

3 września 2024

Podsumowanie miesiąca

Sierpień przyniósł sporo emocji na rynkach akcyjnych. Na początku miesiąca widzieliśmy silną wyprzedaż, która dotknęła w zasadzie wszystkie światowe rynki, a później pojawiło się mozolne odrabianie strat. Na naszym rynku najsilniej odbił mWIG40 notując zysk wynoszący 1,2%, a najsłabiej WIG20 kończący sierpień na -0,4%. Jest to dość słaby wynik na tle innych rynków, ponieważ MSCI WORLD zyskał w sierpniu 2,7%, a MSCI EM 1,6%.

Lepiej poradził sobie jednak segmenty akcyjne i mieszane, ponieważ każdy z opisywanych benchmarków zakończył miesiąc dodatnią stopą zwrotu. Najlepiej wypadł segment funduszy akcji spółek zagranicznych zyskujący 1,4%, a tuż za nim znalazł się segment funduszy akcji polskich - MiŚ zyskujący 1,2%.

W lipcu podtrzymany został pozytywny sentyment inwestorów w odniesieniu do segmentów dłużnych. Aktywa segmentu polskich dłużnych uniwersalnych powiększyły się o 3,5%, a polskich dłużnych papierów skarbowych o 2,6%. Na drugim biegunie negatywnie wyróżnił się segment akcji polskich - MiŚ, gdzie umorzenia wyniosły 2,7%. Z kolei z segmentu akcji polskich odpłynęło 0,8% wartości aktywów z końca czerwca. Pozostałe segmenty zanotowały minimalny napływ nowych środków.

Głównym wydarzeniem na rynku walutowym była kontynuacja osłabienia dolara. Amerykańska waluta w relacji do złotego straciła 2,2%, a w relacji do euro 2,1%. Para EURPLN skończyła miesiąc z kosmetycznym spadkiem wynoszącym 0,2%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	0.9%	-1.8%	22.3%
Akcji polskich - MiŚ	1.2%	-1.1%	22.3%
Polskie dłużne uniwersalne	0.6%	1.9%	8.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	2.3%	7.1%
Stabilnego wzrostu	0.6%	0.9%	12.1%
Zrównoważone	0.6%	0.2%	15.5%
Akcji spółek zagranicznych	1.4%	2.8%	16.2%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 584.83	-0.8%	-0.2%	0.2%
Akcji polskich - MiŚ	3 320.47	-2.7%	1.8%	9.4%
Polskie dłużne uniwersalne	70 211.13	3.5%	9.0%	40.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	41 460.61	2.6%	6.0%	35.4%
Stabilnego wzrostu	10 821.56	0.2%	0.8%	-3.9%
Zrównoważone	4 658.32	0.3%	0.9%	0.5%
Akcji spółek zagranicznych	16 456.13	0.2%	0.4%	-5.0%
razem	196 269.62	2.1%	5.3%	22.0%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	84 868	0.6%	-1.7%	24.0%
WIG20	2 412	-0.4%	-3.0%	19.0%
MWIG40	6 344	1.2%	-3.2%	22.2%
SWIG80	24 488	0.6%	-0.7%	16.3%

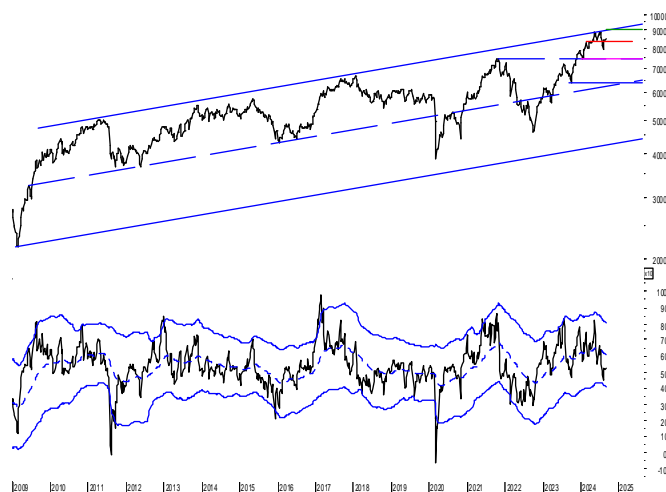
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 661.24	2.7%	6.7%	25.0%
MSCI EM	1 099.92	1.6%	6.1%	15.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.42%	0.2%
Obligacje USA 10Y	3.91%	-3.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1048	2.1%
USDPLN	3.8761	-2.2%
EURPLN	4.2805	-0.2%

Wykres miesięca: WIG

Początek sierpnia przyniósł kontynuację lipcowych spadków, ale nie były one na tyle silne, abyśmy zobaczyli test wsparcia na 75 000 pkt. Druga połowa miesiąca należała z kolei do kupujących, dzięki czemu kurs wrócił powyżej 83 600 pkt, co poprawiło nieco sytuację techniczną. W związku z tym wyższe prawdopodobieństwo trzeba przypisać pojawieniu się kolejnej fali wzrostowej i atakowi na dotychczasowe szczyt hossy znajdujące się w okolicach 89 000 pkt. Mniej prawdopodobna staje się z kolei kolejna fala spadkowa i test wsparcia na 75 000 pkt.



* 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

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



3 września 2024

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gnu 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												1.92	-1.34
PKO Akcji Polskich Plus												1.63	+0.15
Skarbiec - Akcja												1.52	+1.81
PKO Akcji Rynku Polskiego												1.06	+0.88
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.01	-1.02
Goldman Sachs Akcji												-0.11	+0.15
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.12	-0.09
Allianz Polskich Akcji												-0.69	-
Allianz Selektywny												-0.87	+0.03
Allianz Nowoczesnych Technologii												-2.07	-0.23

legenda:



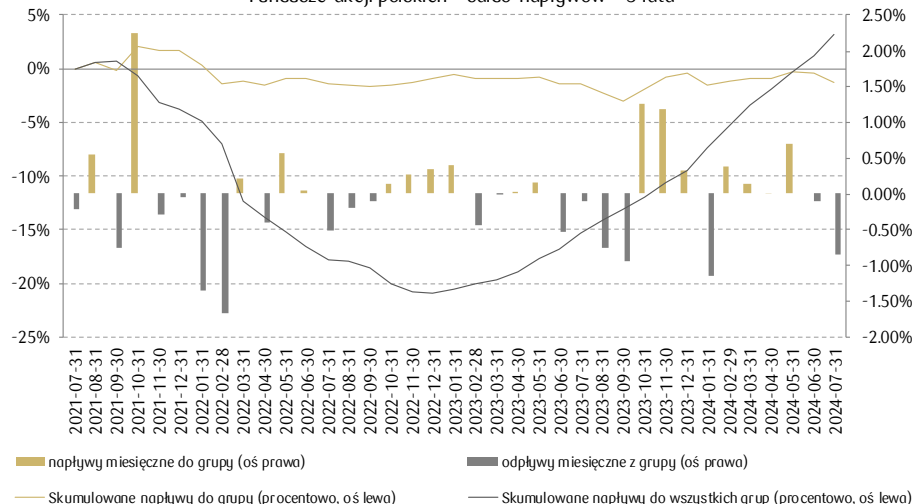
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się QUERCUS Agresywny (-1,34 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Akcja (+1,81 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez lidera rankingu, choć w krótkim terminie warto zwrócić uwagę na dwa dodatkowe fundusze.
- Lipcowe saldo było negatywne. Umorzenia wyniosły 111,8 mln zł, co stanowiło 0,84% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Nowoczesnych Technologii	Allianz Nowoczesnych Technologii	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Goldman Sachs Akcji	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Goldman Sachs Akcji	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Goldman Sachs Akcji	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Goldman Sachs Akcji	Allianz Nowoczesnych Technologii	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2024

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												2.60	+0.45
Investor Top Małych i Średnich Spółek												1.57	-0.24
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.03	-0.02
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.43	-0.14
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.52	+0.13
Allianz Małych Spółek												-0.84	+0.24

legenda:



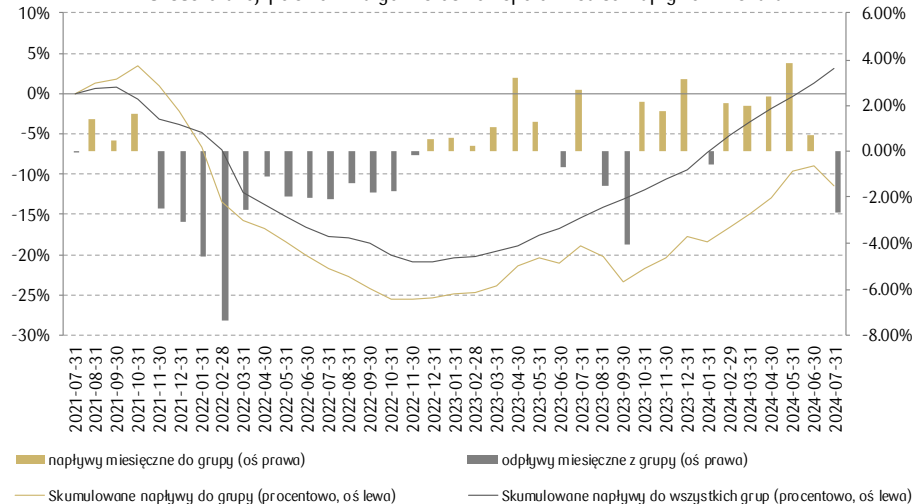
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,45 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Top Małych i Średnich Spółek (-0,24 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim, w krótkim terminie wyróżnia się fundusz z drugiego miejsca rankingu, a w długim z trzeciego miejsca rankingu.
- Lipiec przyniósł odwrócenie wielomiesięcznej tendencji. Miesięczne saldo było wyraźnie negatywne i wyniosło -94,7 mln, co stanowiło aż 2,7% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

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



3 września 2024

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	
Allianz Obligacji Plus												2.53	+0.23
QUERCUS Ochrony Kapitału												2.20	+0.06
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.78	+0.05
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.42	-0.15
Investor Oszczędnościowy												0.11	-0.46
<hr/>													
GAMMA												-0.14	-0.11
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.26	+0.05
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												-0.30	+0.15
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.39	-0.04
Allianz Konserwatywny												-0.61	-0.15
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.65	-0.15

legenda:



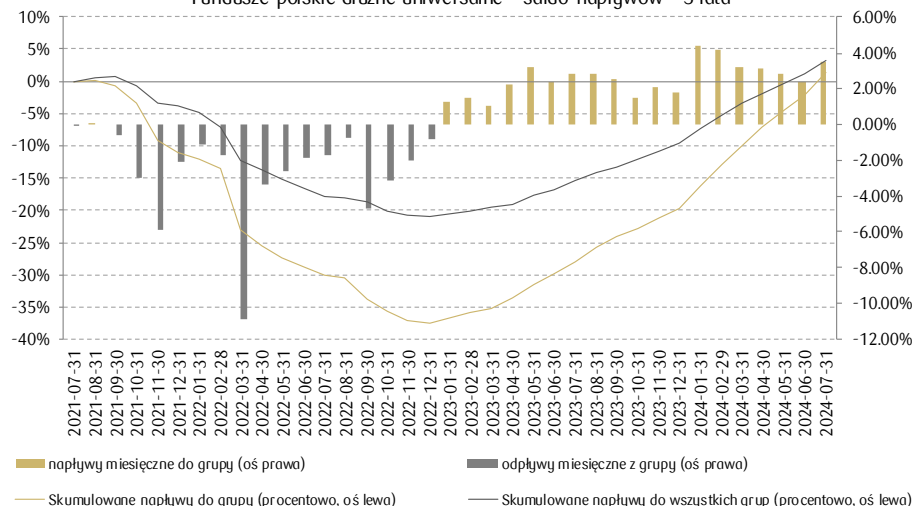
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, notując najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej, umocnił się Allianz Obligacji Plus (+0,23 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Oszczędnościowy (-0,45 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy. Najwięcej pół przypada funduszom z drugiego i trzeciego miejsca rankingu.
- Lipiec był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło +2,33 mld zł, czyli aż 3,5% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	QUERCUS Ochrony Kapitału	PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
75% / 25%	PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
50% / 50%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych	QUERCUS Ochrony Kapitału	Allianz Obligacji Plus	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



3 września 2024

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	zmiana miesięczna
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.94	-0.2
Quercus Obligacji Skarbowych												2.78	+1.74
Investor Obligacji												1.96	-0.03
Allianz Obligacji Dynamiczny												0.62	+0.99
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.33	+0.34
Skarbiec - Konserwatywny												0.29	+0.45
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.11	-1
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.25	-0.19
Goldman Sachs Obligacji												-0.37	+0.51
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.60	-0.17
Investor Dochodowy												-0.67	-0.52
Skarbiec - Obligacja												-0.81	+0.27
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.84	+0.27

legenda:

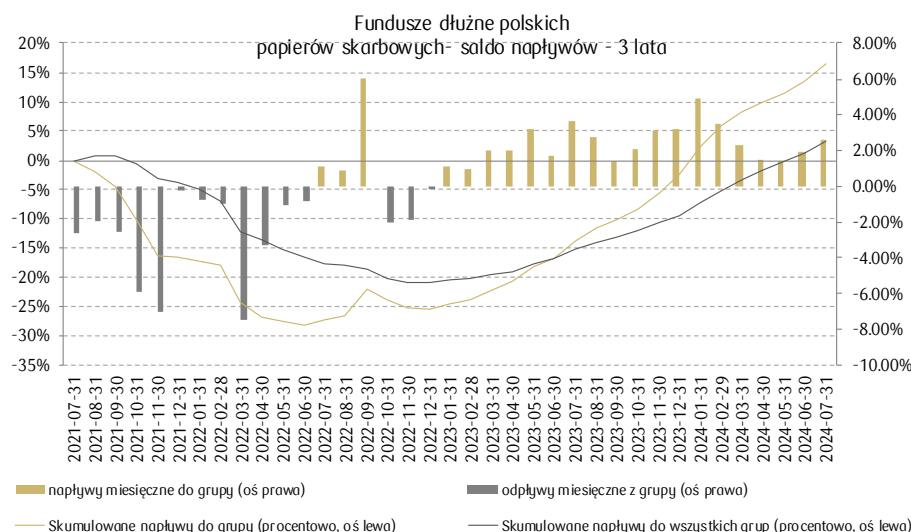


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-0,20 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Quercus Obligacji Skarbowych (+1,74 pkt), a spadek PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-1,00 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Lipcowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło aż 1,05 mld zł, co stanowiło 2,7% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

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



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

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



3 września 2024

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - III Filar												2.32	+0.26
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.37	+0.12
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.03	+0.15
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.18	-0.1
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.10	+0.43

legenda:



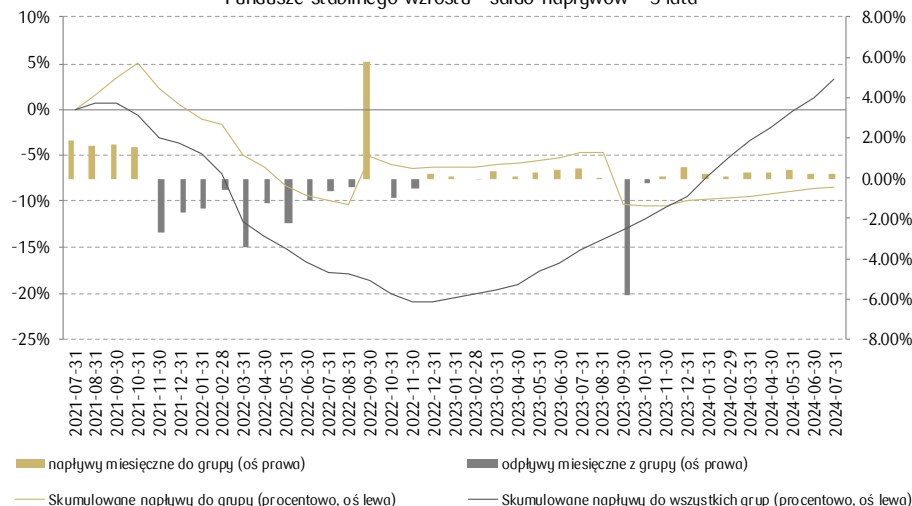
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - III Filar (+0,26 pkt).
- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,10 pkt), a wzrost Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (+0,43 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Lipcowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie pozytywne. Saldo wyniosło 22,7 mln, czyli 0,2% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

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

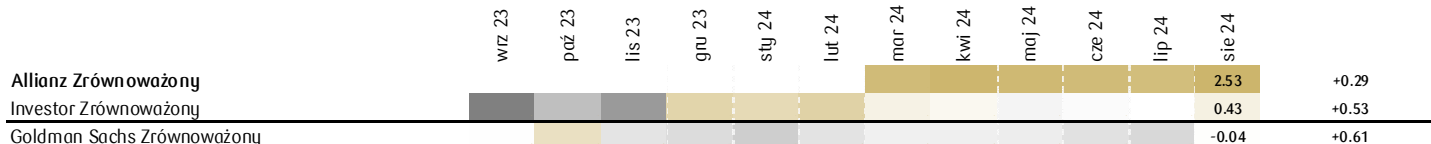


3 września 2024

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



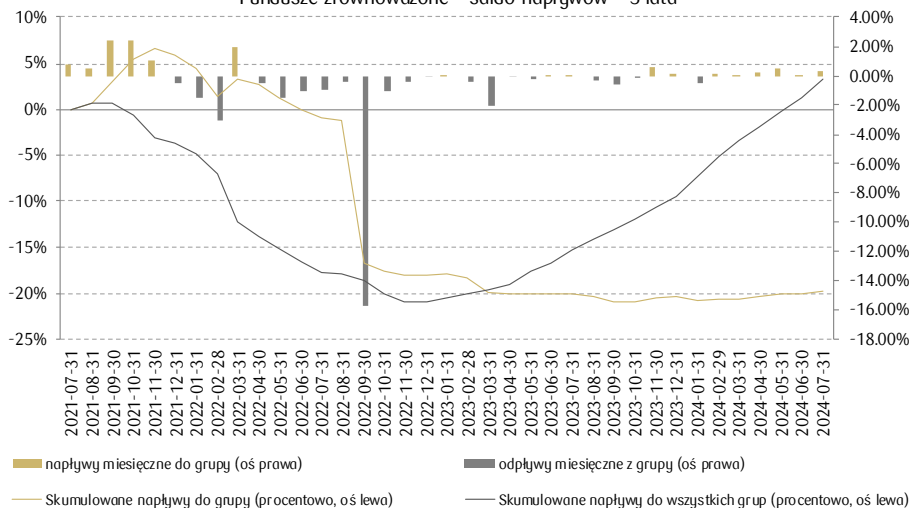
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Zrównoważony (+0,29 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Zrównoważony (+0,61 pkt). Żaden z funduszy nie zanotował spadku indeksu siły relatywnej.
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim w krótkim terminie wyróżnia się fundusz z trzeciego miejsca.
- Lipcowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Napływy wyniosły 14,9 mln zł, czyli 0,32% aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Goldman Sachs Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
75% / 25%	Goldman Sachs Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
50% / 50%	Goldman Sachs Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
25% / 75%	Goldman Sachs Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
0% / 100%	Goldman Sachs Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz 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 września 2024

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	wrz 23	paź 23	lis 23	gnu 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												3.48	+0.33
Skarbiec - Value												2.16	-0.02
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA (L)												2.00	+0.34
PKO Technologii i Innowacji Globalny												1.44	-0.41
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												1.33	+0.65
Goldman Sachs Japonia (L)												1.20	-1.03
PKO Akcji Rynku Japońskiego												0.87	-0.98
PZU Medyczny												0.84	+0.42
Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania												0.83	+0.88
PKO Akcji Strefy Euro												0.75	+0.57
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodu												0.75	--
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny												0.22	+0.2
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)												0.17	-0.42
Investor Akcji												0.00	+0.18
PKO Medycyny i Demografii Globalny												-0.03	+0.06

legenda: wartość najniższa wartość najwyższa

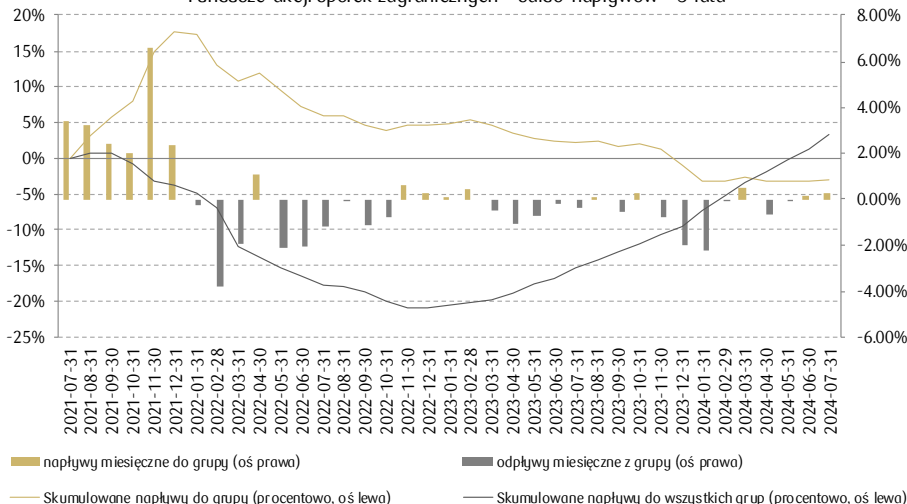
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+0,33 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Goldman Sachs Japonia (L) (-1,03 pkt), a wzrost Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,88 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Lipcowe saldo było minimalnie pozytywne. Napływy wyniosły 41,3 mln zł, czyli 0,25% wartości aktywów z końca czerwca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PZU Medyczny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	PZU Medyczny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	PKO Medycyny i Demografii Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	PKO Medycyny i Demografii Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Strefy Euro	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	PKO Medycyny i Demografii Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

Fundusze akcji spółek zagranicznych - saldo napływów - 3 lata



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

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

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

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>(zamięscowa jedno stka 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>(zamięscowa 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.