

3 lutego 2022

Podsumowanie miesiąca

Styczeń przyniósł silne spadki na rynkach akcyjnych. Korekta pojawiła się nie tylko na indeksach polskich, które straciły po około 3%, ale też na rynkach globalnych. MSCI WORLD spadł aż 5,3%, a największy negatywny wpływ na wyceny miały tracące na wartości spółki technologiczne.

Zachowanie indeksów przełożyło się na stopy zwrotu w segmentach funduszy. Segment akcje spółek zagranicznych stracił aż 7,6%, a fundusze akcji polskich 3,3%. Jedyną klasą aktywów, która nie straciła na wartości były fundusze polskie dłużne uniwersalne (0,0%).

W grudniu, jedynym segmentem notującym dodatnie saldo napływów i umorzeń były fundusze akcji spółek zagranicznych. Saldo wyniosło 400 mln zł, co stanowiło 2,4% wartości aktywów z końca listopada. Wszystkie pozostałe segmenty zanotowały umorzenia. W wartościach bezwzględnych, utrzymując wielomiesięczną negatywną tendencję, był segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych. Miesięczne saldo w tym segmencie wyniosło -1,14 mln zł. Z kolei w wartościach względnych najsilniejsze umorzenia zanotował segment funduszy akcji polskich-MiŚ. Miesięczne saldo w tym segmencie wyniosło -94,2 mln zł, czyli 3,1% wartości aktywów z końca listopada.

Na rynku walutowym działo się zdecydowanie więcej niż mogłoby wynikać z miesięcznych stóp zwrotu tylko delikatnie odchylnych od zera. Po silnym umocnieniu złotówki z pierwszej połowy miesiąca nastąpiło równie dynamiczne jej osłabienie skutkujące odrobieniem strat na parze EURPLN i niewielkim wzrostem na USDPLN. Podobnie zachowało się euro w relacji do dolara, z tą różnicą, że spadek EURUSD z końcówki stycznia przełożył się na nowe wielomiesięczne minima.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-3.3%	-8.3%	15.2%
Akcji polskich - MiŚ	-4.0%	-9.7%	12.9%
Polskie dłużne uniwersalne	0.0%	-1.6%	-3.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.3%	-3.6%	-7.6%
Stabilnego wzrostu	-1.8%	-6.1%	-2.9%
Zrównoważone	-2.7%	-6.9%	2.3%
Akcji spółek zagranicznych	-7.6%	-7.5%	4.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 255.79	0.0%	1.9%	4.3%
Akcji polskich - MiŚ	2 946.57	-3.1%	-4.0%	19.2%
Polskie dłużne uniwersalne	55 375.78	-2.0%	-10.5%	-3.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	26 495.56	-0.3%	-12.7%	-19.6%
Stabilnego wzrostu	12 186.73	-1.7%	-2.9%	10.0%
Zrównoważone	5 286.44	-0.5%	2.9%	11.5%
Akcji spółek zagranicznych	17 411.54	2.4%	11.4%	61.4%
razem	163 795.80	-0.7%	-4.5%	6.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	67 418	-2.7%	-8.4%	18.3%
WIG20	2 210	-2.5%	-8.1%	13.4%
MWIG40	5 107	-3.5%	-10.5%	24.5%
SWIG80	19 483	-2.9%	-8.6%	15.3%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 059.05	-5.3%	-3.3%	17.1%
MSCI EM	1 208.23	-1.9%	-4.1%	-7.0%

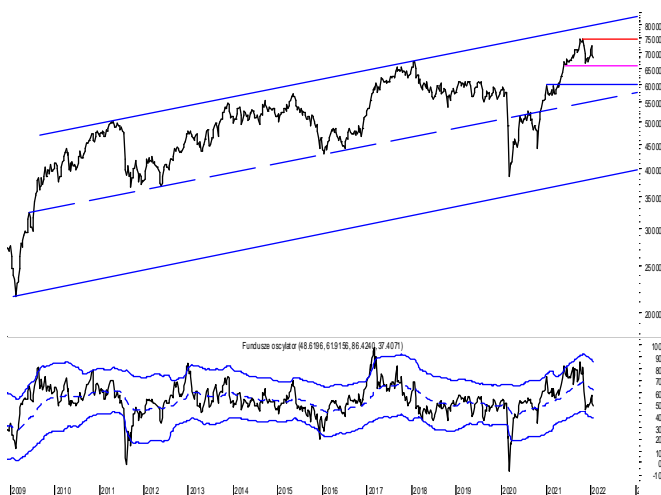
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	4.08%	12.0%
Obligacje USA 10Y	1.78%	17.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1235	-1.2%
USDPLN	4.0791	1.1%
EURPLN	4.5832	-0.1%

Wykres miesięca: WIG

Styczniowe notowania na GPW były bardzo dynamiczne. W pierwszej połowie miesiąca kursy silnie zyskiwały, co skutkowało powrotem w okolice 75 000 punktów. Z kolei druga połowa miesiąca przyniosła spadki, które ponownie zepchnęły indeks na wsparcia na 66 000 punktów.

Jego przełamanie powinno przełożyć się na ruch w stronę kolejnego wsparcia na 60 000 punktów. Na razie jednak nie jest to jednak jeszcze przesądzone, ponieważ kurs utrzymuje się powyżej 66 000 punktów.



* 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 lutego 2022

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.93	-2.06
PKO Akcji Plus												1.29	+1.06
Aviva Investors Polskich Akcji												1.03	-0.13
NN Akcji												0.94	+0.68
NN Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.67	+0.59
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.07	+0.05
Skarbiec - Akcja												-0.33	+0.28
Allianz Selektywny												-0.48	-0.81
Aviva Investors Nowoczesnych Technologii												-1.26	-0.03

legenda:



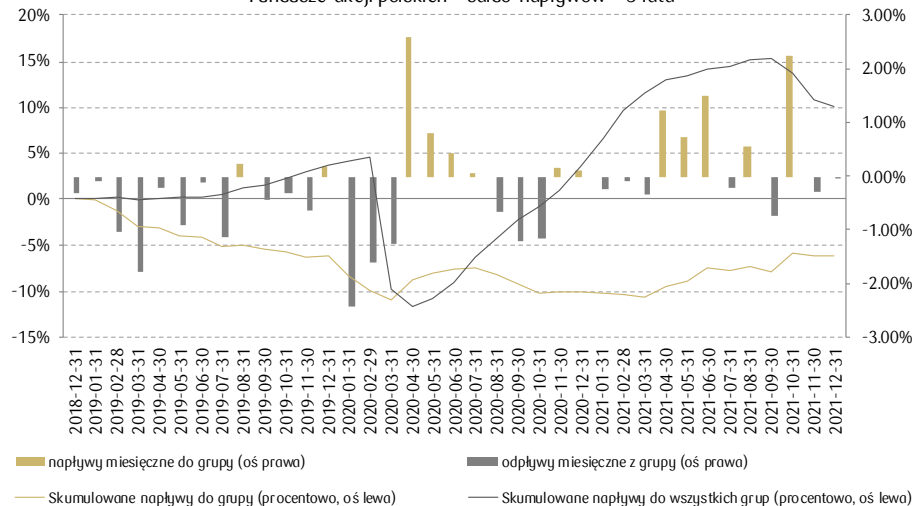
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo ponownie największego miesięcznego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymuje Quercus Agresywny (-2,06 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Plus (+1,06 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim w krótkim terminie widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było neutralne.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 lutego 2022

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	zmiana miesięczna
NN Średnich i Małych Spółek												3.80	+0.17
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.05	+0.17
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.06	+0.19
Aviva Investors Małych Spółek												-0.51	+0.06
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.77	+0.08
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.81	-0.34

legenda:



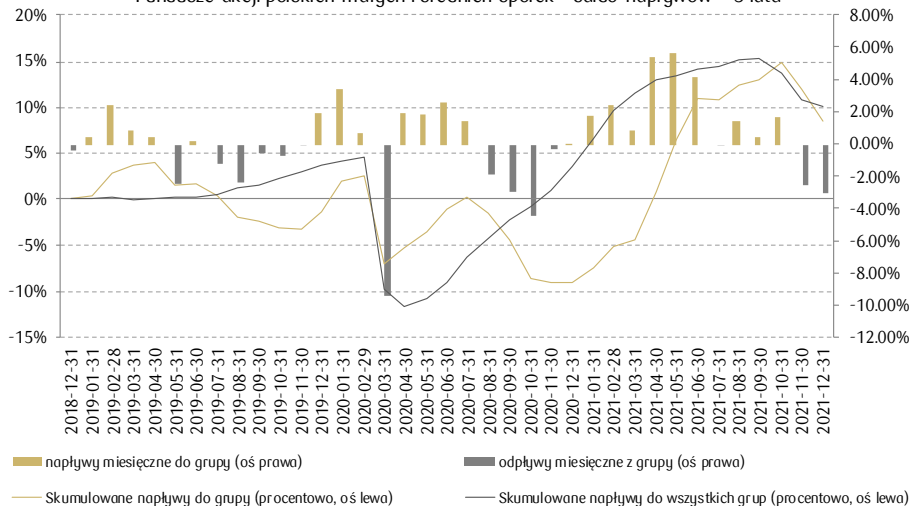
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Średnich i Małych Spółek (+0,17 pkt). Jest to jedyny fundusz silniejszy od benchmarku.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,34 pkt) a wzrost PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,19 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są trzy fundusze, ale więcej pół przypada liderowi.
- Grudzień przyniósł kontynuację listopadowych umorzeń, które przybrały na sile. Saldo wyniosło -94,2 mln, czyli 3,10% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	
Allianz Obligacji Plus												1.42	-0.06
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.03	+0.21
GAMMA												1.03	+0.22
NN Krótkoterminowych Obligacji												0.99	-0.04
Investor Oszczędnościowy												0.96	-
QUERCUS Ochrony Kapitału												0.96	+0.23
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych												0.90	-0.41
Allianz Konserwatywny												0.45	-0.02
NN Obligacji Plus (L)												0.36	-0.25
PKO Papierów Dłużnych Plus												-0.61	-0.02
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-0.80	-0.03

legenda:



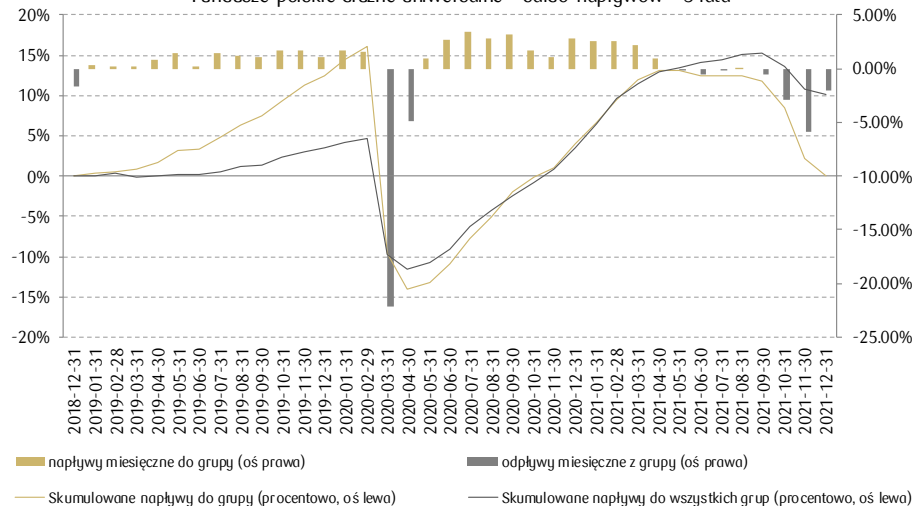
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Obligacji Plus (-0,06 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje QUERCUS Ochrony Kapitału (+0,23 pkt), a spadek Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (-0,41 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajdują się aż cztery różne fundusze, więc indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentu inwestycyjnego w tym segmencie.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było negatywne. Z segmentu odpłynęło 1,14 mld zł, czyli 2,01% wartości listopadowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
75% / 25%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
50% / 50%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	NN Krótkoterminowych Obligacji	NN Krótkoterminowych Obligacji
25% / 75%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Investor Oszczędnościowy	Allianz Obligacji Plus	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	NN Krótkoterminowych Obligacji
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	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 lutego 2022

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	
PKO Obligacji Skarbowych												2.37	-0.06
NN Konserwatywny												2.31	-0.12
Skarbiec - Konserwatywny												1.38	+0.27
Aviva Investors Niskiego Ryzyka												1.08	-0.09
NN Obligacji												0.24	+0.13
Quercus Obligacji Skarbowych	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--		-0.06	+0.2
Skarbiec - Obligacja												-0.37	+0.11
Investor Obligacji												-0.46	-0.03
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.52	+0.09
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.58	+0.03
Aviva Investors Obligacji Dynamiczny												-0.74	-0.05

legenda:



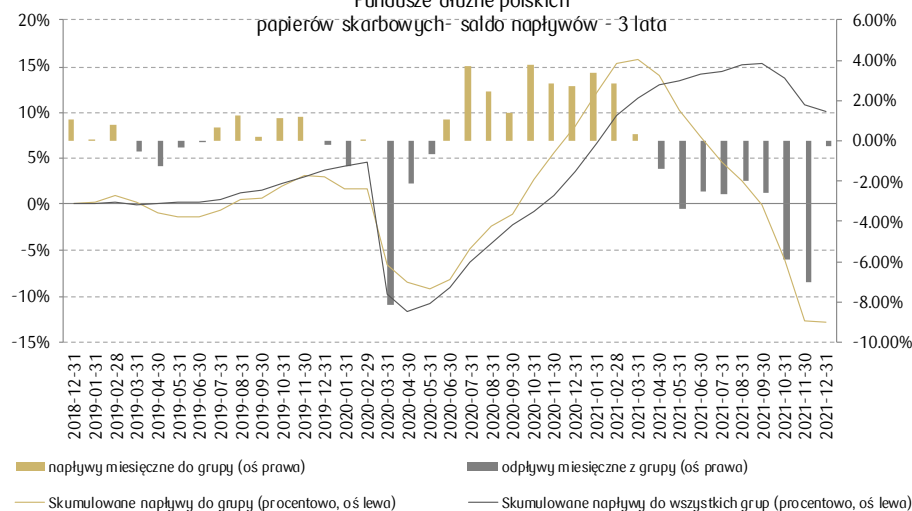
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Obligacji Skarbowych (-0,06 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie notuje NN Konserwatywny (-0,12 pkt), a wzrost Skarbiec - Konserwatywny (+0,27 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego. Co ciekawe, najmniej pół przypada liderowi.
- Grudzień był kolejnym z rzędu miesiącem, w którym saldo napływów i umorzeń było negatywne. Wyraźnie spadła jednak dynamika umorzeń, ponieważ z segmentu odpłynęło tylko 72,8 mln zł, czyli 0,27% wartości październikowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 lutego 2022

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	zmiana miesięczna
Aviva Investors Stabilnego Inwestowania												1.64	-0.1
PKO Stabilnego Wzrostu												1.62	+0.29
NN Stabilnego Wzrostu												1.26	+0.16
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.04	-0.58
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.65	-0.11
Skarbiec - III Filar												-0.79	-0.04

legenda:



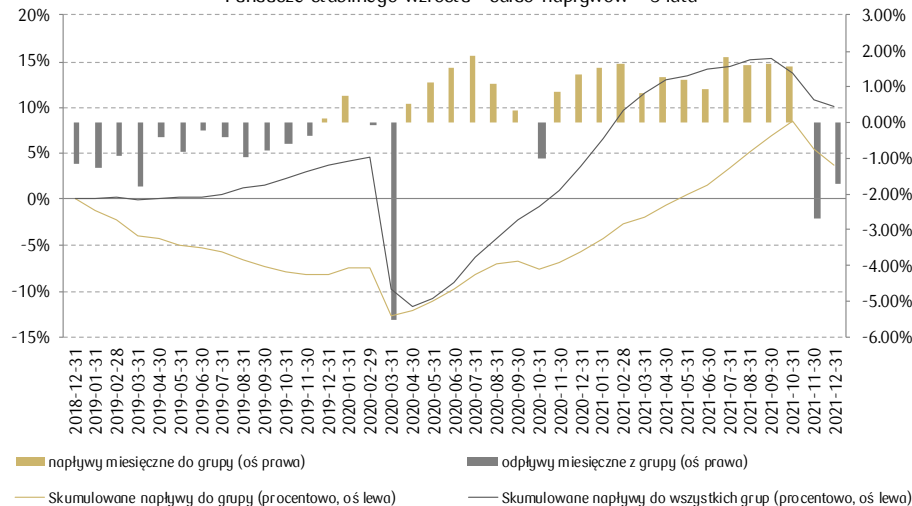
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (-0,10 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Stabilnego Wzrostu (+0,29 pkt), a spadek Allianz Stabilnego wzrostu (-0,58 pkt).
- W macierzy preferencji widoczne są aż cztery różne fundusze rozmieszczone w niej w zależności od przyjętego horyzontu inwestycyjnego.
- Grudzień był kolejnym miesiącem z negatywnym saldem napływów. Z segmentu odpłynęło 213 mln zł, co stanowiło 1,71% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
75% / 25%	PKO Stabilnego Wzrostu	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
50% / 50%	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Stabilnego Wzrostu	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania	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 lutego 2022

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	zmiana miesięczna
NN Zrównoważony												1.14	-0.22
PKO Zrównoważony												1.10	+0.22
Investor Zrównoważony												-0.76	-0.01

legenda:



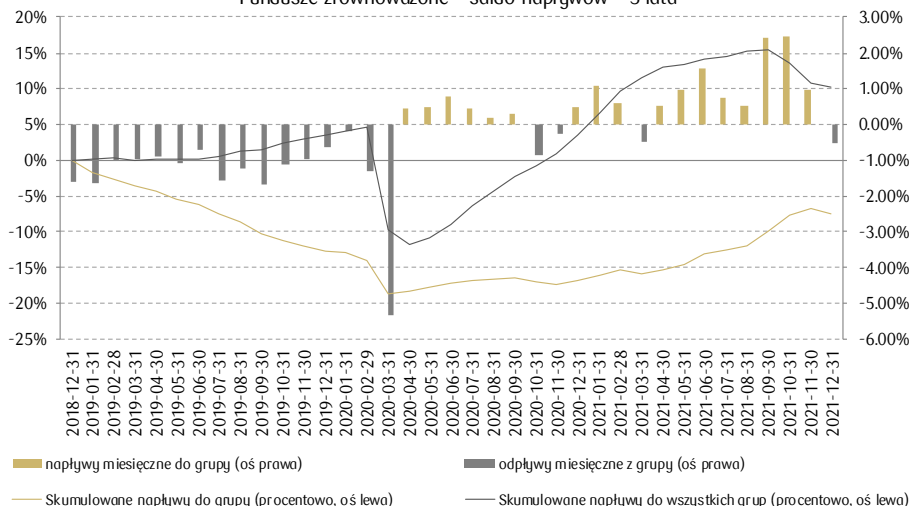
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje NN Zrównoważony (-0,22 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Zrównoważony (+0,22 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są wszystkie fundusze z rankingu.
- Grudzień był pierwszym od niemal roku miesiącem z negatywnym saldem napływów i umorzeń. Z segmentu napłynęło 27,6 mln zł, czyli 0,52% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony
75% / 25%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN Zrównoważony	Investor Zrównoważony
50% / 50%	PKO Zrównoważony	NN Zrównoważony	NN 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 lutego 2022

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												2.63	-0.25
NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)												1.94	+0.16
NN Europejski Spółek Dywidendowych (L)												1.79	+0.47
PKO Akcji Rynku Europejskiego												1.65	--
NN Spółek Dywidendowych USA (L)												1.51	+0.49
PKO Dóbr Luksusowych Globalny												1.47	-0.21
Investor Quality												1.46	+0.19
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												0.81	-0.12
PKO Akcji Nowa Europa												0.71	+0.77
NN Japonia (L)												0.68	+0.33
PZU Medyczny												0.48	-0.23
PKO Medyczny i Demografii Globalny												0.30	-0.11
NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)												0.15	-0.96
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.09	-0.93
Investor Akcji												-0.37	-0.01

legenda:



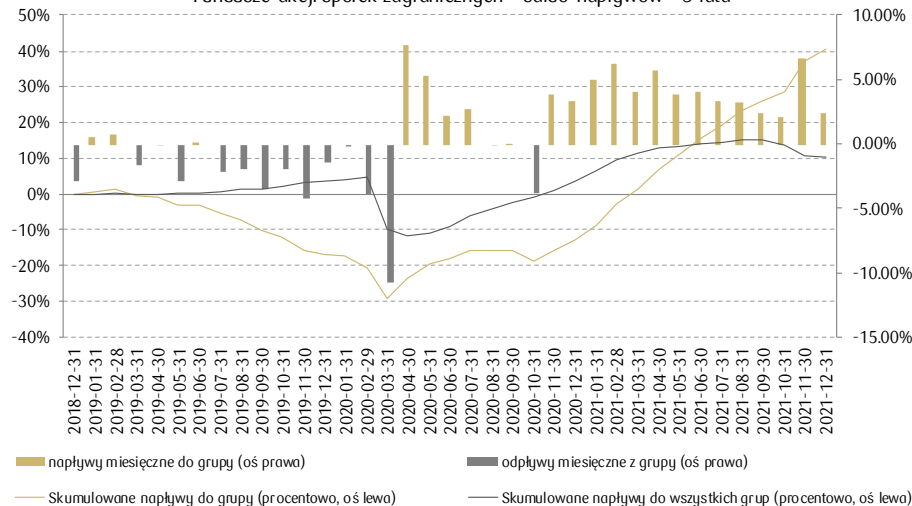
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,25 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje PKO Akcji Nowa Europa (+0,77 pkt), a spadek NN Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (-0,96 pkt).
- W macierzy preferencji widoczne są aż cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- W grudniu podtrzymana została pozytywna tendencja w napływie środków. Saldo wyniosło niemal 400 mln zł, czyli 2,38% wartości z końca listopada.
- Do rankingu dodajemy PKO Akcji Rynku Europejskiego.

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)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	NN Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Dóbr Luksusowych Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	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 lutego 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 lutego 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.