

4 czerwca 2024

## Podsumowanie miesiąca

Majowy handel na rynkach akcyjnych przyniósł powrót wzrostów. MSCI WORLD, głównie za sprawą amerykańskich spółek technologicznych, zyskał 4,5%, ale rynki wschodzące zachowały się dużo słabiej, ponieważ indeks MSCI EM wzrósł tylko o 0,6%. Na tle globalnych rynków wschodzących GPW wypadła niezłe, ponieważ WIG zyskał 2,1%, a najsilniejszy mWIG40 aż 4,2%.

Dobre zachowanie globalnych i lokalnych indeksów znalazło odzwierciedlenie w notowaniach funduszy, ponieważ wszystkie akcyjne segmenty zakończyły maj solidnymi dodatnimi zwrotami. Pozytywną kontrybucję części akcyjnej widać też w segmentach mieszanych.

Na rynku pieniężnym, zarówno lokalnym, jak i globalnym, widzieliśmy spadki rentowności obligacji, co przełożyło się na dodatnie stopy zwrotu w segmentach funduszy dłużnych.

W kwietniu niemal wszystkie segmenty funduszy zanotowały napływ nowych środków. Jedynym wyjątkiem był segment akcji spółek zagranicznych, w którym saldo wyniosło -94 mln, czyli 0,6% wartości aktywów z końca marca. Podobnie jak we wcześniejszych miesiącach najwyższe saldo zarówno nominalnie jak i relatywnie zanotowały fundusze dłużne. Segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych zwiększył aktywa o 3,2%, a segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych o 1,5%. In plus wyróżnił się ponownie segment funduszy akcji polskich - MiŚ, którego aktywa zwiększyły się o 2,4%. W pozostałych segmentach widzieliśmy minimalnie dodatnie zmiany.

Kursy walut wróciły w maju do swoich wcześniejszych trendów. Na wartości, zarówno wobec dolara, jak i do euro, zyskał złoty. Para EURUSD zanotowała z kolei +1,7%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.2%	5.7%	34.7%
Akcji polskich - MiŚ	3.7%	6.9%	35.3%
Polskie dłużne uniwersalne	0.5%	1.2%	8.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	0.4%	7.5%
Stabilnego wzrostu	1.2%	2.2%	16.1%
Zrównoważone	1.6%	3.0%	22.4%
Akcji spółek zagranicznych	3.0%	2.3%	17.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	14 340.33	0.0%	0.5%	0.0%
Akcji polskich - MiŚ	3 235.12	2.4%	6.6%	10.9%
Polskie dłużne uniwersalne	63 410.42	3.2%	11.0%	40.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	38 388.89	1.5%	7.4%	38.9%
Stabilnego wzrostu	10 519.97	0.2%	0.6%	-3.5%
Zrównoważone	4 559.56	0.2%	0.4%	-0.6%
Akcji spółek zagranicznych	14 021.50	-0.6%	-0.2%	-6.6%
razem	182 596.76	1.6%	5.9%	21.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	86 315	2.1%	5.3%	38.6%
WIG20	2 486	0.4%	2.8%	31.2%
MWIG40	6 552	4.2%	5.0%	44.0%
SWIG80	24 656	1.8%	3.3%	17.5%

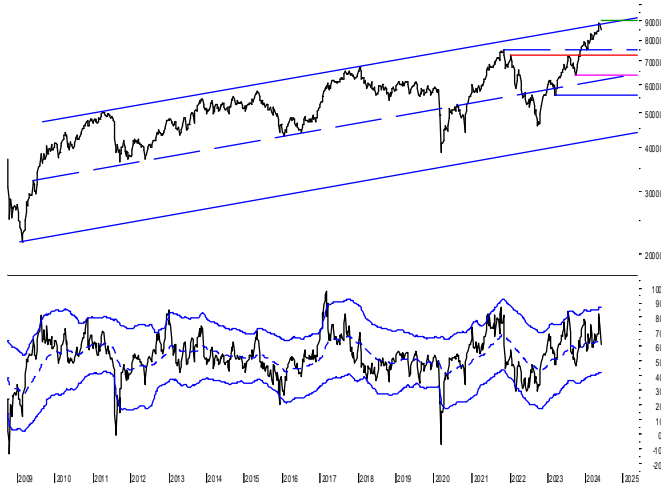
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 445.17	4.5%	4.0%	25.5%
MSCI EM	1 048.96	0.6%	3.6%	12.8%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.70%	-0.3%
Obligacje USA 10Y	4.50%	-3.9%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0848	1.7%
USDPLN	3.9394	-3.0%
EURPLN	4.2738	-1.4%

## Wykres miesięca: WIG

Majowe notowania przyniosły wyznaczenie nowych maksimów w trendzie wzrostowym. Kurs WIG-u otarł się o poziom docelowy oszacowany na 90 700 pkt, ale nie zdołał go zrealizować. Po raz kolejny odbiliśmy się bowiem od górnego ograniczenia długoterminowego kanału wzrostowego, co może skutkować rozwinięciem korekty spadkowej. Jednak dopiero zejście pod strefę wsparcia znajdującą się pomiędzy 72500 pkt a 75 000 pkt sprawi, że sytuacja techniczna ulegnie pogorszeniu. Do tego czasu 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



4 czerwca 2024

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	zmiana miesięczna
QUERCUS Agresywny												2.68	-0.01
PKO Akcji Rynku Polskiego												2.11	+0.76
PKO Akcji Polskich Plus												1.12	+0.14
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.26	-0.31
Skarbiec - Akcja												0.04	+0.43
Goldman Sachs Akcji												-0.11	-
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.20	-1.03
Allianz Polskich Akcji												-0.55	-0.15
Allianz Selektywny												-0.84	-0.07
Allianz Nowoczesnych Technologii												-2.07	-0.17

legenda:



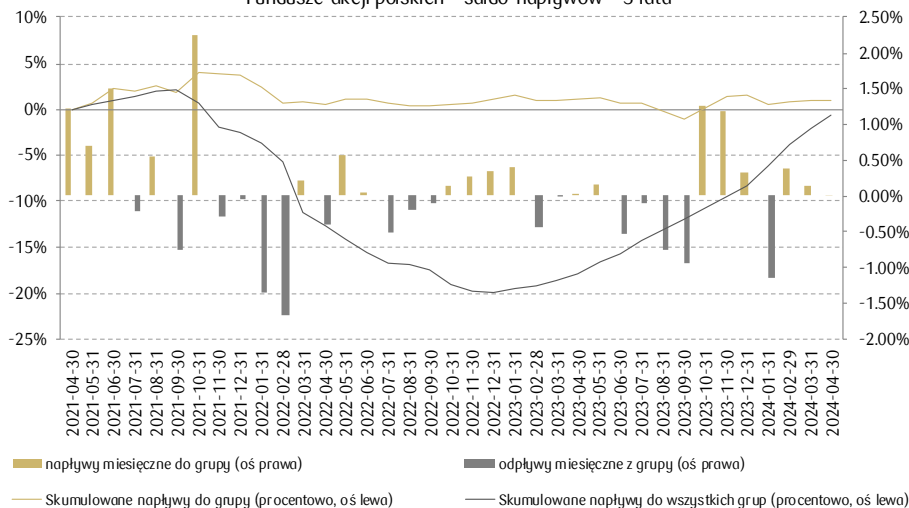
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się QUERCUS Agresywny (-0,01 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-1,03 pkt), a wzrost PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,76 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal w 100% zdominowana przez lidera rankingu. Poza nie widzimy dwa inne fundusze.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było neutralne.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Akcja	Skarbiec - Akcja	PKO Akcji Rynku Polskiego	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Skarbiec - Akcja	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny	<b>QUERCUS Agresywny</b>	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.



4 czerwca 2024

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												3.58	+0.53
Investor Top Małych i Średnich Spółek												0.74	-0.61
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.11	-0.05
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.35	+0.01
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.47	+0.01
Allianz Małych Spółek												-0.74	-0.04

legenda:



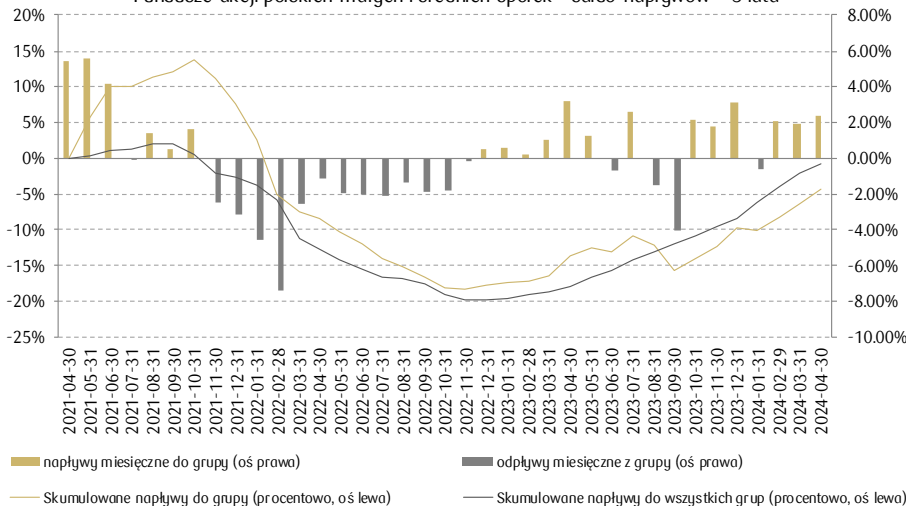
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, ponownie notując najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, jeszcze bardziej umocnił się Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (+0,53 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Top Średnich i Małych Spółek (-0,61 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim, w długim terminie widzimy fundusz z trzeciego miejsca rankingu.
- Kwiecień przyniósł dalszy napływ nowych środków. Do segmentu napłynęło 74,7 mln zł, czyli 2,4 % wartości aktywów z końca marca.

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	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	<b>Skarbiec - Małych i Średnich Spółek</b>	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.



4 czerwca 2024

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	
<b>QUERCUS Ochrony Kapitału</b>												3.12	+0.09
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.28	+0.08
Allianz Obligacji Plus												1.33	-0.13
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych												1.32	-0.06
Investor Oszczędnościowy												0.21	+0.21
GAMMA												0.17	+0.08
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												0.07	+0.06
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												-0.06	+0.18
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	+0.21
Allianz Konserwatywny												-0.43	-
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												-0.50	+0.01
Skarbiec - Dłużny Uniwersalny												-1.30	+0.1

legenda:



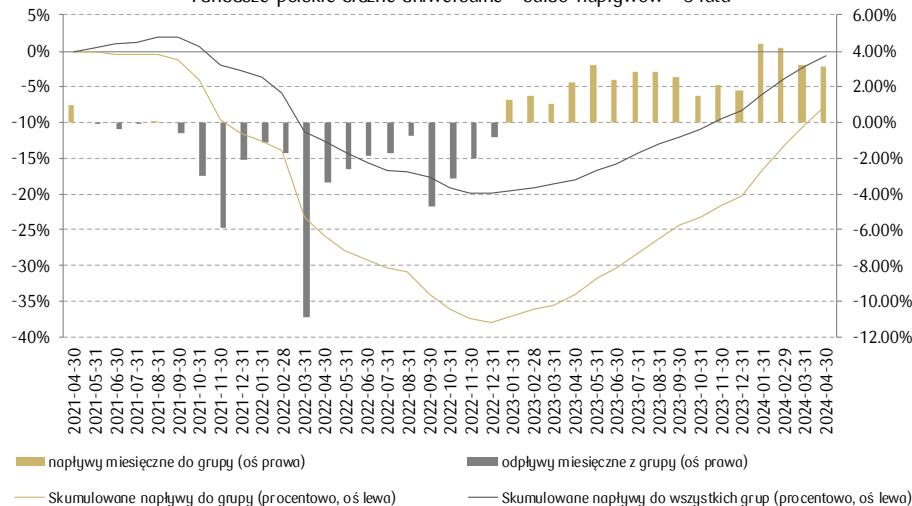
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Quercus Ochrony Kapitału (+0,09 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Obligacji Plus (-0,13 pkt), a wzrost Investor Oszczędnościowy i PKO Obligacji Uniwersalny (oba po +0,21 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Kwiecień 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 marca.

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 Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Ochrony Kapitału
50% / 50%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	<b>QUERCUS Ochrony Kapitału</b>	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Ochrony Kapitału	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.



4 czerwca 2024

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	
<b>PZU Papierów Dłużnych POLONEZ</b>												<b>5.91</b>	<b>+1.44</b>
Investor Obligacji												0.52	+0.7
Skarbiec - Konserwatywny												0.41	-0.03
Skarbiec - Krótkoterminowy												0.16	+0.04
Quercus Obligacji Skarbowych												0.16	+0.67
<b>Allianz Obligacji Dynamiczny</b>												-0.15	-1.31
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.16	-0.06
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.26	-0.11
Investor Dochodowy												-0.49	-1.59
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.58	-0.04
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.81	+0.05
Goldman Sachs Obligacji												-0.96	+0.1
Skarbiec - Obligacja												-1.31	-0.04

legenda:

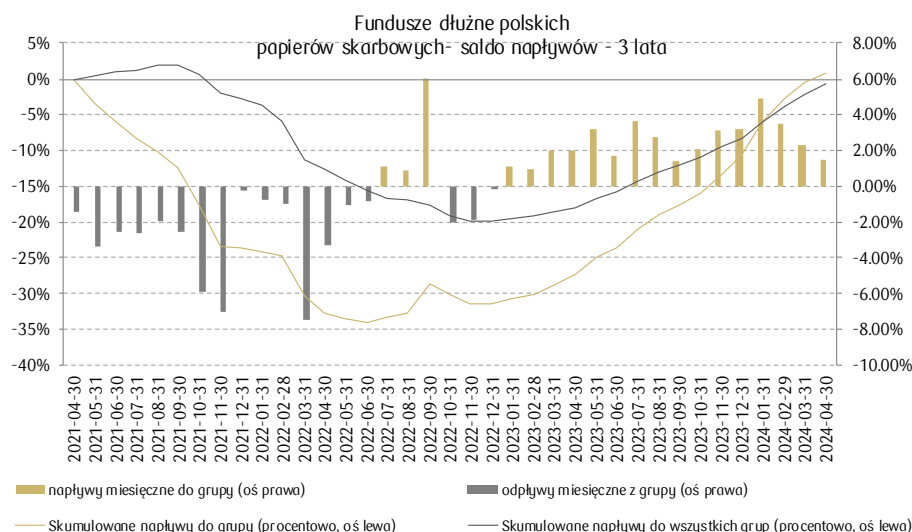


### Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej kolejny raz z rzędu zanotował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+1,44 pkt), dzięki czemu umocnił się na pierwszym miejscu rankingu.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Dochodowy (-1,59 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż siedem funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęły 552 mln zł, co stanowiło 1,5% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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



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

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



4 czerwca 2024

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	zmiana miesięczna
Skarbiec - III Filar												1.88	+0.57
Allianz Stabilnego Inwestowania												1.43	-0.18
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.25	-0.36
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.11	-0.22
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.32	+0.04

legenda:



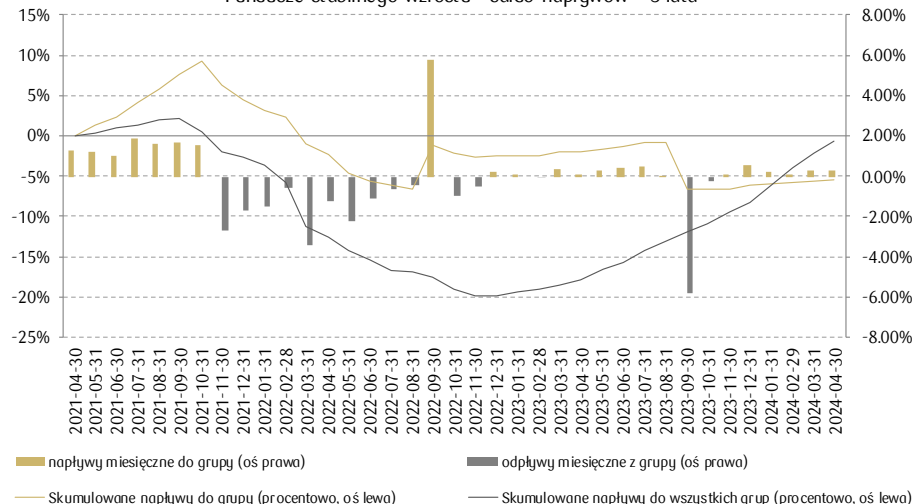
### Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Skarbiec - III Filar (+0,57 pkt), dzięki czemu awansował na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,36 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Saldo wyniosło 25,9 mln, czyli 0,25% wartości aktywów z końca marca.

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	Skarbiec - III Filar	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania
50% / 50%	Skarbiec - III Filar	Skarbiec - III Filar	<b>Skarbiec - III Filar</b>	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania
25% / 75%	Skarbiec - III Filar	Skarbiec - III Filar	Skarbiec - III Filar	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Inwestowania
0% / 100%	Skarbiec - III Filar	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.



4 czerwca 2024

### Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	zmiana miesięczna
Allianz Zrównoważony												2,39	-0,12
Investor Zrównoważony												-0,26	-0,43
Goldman Sachs Zrównoważony												-0,35	-0,03

legenda:



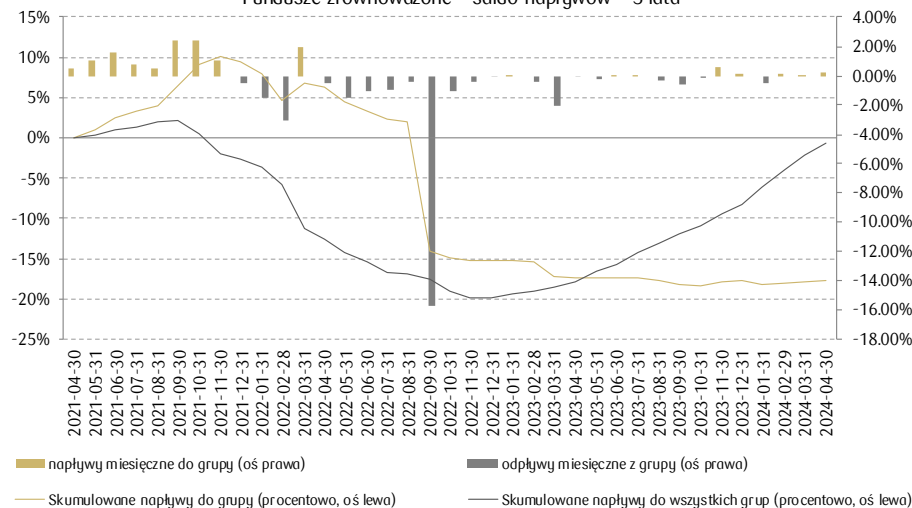
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Zrównoważony (-0,12 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Zrównoważony (-0,43 pkt).
- Żaden fundusz nie zanotował dodatniej zmiany wartości indeksu siły relatywnej.
- W macierzy preferencji widzimy wszystkie trzy fundusze.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było pozytywne. Napływy wyniosły 9,6 mln zł, czyli 0,2% 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	Allianz Zrównoważony
50% / 50%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	<b>Allianz Zrównoważony</b>	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
25% / 75%	Allianz Zrównoważony	Investor Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony	Allianz Zrównoważony
0% / 100%	Allianz Zrównoważony	Investor 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.



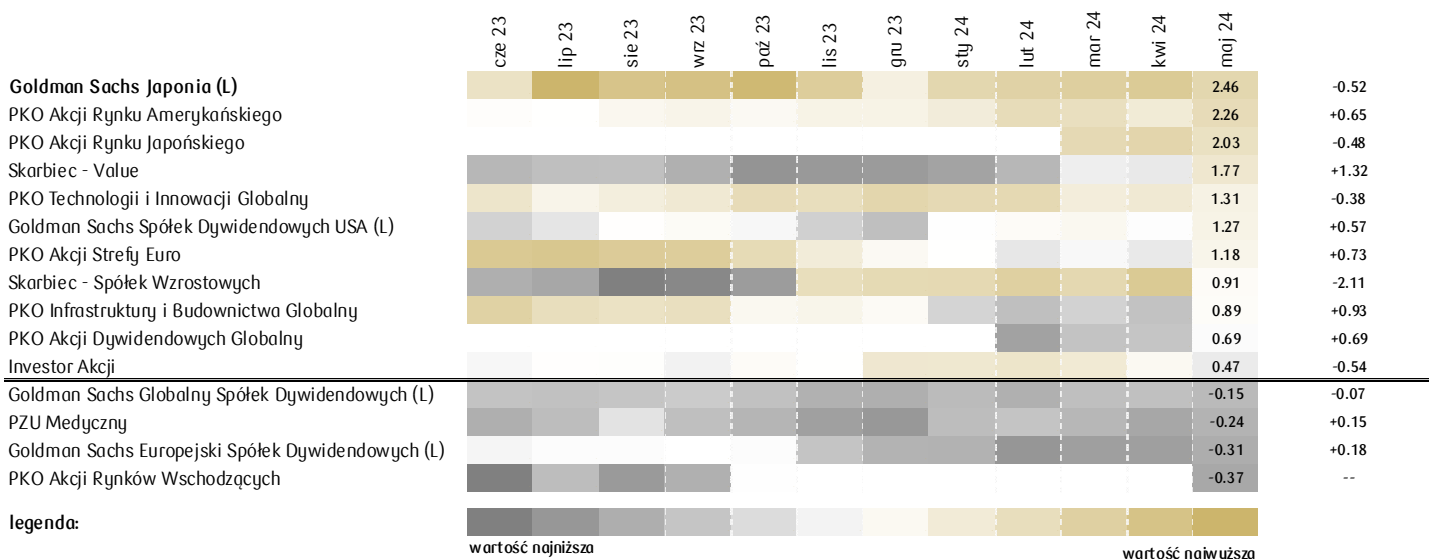


4 czerwca 2024

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



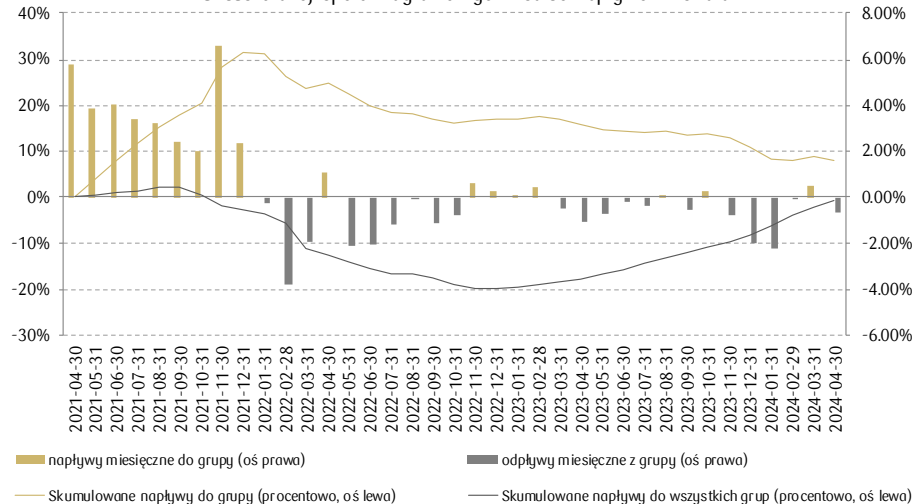
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-2,11 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Goldman Sachs Japonia (L) (0,52 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Skarbiec - Value (+1,32 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nimi widzimy trzy dodatkowe fundusze.
- W kwietniu, po jednomiesięcznej przerwie, saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Umorzenia wyniosły 94 mln zł, czyli 0,6% wartości aktywów z końca marca.
- Do rankingu wraca PKO Akcji Rynków Wschodzących.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Dywidendowych Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	<b>Goldman Sachs Japonia (L)</b>	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)	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.



4 czerwca 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  $\geq 100$  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  $\geq 0$  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](http://www.bm.pkobp.pl)

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