

4 lutego 2025

## Podsumowanie miesiąca

Na rynkach akcyjnych początek 2025 roku był bardzo udany. Indeks MSCI WORLD zyskał 3,6%, a MSCI EM 1,8%. Na tym tle nasze indeksy wypadły doskonale, ponieważ WIG20 zyskał w styczniu aż 11%, a mWIG40 8%. Nieco słabiej zachowały się spółki małe reprezentowane przez indeks sWIG80, ale także tu widzimy silne, niemal 5% umocnienie.

Dobre zachowanie indeksów akcyjnych przełożyło się na dodatnie stopy zwrotu w segmentach akcyjnych i mieszanych. Segment akcji polskich zyskał 7,6%, a akcji polskich - MiŚ 4,6%. Segmenty dłużne także zyskały na wartości, ale tylko po około 0,5%.

Największe napływy w grudniu ponownie zanotowały fundusze dłużne. Aktywa w segmencie funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych powiększyły się o 2%, a w segmencie polskich dłużnych uniwersalnych o 1,8%. Popularne były też fundusze akcji spółek zagranicznych, gdzie napływy wyniosły 0,7%. Z kolei umorzenia ponownie najsilniej dotknęły segment funduszy akcji polskich - MiŚ (-0,6%). Redukcję zaangażowania inwestorów widzieliśmy też w segmencie funduszy zrównoważonych (-0,5%) i akcji polskich (-0,2%).

Na rynku walutowym silny start 2025 roku zanotował polski złoty. Nasza waluta umocniła się o 1,6% względem dolara i euro. Para EURUSD zyskała z kolei 0,1%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	7.4%	8.6%	11.5%
Akcji polskich - MiŚ	4.6%	7.5%	13.1%
Polskie dłużne uniwersalne	0.6%	1.6%	5.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	1.3%	4.0%
Stabilnego wzrostu	2.7%	3.7%	6.0%
Zrównoważone	4.0%	5.2%	7.8%
Akcji spółek zagranicznych	3.6%	6.0%	16.1%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	11 803.51	-0.2%	0.1%	-2.1%
Akcji polskich - MiŚ	2 985.89	-0.6%	-3.5%	-0.5%
Polskie dłużne uniwersalne	76 719.94	1.8%	6.6%	45.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	51 126.63	2.0%	6.5%	30.8%
Stabilnego wzrostu	10 678.93	0.3%	0.0%	1.4%
Zrównoważone	4 436.10	-0.5%	-1.9%	-2.6%
Akcji spółek zagranicznych	17 416.54	0.7%	2.9%	-0.6%
razem	214 785.77	1.4%	4.7%	23.4%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	87 368	9.8%	9.8%	12.9%
WIG20	2 434	11.0%	10.4%	6.8%
MWIG40	6 610	8.0%	10.8%	13.0%
SWIG80	24 623	4.4%	4.0%	7.4%

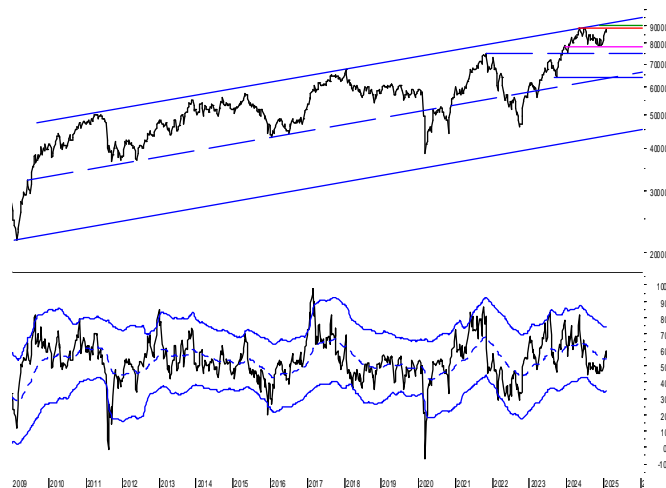
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 836.58	3.6%	5.6%	22.0%
MSCI EM	1 093.37	1.8%	-1.9%	15.3%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.83%	-0.6%
Obligacje USA 10Y	4.54%	-0.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0362	0.1%
USDPLN	4.0647	-1.6%
EURPLN	4.2122	-1.6%

## Wykres miesięca: WIG

Styczniowy handel na GPW przyniósł silne umocnienie indeksu WIG, dzięki któremu kurs otarł się o strefę oporu rozciągającą się pomiędzy 89 000 a 90 000 pkt. Jak na razie nie udało się jej nawet naruszyć, ale wydaje się, że zagrożenie, jakim jeszcze do niedawna było przełamanie wsparcia na 78 000 pkt, zostało chwilowo zażegnane. Najbliższe tygodnie powinny więc przynieść próbę wyjścia na nowe maksima w długoterminowym trendzie wzrostowym.



\* 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 lutego 2025

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	zmiana miesięczna
PKO Akcji Rynku Polskiego												2.75	+3.44
PKO Akcji Polskich Plus												1.07	+1.29
Goldman Sachs Akcji												0.58	+1.01
QUERCUS Agresywny												0.02	-3.27
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.11	-1.82
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												-0.25	+0.1
Skarbiec Akcji Polskich												-0.57	-0.42
Allianz Selektywny												-2.65	-1.48

legenda:



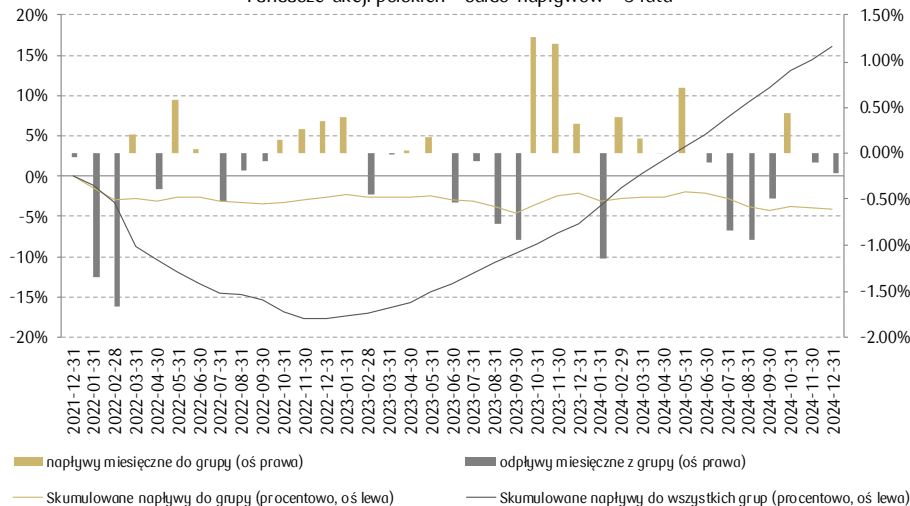
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił QUERCUS Agresywny (-3,27 pkt). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynku Polskiego (+3,44 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy. Każdy z nich wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- Grudniowe saldo było negatywne. Umożnienia wyniosły 25,8 mln zł, co stanowiło 0,2% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	<b>PKO Akcji Rynku Polskiego</b>	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	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 lutego 2025

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	zmiana miesięczna
Investor Top Małych i Średnich Spółek												1.60	-0.32
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												1.05	-0.94
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												0.86	+0.65
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.68	-0.14
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.80	+0.03

legenda:



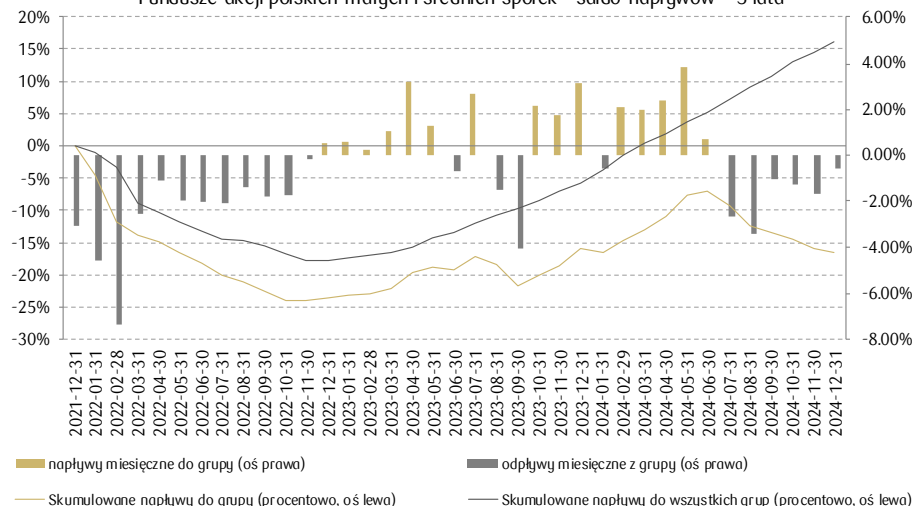
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,94pkt). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Investor Top Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,32 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (+0,65 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze, z których każdy wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- Grudniowe saldo ponownie było negatywne. Umorzenia wyniosły 17,2 mln zł, czyli 0,6% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

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



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

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



4 lutego 2025

## Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	zmiana miesięczna
QUERCUS Akumulacji Kapitału												2.48	-0.03
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.22	+0.5
Allianz Obligacji Plus												1.56	-0.1
Investor Oszczędnościowy												1.01	-0.09
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												0.34	+0.17
GAMMA												0.26	+0.16
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.23	+0.08
Allianz Konserwatywny												-0.43	-0.03
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy												-1.38	+0.03

legenda:



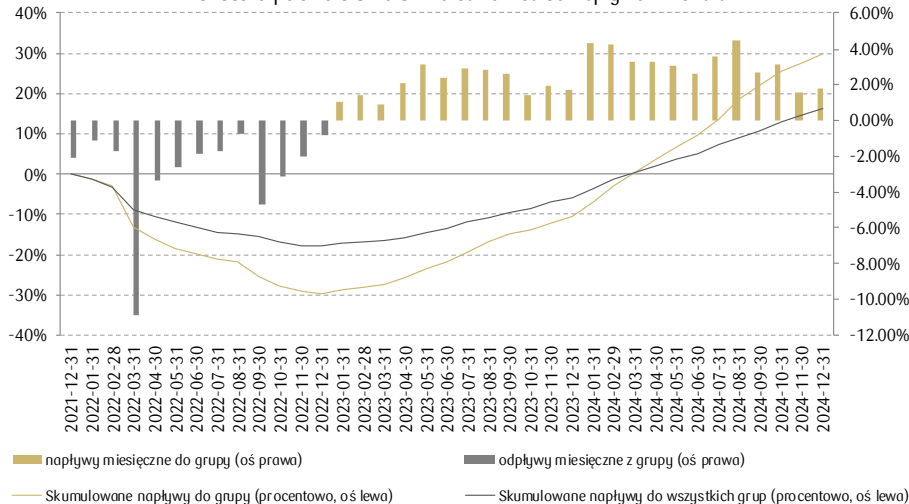
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Akumulacji Kapitału (-0,03 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+0,50 pkt), a spadek Allianz Obligacji Plus (-0,10 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu, ale najczęściej pół przypadku liderowi.
- Grudzień był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło +1,34 mld zł, czyli 1,8% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
75% / 25%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
50% / 50%	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	<b>QUERCUS Akumulacji Kapitału</b>	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	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.

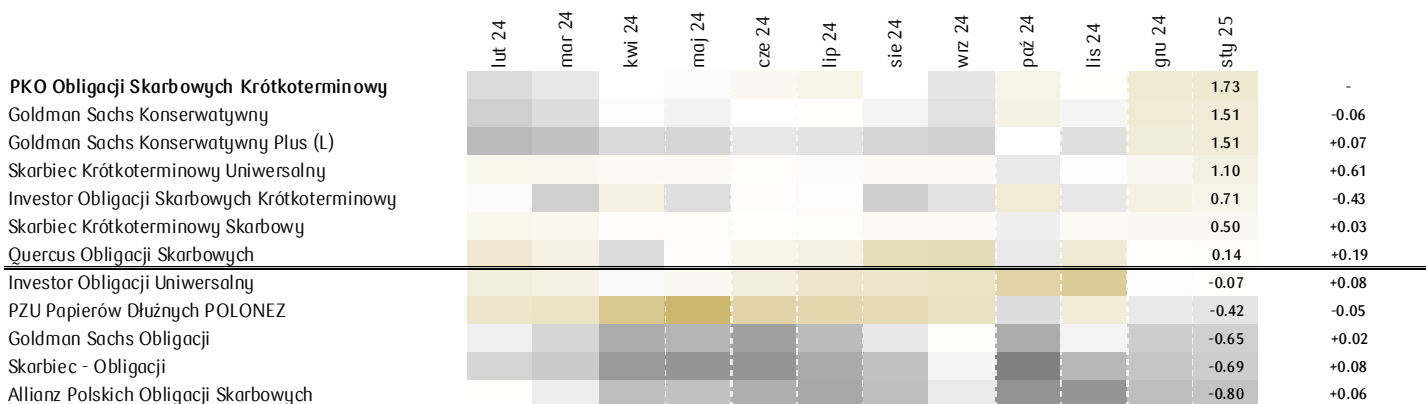


4 lutego 2025

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



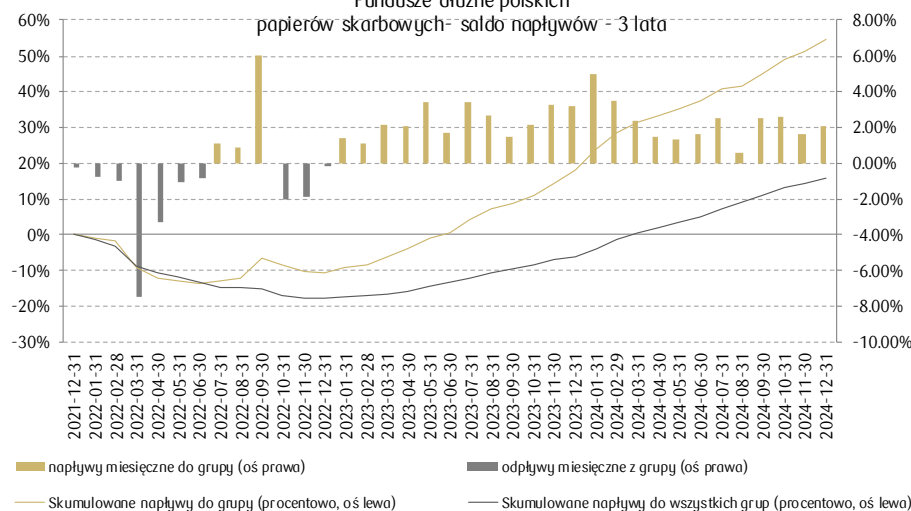
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (0,00 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny (+0,61 pkt), a spadek Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-0,43 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy. Trudno jednoznacznie wskazać wyróżniający się walor.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynął 1 mld zł, co stanowiło 2,0% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	Investor Obligacji Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
50% / 50%	Investor Obligacji Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	<b>PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy</b>	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
25% / 75%	Investor Obligacji Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
0% / 100%	Investor Obligacji Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Uniwersalny	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.



4 lutego 2025

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												2.36	-0.04
Skarbiec Stabilnego Wzrostu												0.98	+0.12
Allianz Stabilnego Wzrostu												0.26	-0.16
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												-0.40	+0.2

legenda:



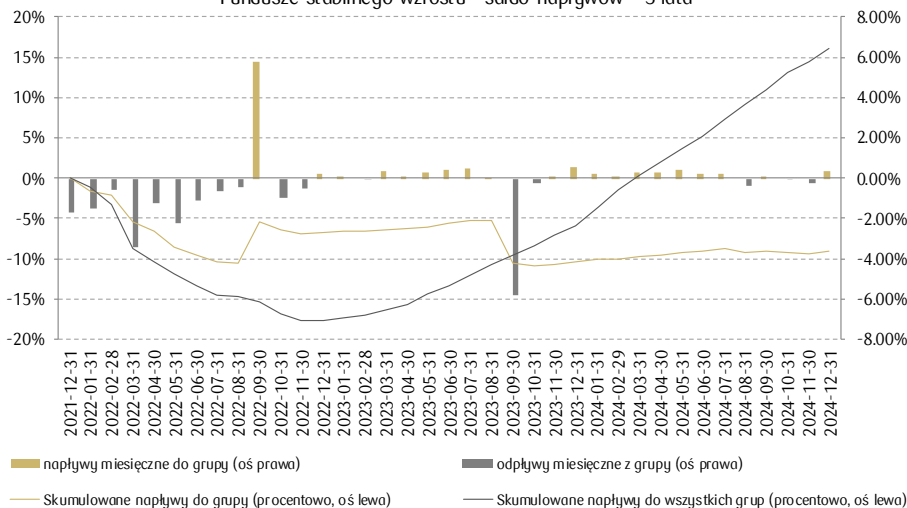
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,04 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (+0,20 pkt), a spadek Allianz Stabilnego Wzrostu (-0,16 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy dwa fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 33,0 mln, czyli 0,3% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

Fundusze stabilnego wzrostu - saldo napływów - 3 lata



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

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

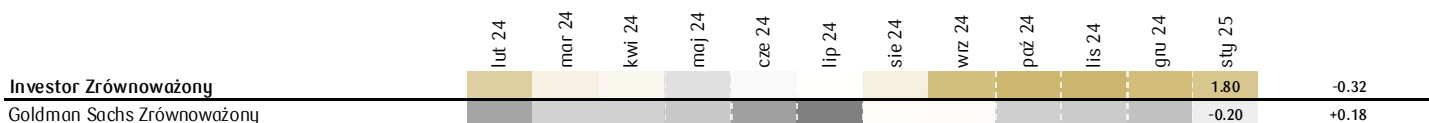


4 lutego 2025

## Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



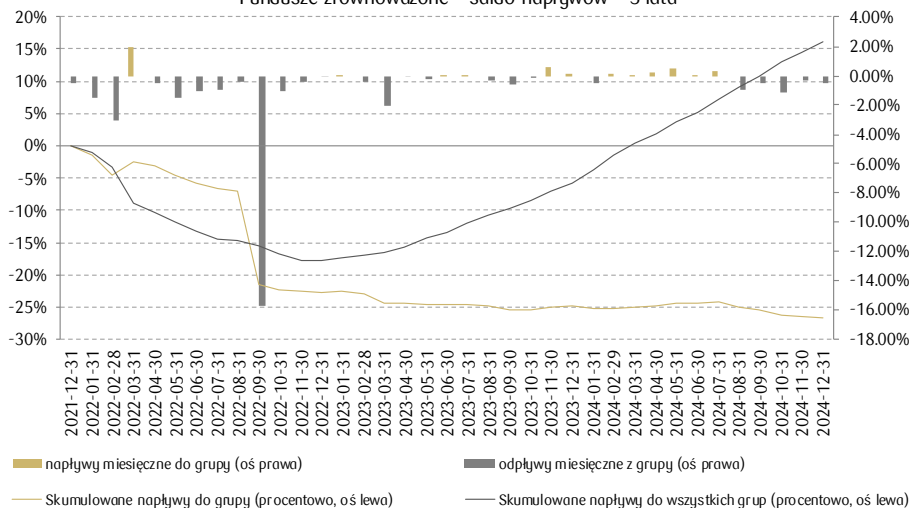
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (-0,32 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim w długim terminie wyróżnia się fundusz z drugiego miejsca.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było ujemne. Umorzenia wyniosły 23,0 mln zł, czyli 0,5% aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

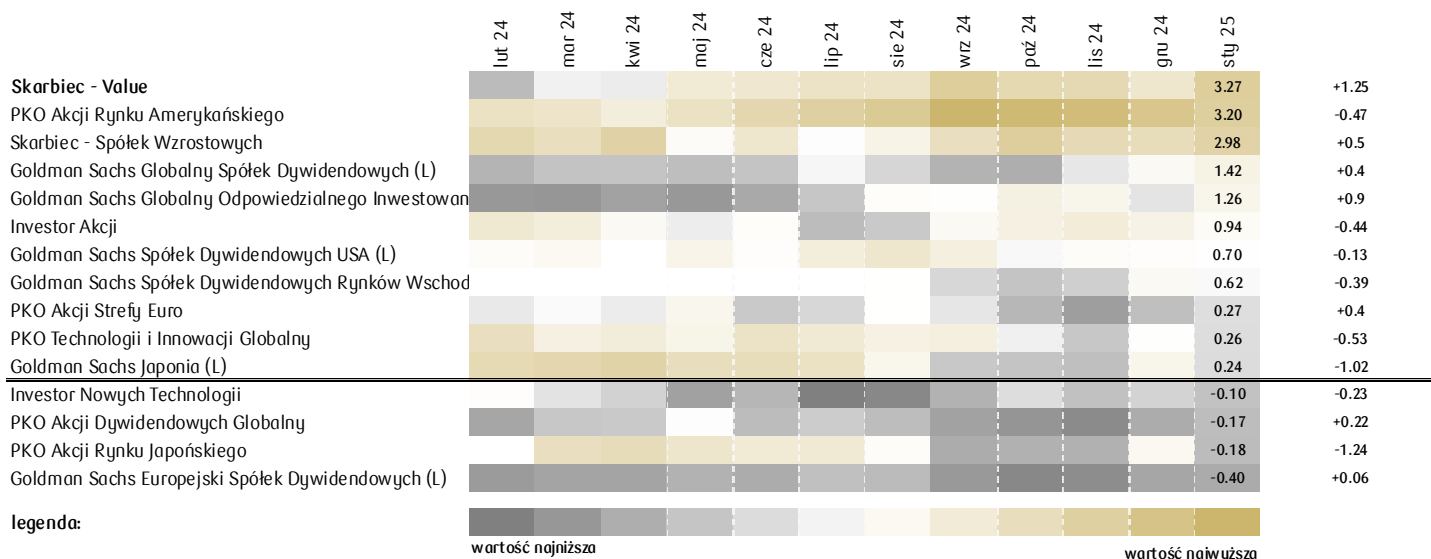


4 lutego 2025

## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



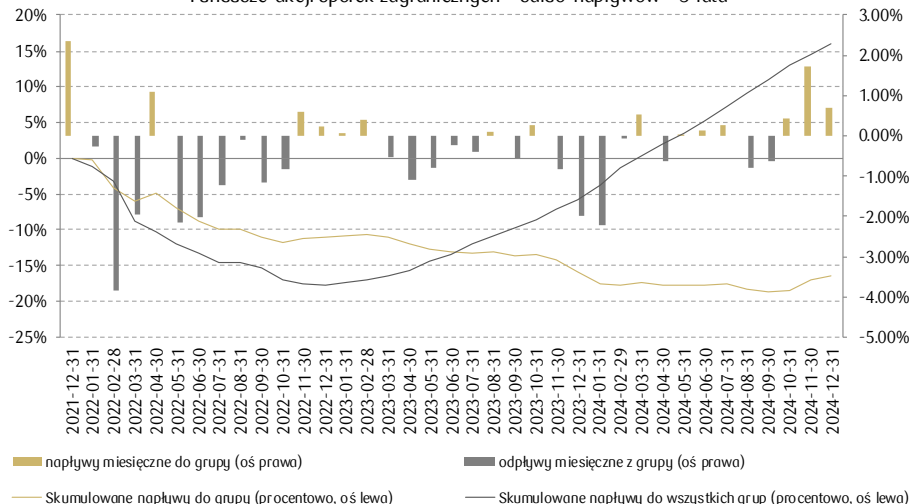
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Skarbiec - Value (+1,25 pkt). Jest to fundusz notujący największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynku Japońskiego (-1,24 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól zajmuje Skarbiec - Spółek Wzrostowych. Co ciekawe, lider widoczny jest tylko w jednym polu.
- Grudniowe saldo ponownie było pozytywne. Napływy wyniosły 120,9 mln zł, czyli 0,7% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	<b>Skarbiec - Value</b>	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	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 lutego 2025

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



4 lutego 2025

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>(zamięscowa jedno stka 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 w 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>(zamięscowa 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.