MSCI WORLD 2,5%, ale skala strat widoczna jest najwyraźniej w naszym regionie. Główne indeksy z GPW straciły na wartości około 10%, a najlepszy był sWIG80 tracący tylko 6,3%. Wahania indeksów przełożyły się na negatywne zachowanie w segmentach funduszy. Najsilniej tracił segment funduszy akcji polskich i akcji polskich MiŚ. Najmniej segmenty funduszy dłużnych. Warto przy tej okazji zwrócić uwagę na to, że w momencie skokowego wzrostu awersji do ryzyka, na wartości tracą prawie wszystkie klasy aktywów.

W styczniu wszystkie segmenty zanotowały umorzenia. Najbardziej dotknęły one segment funduszy akcji polskich MiŚ, z którego odpłynęło 4,6% wartości aktywów z końca grudnia. Najmniej ucierpiał segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych (-0,8%), co może być pierwszą oznaką wyhamowywania silnych, wielomiesięcznych umorzeń w tej klasie aktywów.

Na rynku walutowym widzieliśmy gwałtowne odejście od złotówki, która nie tylko straciła wszystko co zyskiwała w pierwszej połowie miesiąca, ale dodatkowo osłabiła się o 2,7% w relacji do dolara i 2,6% w relacji do euro. Para EURUSD zakończyła miesiąc na -0,1%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-8.7%	-10.2%	4.0%
Akcji polskich - MiŚ	-9.2%	-12.8%	-0.8%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.8%	-1.2%	-3.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.9%	-2.7%	-7.6%
Stabilnego wzrostu	-3.6%	-6.0%	-6.2%
Zrównoważone	-5.0%	-7.3%	-2.8%
Akcji spółek zagranicznych	-2.8%	-8.3%	0.2%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	11 679.95	-1.3%	-1.7%	3.2%
Akcji polskich - MiŚ	2 726.59	-4.6%	-9.9%	11.7%
Polskie dłużne uniwersalne	54 786.48	-1.1%	-8.8%	-7.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	26 180.76	-0.8%	-8.0%	-22.8%
Stabilnego wzrostu	11 769.92	-1.5%	-5.8%	6.8%
Zrównoważone	5 045.65	-1.4%	-1.0%	8.7%
Akcji spółek zagranicznych	15 917.66	-0.3%	8.9%	53.3%
razem	159 065.91	-1.2%	-4.3%	2.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	61 141	-9.3%	-9.8%	7.3%
WIG20	2 000	-9.5%	-8.9%	4.9%
MWIG40	4 589	-10.1%	-13.9%	6.5%
SWIG80	18 250	-6.3%	-9.6%	4.1%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2 977.95	-2.5%	-3.6%	11.3%
MSCI EM	1 171.31	-3.0%	-3.0%	-10.4%

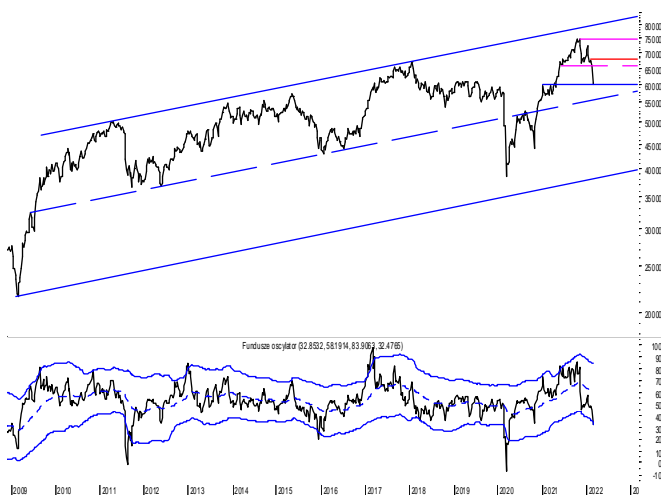
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	4.09%	0.4%
Obligacje USA 10Y	1.82%	2.1%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1219	-0.1%
USDPLN	4.1891	2.7%
EURPLN	4.7006	2.6%

Wykres miesięca: WIG

WIG przełamał wsparcie na 66 000 punktów i szybko znalazł się na następnym czyli okolicach 60 000 punktów. Jak na razie widzimy tylko wyhamowanie ruchu spadkowego, a nie sygnały jego wyczerpania, więc trzeba liczyć się z tym, że ruch w dół zostanie ponowiony.

Sytuację poprawiłoby wyjście ponad 68 000 punktów, ale na razie jest to mniej prawdopodobne niż powrót do trendu spadkowego.



* 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 marca 2022

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	
PKO Akcji Plus												2.68	+1.38
QUERCUS Agresywny												1.65	-1.28
NN Akcji												1.24	+0.3
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.32	-0.35
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.09	-0.02
Aviva Investors Polskich Akcji												-0.17	-1.2
Skarbiec - Akcja												-0.56	-0.24
Allianz Selektywny												-0.64	-0.16
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-1.65	-0.39

legenda:



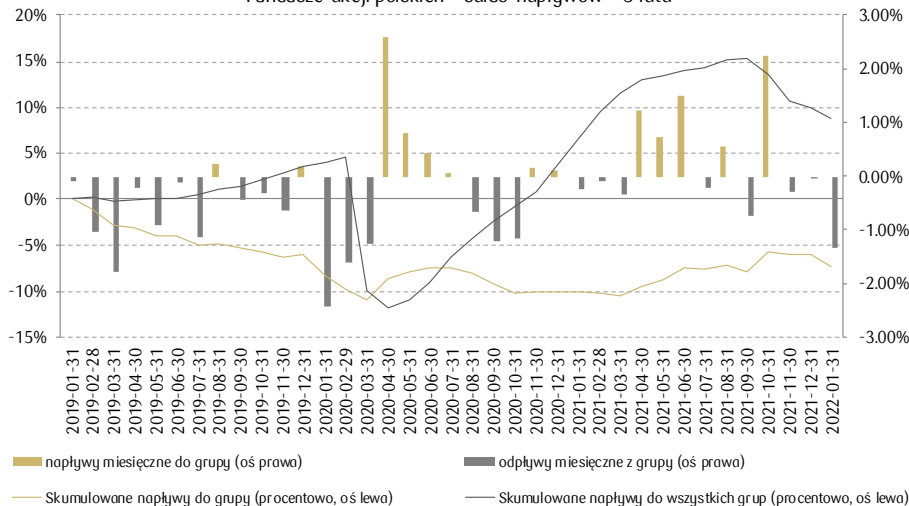
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, z kolejną najwyższą zmianą indeksu siły relatywnej, awansuje PKO Akcji Plus (+1,38 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Quercus Agresywny (-1,28 pkt).
- Prawa strona macierzy preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz Quercus Agresywny. Po lewej stronie (krótki i średni termin) widzimy lidera oraz jeszcze jeden fundusz.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było negatywne. Umorzenia wyniosły prawie 165 mln, czyli 1,34% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	PKO Akcji Plus	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Plus	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	PKO Akcji Plus	PKO Akcji Plus	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.

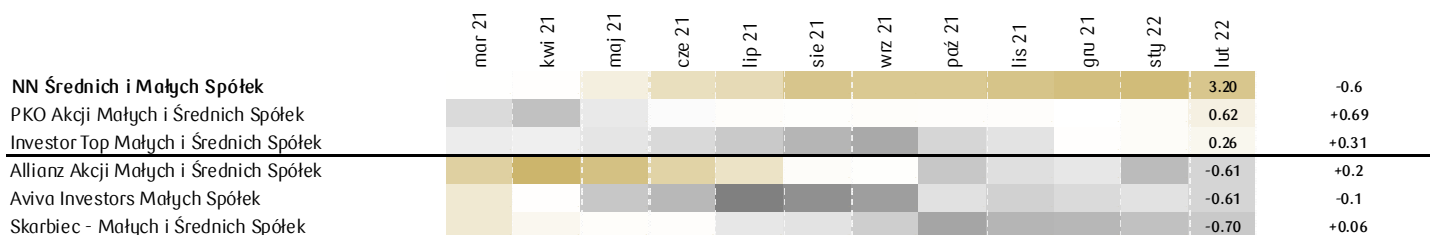


3 marca 2022

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



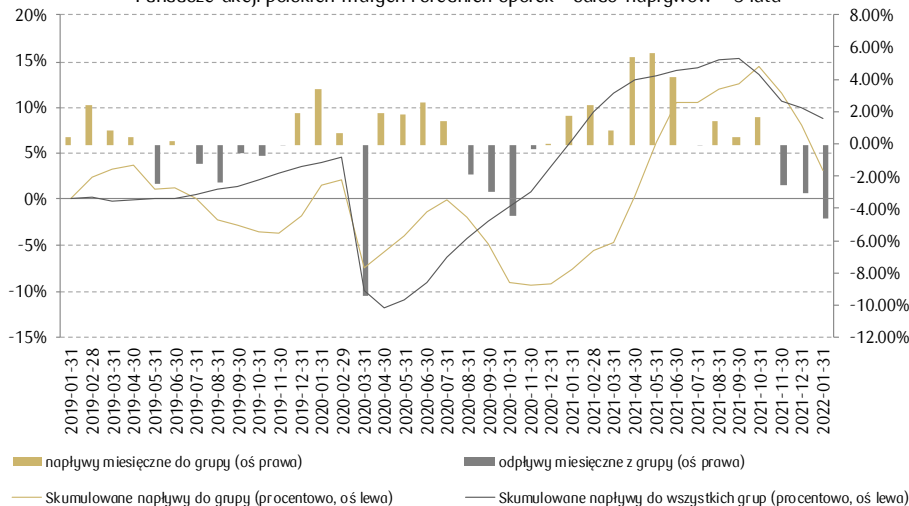
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, pomimo największego miesięcznego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (-0,60 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,69 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są cztery fundusze, ale więcej pól przypada liderowi.
- Styczeń przyniósł kontynuację umorzeń, które jeszcze bardziej przybrały na sile. Saldo wyniosło -136 mln, czyli 4,62% wartości aktywów z końca grudnia.

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	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	NN Średnich i Małych Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich 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.



3 marca 2022

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	
Allianz Obligacji Plus												1.56	+0.15
GAMMA												1.08	+0.05
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.08	+0.04
QUERCUS Ochrony Kapitału												1.07	+0.11
NN Krótkoterminowych Obligacji												1.06	+0.07
Investor Oszczędnościowy												0.97	+0.01
Allianz Konserwatywny												0.54	+0.09
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.43	-0.47
NN Obligacji Plus (L)												0.28	-0.09
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.56	+0.05
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.92	-0.12

legenda:



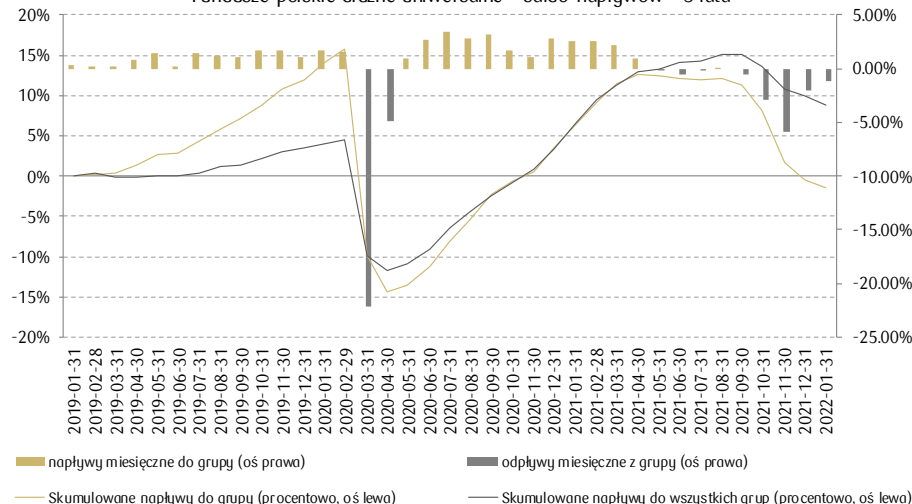
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Obligacji Plus (+0,15 pkt). Jest to fundusz z największą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,47 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż pięć różnych funduszy, więc indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego w tym segmencie.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Z segmentu odpłynęło 61 mln zł, czyli 1,10% wartości grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 marca 2022

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	
NN Konserwatywny												2.29	-0.02
PKO Obligacji Skarbowych												2.17	-0.2
Skarbiec - Konserwatywny												1.28	-0.1
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												1.06	-0.02
NN Obligacji												0.37	+0.13
Quercus Obligacji Skarbowych	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.05	+0.12
Skarbiec - Obligacja												-0.33	+0.04
Investor Obligacji												-0.45	+0.01
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.52	+0.06
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.53	-0.01
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.97	-0.23

legenda:

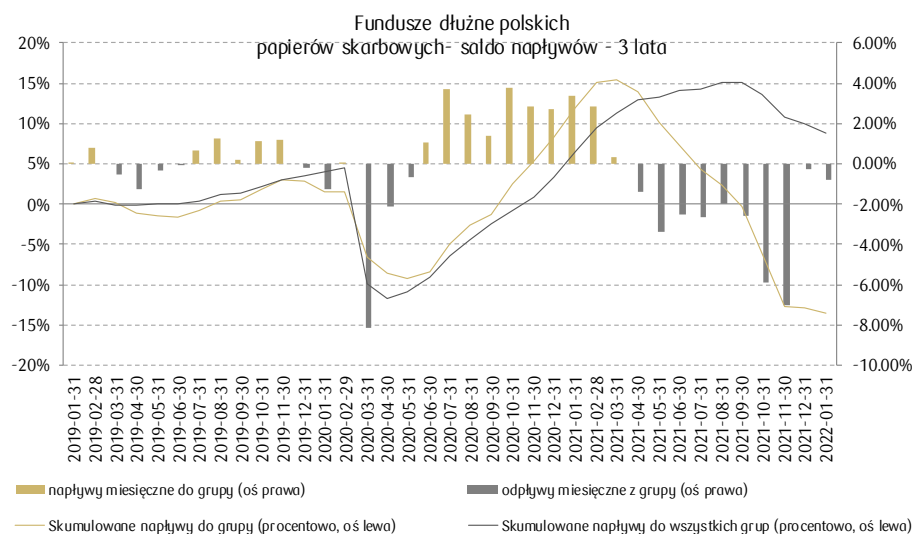


Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował NN Konserwatywny (-0,02 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje NN Obligacji (+0,13 pkt), a spadek Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (-0,23 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez lidera. Poza nim widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- Styczeń był dziesiątym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Z segmentu odpłynęły 204 mln zł, czyli 0,77% wartości grudniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Obligacji
75% / 25%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Obligacji
50% / 50%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	NN Obligacji
25% / 75%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	NN Konserwatywny	NN Obligacji
0% / 100%	NN Konserwatywny	NN Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych	NN Obligacji	NN Obligacji



* 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 marca 2022

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	
PKO Stabilnego Wzrostu												1.92	+0.3
NN Stabilnego Wzrostu												1.41	+0.16
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.09	-0.55
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.14	-0.1
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.61	+0.04
Skarbiec - III Filar												-0.83	-0.04

legenda:



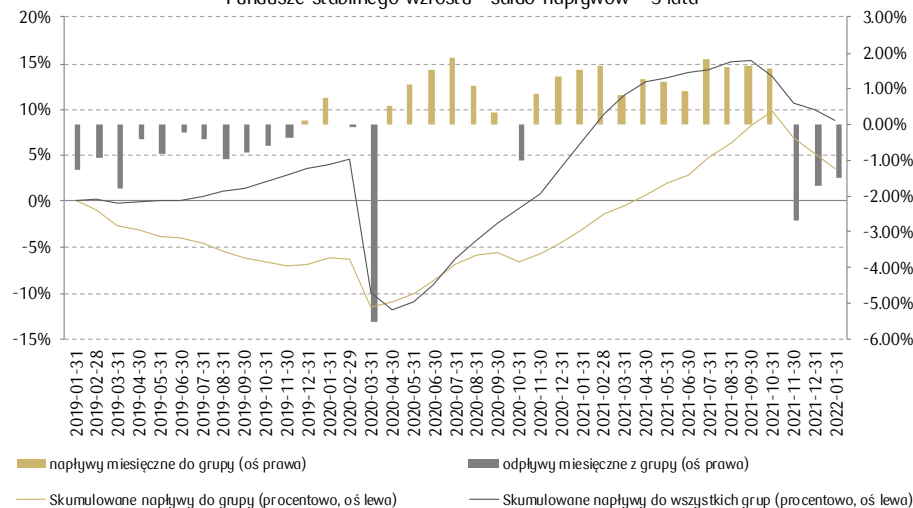
Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej po raz kolejny zanotował PKO Stabilnego Wzrostu (+0,30 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (-0,55 pkt).
- Macierz preferencji zdominował lider. Poza nim, w długim terminie, widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.
- Styczeń był kolejnym miesiącem z negatywnym saldem napływów. Z segmentu odpłynęło 179 mln zł, co stanowiło 1,47% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
25% / 75%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
0% / 100%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO 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.



3 marca 2022

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	zmiana miesięczna
PKO Zrównoważony												1.37	+0.27
NN Zrównoważony												0.87	-0.26
Investor Zrównoważony												-0.75	-

legenda:



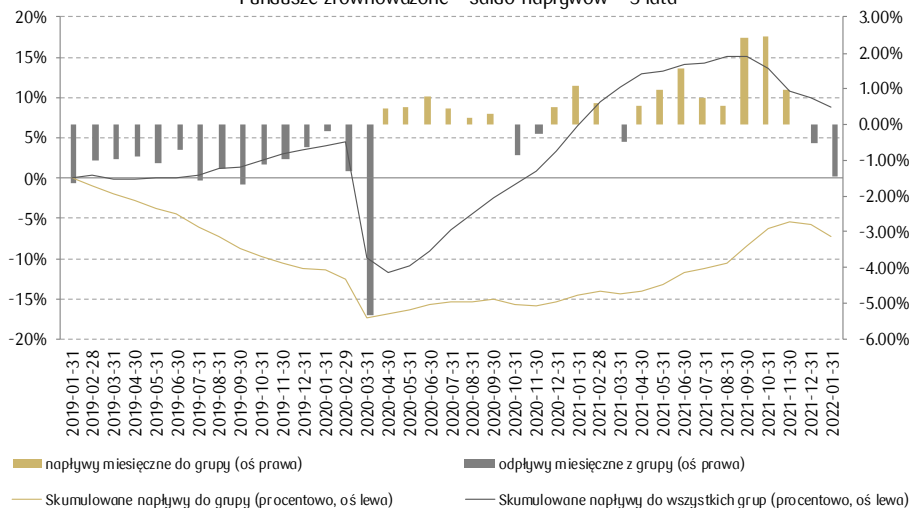
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Zrównoważony (+0,27 pkt). Notuje on największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje NN Zrównoważony (-0,26 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu.
- Styczeń był kolejnym miesiącem z negatywnym saldem napływów i umorzeń. Z segmentu odpłynęło 77 mln zł, czyli 1,45% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

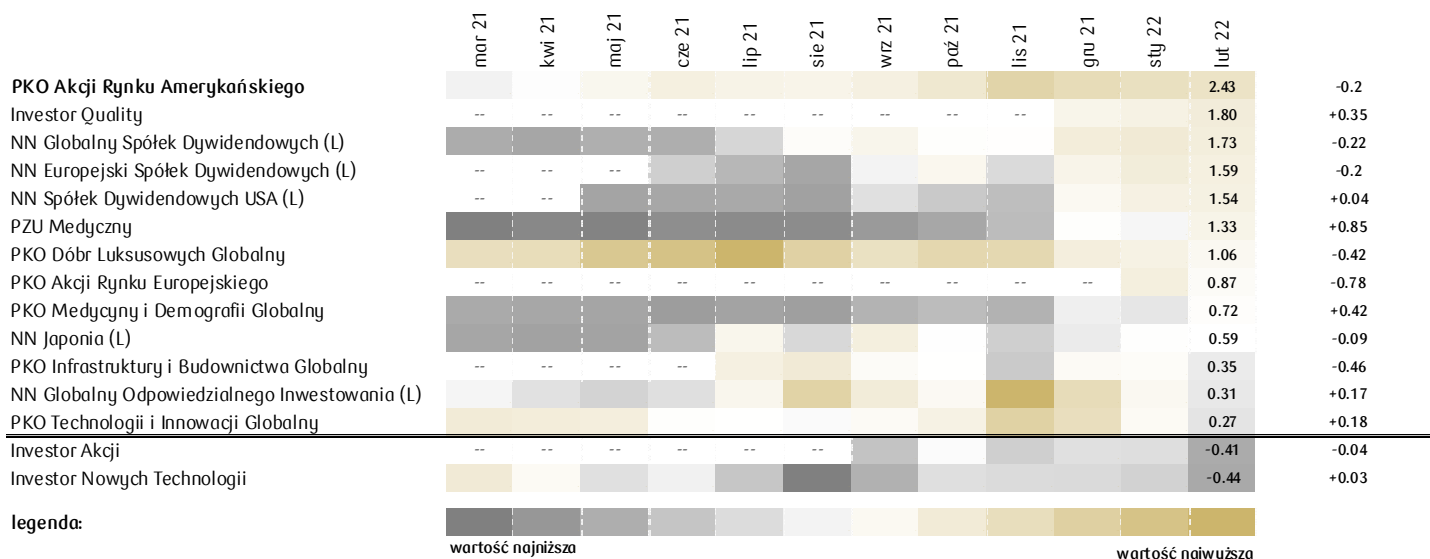


3 marca 2022

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



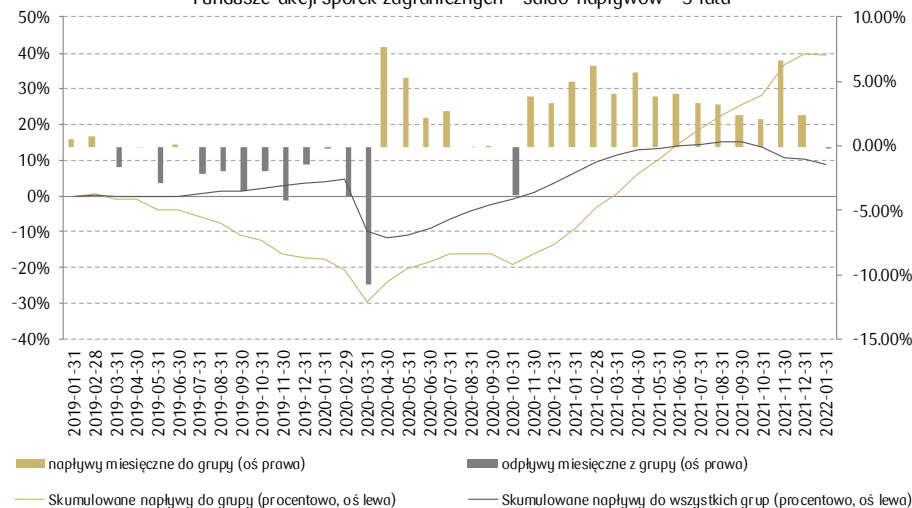
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,20 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PZU Medyczny (+0,85 pkt), a spadek PKO Akcji Rynku Europejskiego (-0,78 pkt).
- W macierzy preferencji widocznych jest aż sześć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Styczeniowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie negatywne. Wyniosło -44,3 mln, czyli 0,25% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	NN Spółek Dywidendowych USA (L)	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	NN Spółek Dywidendowych USA (L)	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	PZU Medyczny	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	PZU Medyczny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	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.

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



3 marca 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	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	Jastrzębie-Zdrój (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	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	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Krosno (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Toruń	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	Poznań	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	Puławy	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
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		

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.