

6 maja 2024

Podsumowanie miesiąca

Na rynkach globalnych kwiecień przyniósł korektę spadkową. Indeks MSCI WORLD stracił prawie 4%, ale warto zaznaczyć, że spadkom oparły się rynki wschodzące, ponieważ MSCI EM zyskał 0,4%. Nasz rynek był jeszcze silniejszy. WIG zakończył miesiąc z zyskiem wynoszącym 2,2%, a WIG20 1,7%. Kosmetyczny spadek wynoszący 0,1% zanotował jedynie sWIG80. Zachowanie indeksów doskonale widać w notowaniach funduszy inwestycyjnych. Segment akcji polskich zyskuje bowiem 2%, podczas gdy segment funduszy akcji zagranicznych traci ponad 3%.

Na rynku pieniężnym, zarówno lokalnym, jak i globalnym, widzieliśmy wzrost rentowności obligacji. Miało to negatywny wpływ na notowania w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych, który zanotował stratę wynoszącą 0,3%. Segment funduszy dłużnych uniwersalnych zyskał 0,2%.

W marcu wszystkie segmenty funduszy zanotowały napływ nowych środków. Podobnie jak we wcześniejszych miesiącach najwyższe saldo zarówno nominalnie jak i relatywnie zanotowały fundusze dłużne. Segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zwiększył aktywa o 3,3%, a segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych o 2,3%. Tuż za nimi uplasował się segment funduszy akcji polskich - MiŚ, którego aktywa zwiększyły się o 1,9%. W pozostałych segmentach widzieliśmy minimalnie dodatnie zmiany.

Na rynku walutowym widzieliśmy umocnienie dolara i osłabienie złotego. Para USDPLN zyskała 2,1% a EURPLN 1,0%. Eurodolar zanotował stratę wynoszącą 1,1%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.0%	9.0%	31.4%
Akcji polskich - MiŚ	0.3%	8.9%	29.9%
Polskie dłużne uniwersalne	0.2%	1.3%	8.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.3%	0.1%	7.5%
Stabilnego wzrostu	0.2%	2.8%	14.8%
Zrównoważone	0.2%	4.6%	20.3%
Akcji spółek zagranicznych	-3.2%	3.3%	15.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	13 841.73	0.2%	-0.6%	0.0%
Akcji polskich - MiŚ	2 973.83	1.9%	3.5%	11.8%
Polskie dłużne uniwersalne	60 786.20	3.3%	12.3%	38.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	37 576.45	2.3%	11.1%	39.6%
Stabilnego wzrostu	10 304.08	0.2%	0.6%	-3.7%
Zrównoważone	4 467.92	0.1%	-0.2%	-0.9%
Akcji spółek zagranicznych	14 349.60	0.5%	-1.8%	-7.1%
razem	178 068.17	1.8%	6.7%	20.2%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	84 570	2.2%	9.2%	34.3%
WIG20	2 476	1.7%	8.6%	28.8%
MWIG40	6 285	-0.7%	7.5%	36.6%
sWIG80	24 224	-0.1%	5.7%	14.6%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 305.30	-3.7%	3.7%	19.0%
MSCI EM	1 045.95	0.4%	7.9%	10.2%

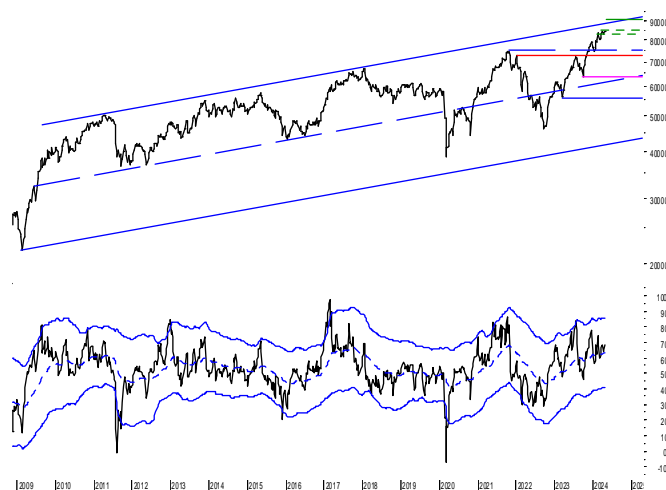
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.71%	5.2%
Obligacje USA 10Y	4.68%	11.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0666	-1.1%
USDPLN	4.0615	2.1%
EURPLN	4.3327	1.0%

Wykres miesięca: WIG

WIG pozostaje w trendzie wzrostowym. Kurs zrealizował poziom docelowy oszacowany na 84 400 pkt i zdaje się zmierzać w stronę kolejnego znajdującego się na 90 700 pkt. Warto zwrócić uwagę, że w okolicach 91 000 pkt przebiega górne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego, które może pełnić rolę oporu. Jak na razie nie widać jednak żadnych sygnałów świadczących o wyczerpywaniu się potencjału wzrostowego.

Najbliższym wsparciem pozostaje przedział pomiędzy 72500 pkt a 75 000 pkt. Do czasu jego przełamania przewagę utrzymują kupujący.



* 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



6 maja 2024

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.69	+0.47
PKO Akcji Rynku Polskiego												1.35	-0.17
PKO Akcji Polskich Plus												0.99	-0.44
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												0.83	+0.25
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.58	-0.3
Goldman Sachs Akcji												-0.11	-0.02
Skarbiec - Akcja												-0.39	-0.1
Allianz Polskich Akcji												-0.40	-0.04
Allianz Selektywny												-0.77	-0.13
Allianz Nowoczesnych Technologii												-1.90	+0.11

legenda:



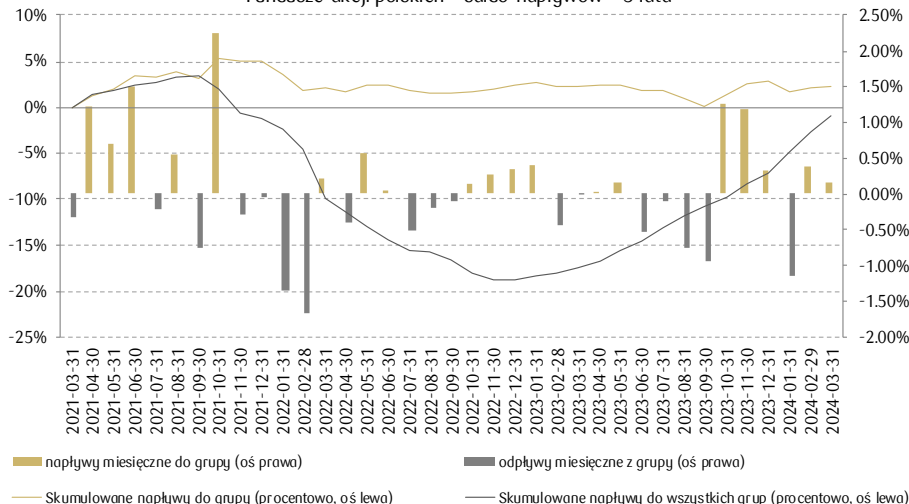
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się QUERCUS Agresywny (+0,47 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Polskich Plus (-0,44 pkt).
- Macierz preferencji w 100% zdominowana jest przez lidera rankingu.
- Marzec przyniósł minimalne napływy. Do segmentu napłynęło 22,2 mln zł, czyli 0,2% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



6 maja 2024

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												3.04	+0.69
Investor Top Małych i Średnich Spółek												1.35	-0.68
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.06	+0.15
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.36	-0.08
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.48	-0.01
Allianz Małych Spółek												-0.71	-0.05

legenda:



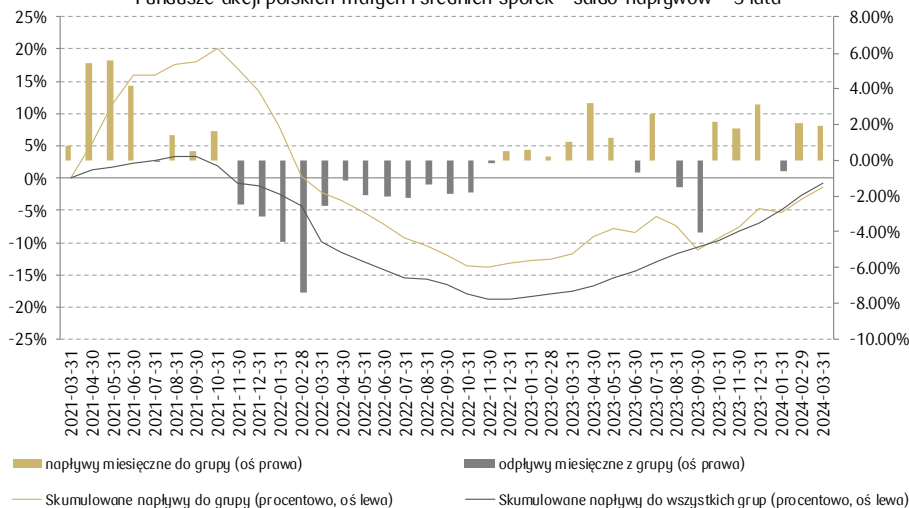
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,69 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Top Średnich i Małych Spółek (-0,68 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim, w długim terminie widzimy fundusz z trzeciego miejsca rankingu.
- Marzec przyniósł napływ nowych środków. Do segmentu napłynęło 58,4 mln zł, czyli 1,95 % wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
75% / 25%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
50% / 50%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
25% / 75%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
0% / 100%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek

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



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

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



6 maja 2024

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Ochrony Kapitału												3.03	+0.58
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.20	+0.41
Allianz Obligacji Plus												1.45	-0.25
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.38	-0.63
GAMMA												0.09	+0.11
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												0.01	-0.08
Investor Oszczędnościowy												0.00	-0.25
PKO Obligacji Uniwersalny												-0.21	-0.07
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												-0.24	-0.71
Allianz Konserwatywny												-0.43	-0.03
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.51	+0.13
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.40	-0.46

legenda:



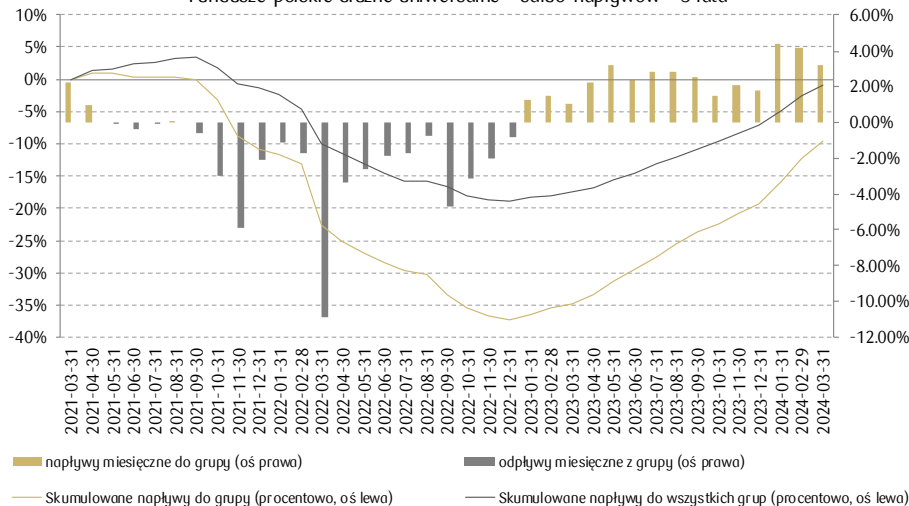
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się Quercus Ochrony Kapitału (+0,58 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy (-0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Marzec był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło 1,9 mld zł, czyli 3,2% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
75% / 25%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
50% / 50%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
25% / 75%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	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.



6 maja 2024

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												4.47	+2.27
Allianz Obligacji Dynamiczny												1.16	-1.72
Investor Dochodowy												1.09	+1.74
Skarbiec - Konserwatywny												0.45	-0.17
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.12	-0.47
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.10	+0.29
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.15	+0.35
Investor Obligacji												-0.18	-1.21
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.51	-1.58
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.54	+0.26
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.86	-0.54
Goldman Sachs Obligacji Skarbowych												-1.07	-0.49
Skarbiec - Obligacja												-1.27	-0.56

legenda:



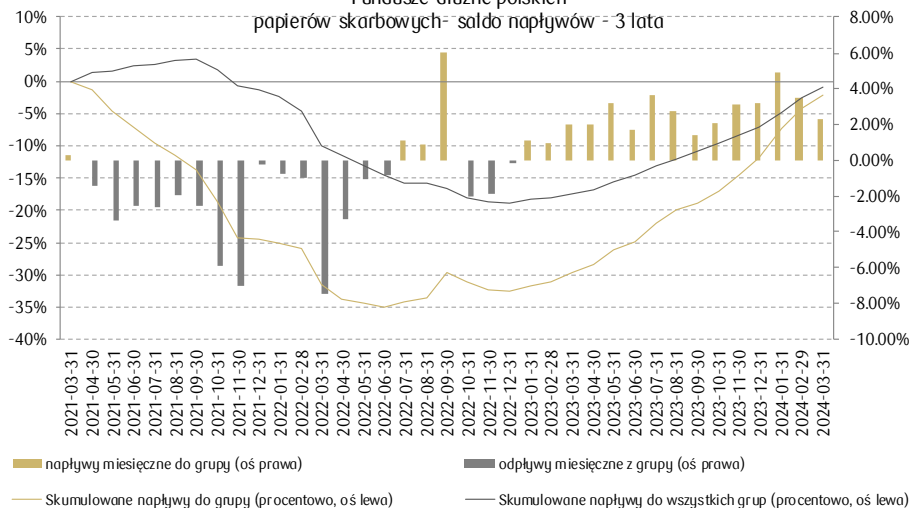
Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej kolejny raz z rzędu zanotował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+2,27 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Obligacji dynamiczny (-1,72 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż osiem funduszy, więc trudno wskazać wyróżniającą się walor.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęły 854 mln zł, co stanowiło 2,3% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Goldman Sachs Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Konserwatywny	Skarbiec - Krótkoterminowy	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	Investor Dochodowy	Investor Dochodowy	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Obligacji Dynamiczny	Goldman Sachs Konserwatywny
50% / 50%	Investor Dochodowy	Investor Dochodowy	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	Goldman Sachs Konserwatywny
25% / 75%	Investor Dochodowy	Quercus Obligacji Skarbowych	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	Goldman Sachs Konserwatywny
0% / 100%	Investor Dochodowy	Quercus Obligacji Skarbowych	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Allianz Polskich Obligacji Skarbowych	Goldman Sachs Konserwatywny

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.



6 maja 2024

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.61	+0.09
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.61	+0.03
Skarbiec - III Filar												1.32	+0.14
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.11	-0.37
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.36	-0.11

legenda:



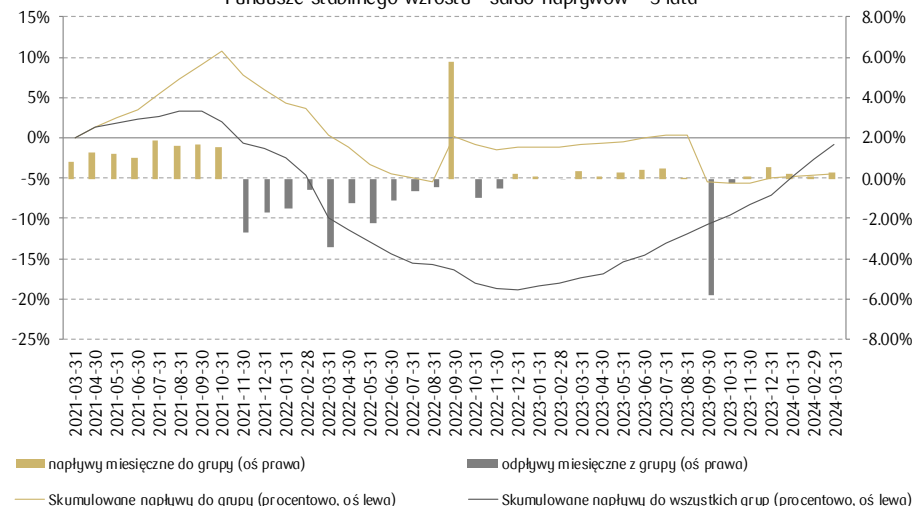
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,09 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Skarbiec - III Filar (+0,14 pkt), a spadek Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,37 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu. Najwięcej pół przypada liderowi.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Saldo wyniosło 25,7 mln, czyli 0,25% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

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

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.



6 maja 2024

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	zmiana miesięczna
Allianz Zrównoważony												2.51	+0.18
Investor Zrównoważony												0.17	-0.19
Goldman Sachs Zrównoważony												-0.32	-0.01

legenda:



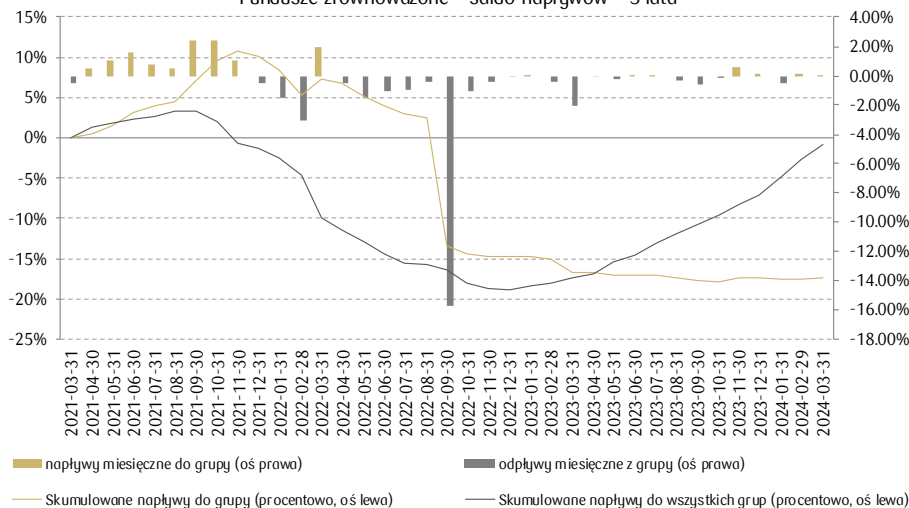
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej, utrzymał Allianz Zrównoważony (+0,18 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Zrównoważony (-0,19 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy wszystkie trzy fundusze.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Napływy wyniosły 4,4 mln zł, czyli 0,1% aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
75% / 25%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony
50% / 50%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony
25% / 75%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Goldman Sachs Zrównoważony
0% / 100%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Goldman Sachs 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.

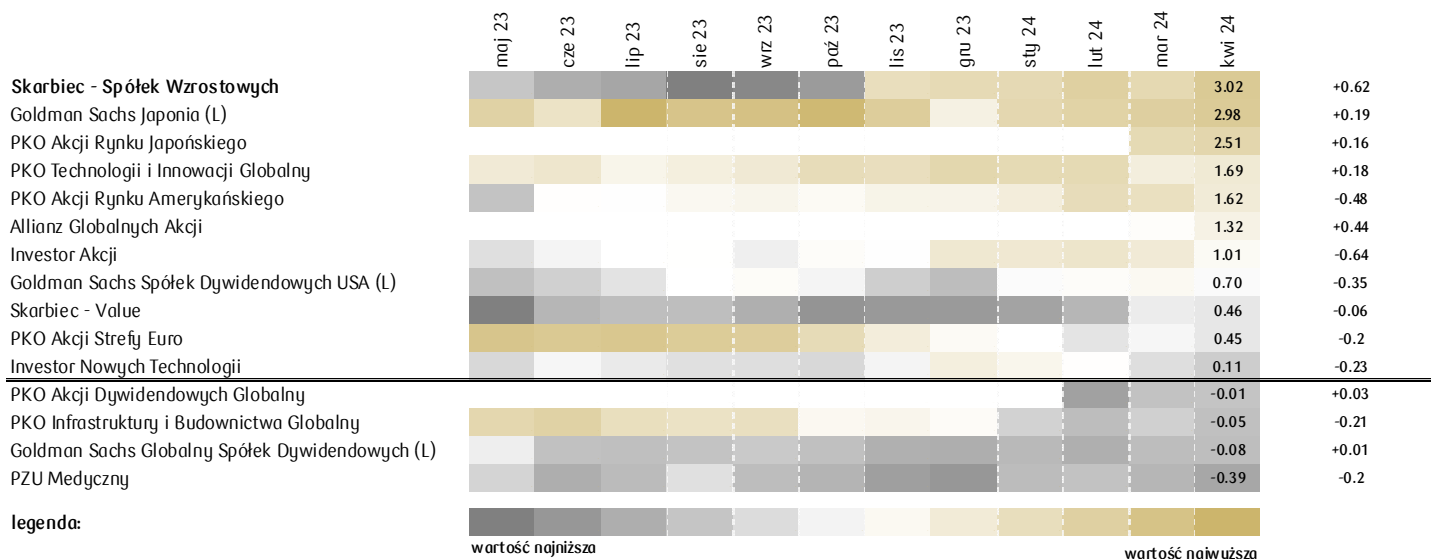


6 maja 2024

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



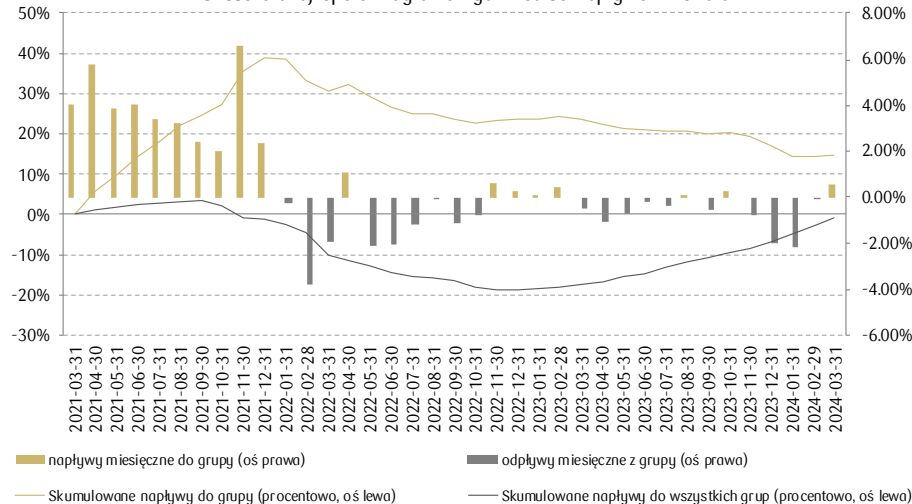
Podsumowanie:

- Po jednomiesięcznej przerwie na pierwsze miejsce wrócił Skarbiec - Spółek Wzrostowych (+0,62 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Investor Akcji (-0,64 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi widzimy cztery dodatkowe fundusze.
- W marcu saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Napływy wyniosły 73,7 mln zł, czyli 0,5% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Goldman Sachs Japonia (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	Allianz Globalnych Akcji	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	Allianz Globalnych Akcji	Goldman Sachs Japonia (L)	PKO Akcji Strefy Euro	Goldman Sachs Japonia (L)

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.

6 maja 2024

METODOLOGIA**Dane:**

Dane dotyczące aktywów oraz salda wpłat i umorzeń pochodzą z serwisu Analizy Online. BM PKO BP bierze pod uwagę fundusze spełniające poniższe warunki:

- forma prawna: FIO, SFIO
- przeznaczenie: bez ograniczeń, osoby fizyczne, osoby prawne
- fundusze nie lokujące 100% aktywów w jednostki tego samego TFI

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych oraz benchmarków dla grup pochodzą z serwisu Analizy Online. Benchmark tworzony jest na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do danej grupy.

Szczegóły dotyczące specyfikacji przedstawia tabela:

Grupa BM PKO BP	Segmenty Analizy Online	benchmark	Aktywa / Saldo wpłat i umorzeń
Akcji polskich	AKP_UN - akcje polskie uniwersalne	Średnia dla grupy AKP_UN	Suma dla grupy AKP_UN
Akcji polskich - MiŚ	AKP_MS - akcje polskie małe i średnie	Średnia dla grupy AKP_MS	Suma dla grupy AKP_MS
Polskie dłużne uniwersalne	PDP_UN - dłużne PLN uniwersalne PDP_UD - dłużne PLN uniwersalne długoterminowe PDP_CO - dłużne PLN korporacyjne	Średnia ważona aktywami z grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO	Suma dla grup PDP_UN, PDP_UD, PDP_CO
Polskie dłużne papierów skarbowych	PDP_PS - dłużne PLN papiery skarbowe PDP_PD - dłużne PLN papiery skarbowe długoterminowe	Średnia ważona aktywami z grup PDP_PS, PDP_PD	Suma dla grup PDP_PS, PDP_PD
Stabilnego wzrostu	MIP_ST - mieszane polskie stabilnego wzrostu	Średnia dla grupy MIP_ST	Suma dla grupy MIP_ST
Zrównoważone	MIP_ZR - mieszane polskie zrównoważone	Średnia dla grupy MIP_ZR	Suma dla grupy MIP_ZR
Aktywnej alokacji (ZAWIESZONE)	MIP_AA - mieszane polskie aktywnej alokacji MIZ_AA - mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Średnia ważona aktywami z grup MIP_AA, MIZ_AA	Suma dla grup MIP_AA, MIZ_AA
Akcji spółek zagranicznych	AKZ - akcje zagranicznych AKZ_GL - akcje zagranicznych globalne rynki rozwinięte	Średnia dla grupy AKZ_GL	Suma dla grupy AKZ

Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę **tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP** i spełniające kryterium wielkości aktywów (miesiąc w którym suma aktywów funduszu była ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

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

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

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

Saldo napływów:

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

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

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



6 maja 2024

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów BM PKO BP, nabywających tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu w celu ich wykonania. Publikacja została przygotowana z docho- waniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpo- wiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Publikacja ma charakter informacyjno-edukacyjny i ma na celu przedstawienie ww. Klientom danych dotyczących wyników funduszy inwestycyjnych, których dystrybutorem jest BM PKO BP.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Komentarze i informacje zawarte w Publikacji nie są świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego. Publikacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Publikacja nie jest przekazywana w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Prezentowane dane odnoszą się do przeszłości i nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Źródłem danych zawartych w niniejszym opracowaniu odnoszą- cych się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.