



1 kwietnia 2025

## Podsumowanie miesiąca

Marcowe notowania przyniosły spadki na rynkach globalnych. Indeks MSCI WORLD stracił aż 8,1%. Główną przyczyną tak silnej przeceny było zachowanie amerykańskich spółek technologicznych, czego wyrazem jest ponad 11% strata na indeksie Nasdaq. Nieco lepiej zachowały się rynki wschodzące, jednak na indeksie MSCI EM też nie udało się uniknąć straty i miesiąc został zakończony na -3,2%. Warto też zwrócić uwagę na dalszą relatywną siłę rynku europejskiego do amerykańskiego. Zwrot wynoszący -3,8% na EuroStoxx50 mocno bowiem kontrastuje z ponad 9% stratą na indeksie S&P500.

Zachowanie indeksów przełożyło się na stopy zwrotu w segmentach akcyjnych. Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych stracił niemal 5%, a segment funduszy akcji rynków wschodzących 1,3%.

Indeksy obligacji również zanotowały spadki, co przekłada się na straty w segmentach dłużnych. Wszystkie grupy wchodzące w ich skład kończą marzec ujemnymi zwrotami, a uśredniona zmiana wynosi -1,3% w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych i -1,9% w segmencie funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield.

Na rynku walutowym warto zwrócić uwagę na słabość dolara. W relacji do euro strata wynosi 4,3%, a do złotego 4,2%. Para EURPLN zakończyła marzec niemal na tym samym poziomie co lutym.

| Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy       | 1M           | 3M           | 12M         |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>akcji rynków rozwiniętych:</b>                    | <b>-4.9%</b> | <b>-1.4%</b> | <b>1.5%</b> |
| akcji amerykańskich                                  | -7.1%        | -6.2%        | 0.6%        |
| akcji amerykańskich MİS                              | -10.3%       | -13.4%       | -7.3%       |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych               | -3.6%        | 4.7%         | 6.4%        |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych MİS           | -0.4%        | 6.0%         | 6.8%        |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych                 | -5.2%        | -2.5%        | 4.1%        |
| akcji japońskich                                     | -1.6%        | -0.1%        | 0.6%        |
| akcji zagranicznych pozostałe                        | -3.4%        | 4.7%         | 6.3%        |
| akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii | -7.4%        | -3.6%        | -7.2%       |
| <b>akcji rynków wschodzących:</b>                    | <b>-1.3%</b> | <b>-0.1%</b> | <b>3.5%</b> |
| akcji Ameryki Łacińskiej                             | 1.7%         | 8.7%         | -13.0%      |
| akcji azjatyckich bez Japonii                        | -3.1%        | -3.3%        | 7.1%        |
| akcji europejskich rynków wschodzących               | -1.0%        | 8.6%         | 16.7%       |
| akcji globalnych rynków wschodzących                 | -2.3%        | -1.3%        | 6.2%        |
| akcji indyjskich                                     | 1.5%         | -10.4%       | 0.9%        |
| akcji regionu Pacyfiku                               | -4.7%        | -2.6%        | 2.8%        |
| <b>dłużne uniwersalne:</b>                           | <b>-1.3%</b> | <b>0.1%</b>  | <b>2.0%</b> |
| papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne            | -0.1%        | 0.3%         | 2.5%        |
| papierów dłużnych europejskich uniwersalne           | -1.9%        | -1.3%        | 1.1%        |
| papierów dłużnych globalnych uniwersalne             | -0.7%        | 1.5%         | -0.1%       |
| papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne    | -2.6%        | -0.1%        | 4.6%        |
| <b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>             | <b>-1.9%</b> | <b>-0.5%</b> | <b>5.3%</b> |
| papierów dłużnych europejskich high yield            | -0.9%        | 1.0%         | 8.3%        |
| papierów dłużnych europejskich korporacyjnych        | -1.1%        | 0.0%         | 4.1%        |
| papierów dłużnych globalnych high yield              | -1.3%        | 0.0%         | 4.8%        |
| papierów dłużnych globalnych korporacyjnych          | -1.3%        | 0.3%         | 4.3%        |
| papierów dłużnych USA high yield                     | -4.8%        | -3.8%        | 5.0%        |

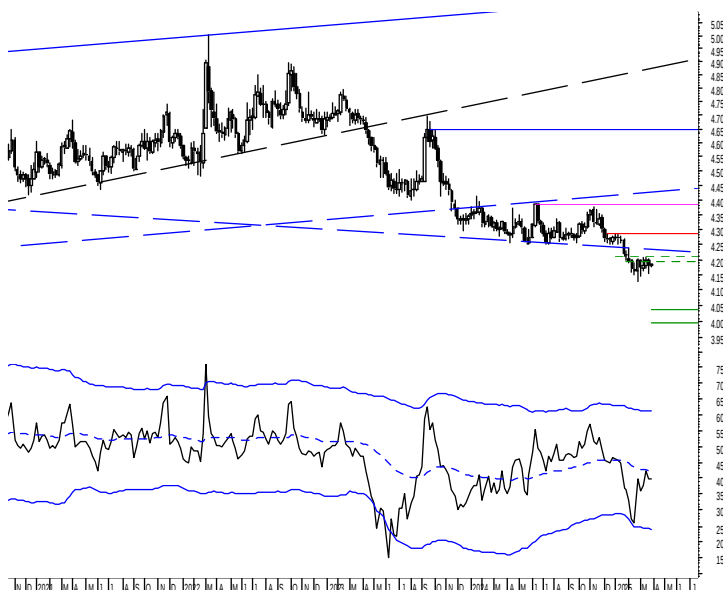
| Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return) | Wartość  | 1M     | 3M     | 12M   |
|------------------------------------------------|----------|--------|--------|-------|
| MSCI WORLD                                     | 3356.12  | -8.1%  | -5.9%  | 7.3%  |
| MSCI EM                                        | 1018.68  | -3.2%  | -1.4%  | 8.3%  |
| S&P 500                                        | 5190.39  | -9.3%  | -8.4%  | 8.1%  |
| Nasdaq                                         | 17830.60 | -11.2% | -12.0% | 6.3%  |
| EuroStoxx50                                    | 5248.39  | -3.8%  | 7.7%   | 6.7%  |
| Nikkei                                         | 219.76   | -6.8%  | -9.2%  | -9.5% |

| Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return) | Wartość | 1M    | 3M    | 12M   |
|-------------------------------------------------|---------|-------|-------|-------|
| Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)                     | 303.74  | -2.4% | -2.1% | -0.7% |
| USA 10Y (SPBDU10T Index)                        | 578.70  | -3.5% | -0.6% | 4.6%  |

| Kursy walut | Wartość | 1M    | 3M    | 12M   |
|-------------|---------|-------|-------|-------|
| EURUSD      | 1.0816  | 4.3%  | 3.9%  | 0.3%  |
| USDPLN      | 3.8735  | -4.2% | -5.8% | -3.0% |
| EURPLN      | 4.1893  | -0.1% | -2.1% | -2.7% |

## Wykres: EURPLN

Marcowy handel na parze EURPLN nie przyniósł żadnych zmian w długoterminowej sytuacji technicznej. Przez cały miesiąc kurs przebywał wewnątrz bardzo wąskiego zakresu wahań, co wpisuje się w korekcyjny charakter tego ruchu. Najbliższe opory znajdujące się na 4,25 zł i 4,29 zł nie były więc nawet atakowane, więc trzymamy się założenia, że to spadki są nadrzędną tendencją. W związku z tym nadal obowiązuje długoterminowy scenariusz zakładający osiągnięcie 4,00 - 4,04 zł.



\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

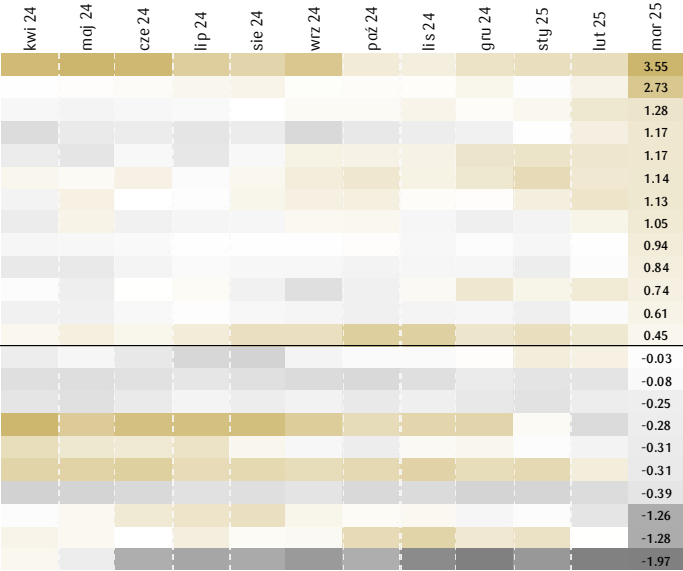
1 kwietnia 2025

Grupy funduszy

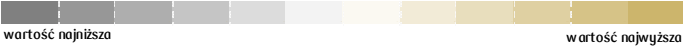
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

akcji europejskich rynków wschodzących  
papierów dłużnych europejskich high yield  
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne  
akcji zagranicznych pozostałe  
akcji azjatyckich bez Japonii  
akcji globalnych rynków wschodzących  
akcji europejskich rynków rozwiniętych  
akcji europejskich rynków rozwiniętych MŚ  
papierów dłużnych globalnych high yield  
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych  
papierów dłużnych USA high yield  
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych  
akcji globalnych rynków rozwiniętych  
akcji regionu Pacyfiku  
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne  
papierów dłużnych europejskich uniwersalne  
akcji indyjskich  
akcji japońskich  
akcji amerykańskich  
papierów dłużnych globalnych uniwersalne  
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii  
akcji amerykańskich MŚ  
akcji Ameryki Łacińskiej



Legenda:



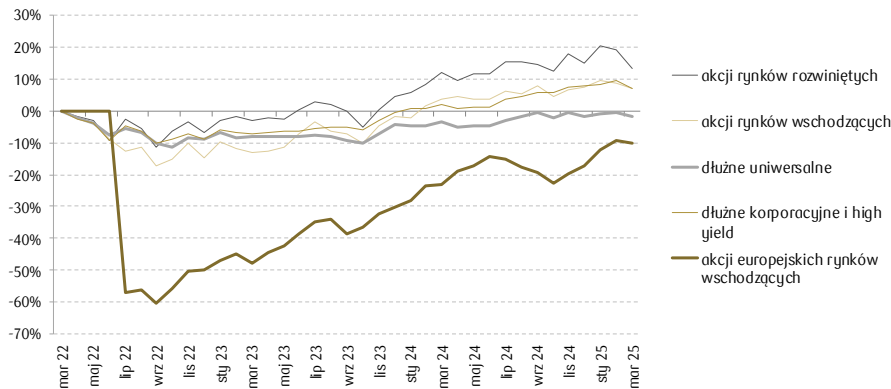
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymała grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (+1,20 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa papierów dłużnych europejskich high yield (+1,89 pkt), a spadek grupa akcji amerykańskich (-1,60 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nimi widzimy trzy inne grupy.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                               |                                        |                                           |                                        |                  |
|------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|
|            | 3                                      | 6                                      | 12                                        | 24                                     | 36               |
| 100% / 0%  | akcji Ameryki Łacińskiej               | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących    | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji indyjskich |
| 75% / 25%  | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących    | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji indyjskich |
| 50% / 50%  | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących    | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji japońskich |
| 25% / 75%  | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących    | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji japońskich |
| 0% / 100%  | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji europejskich rynków wschodzących | papierów dłużnych europejskich high yield | akcji europejskich rynków wschodzących | akcji japońskich |

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata

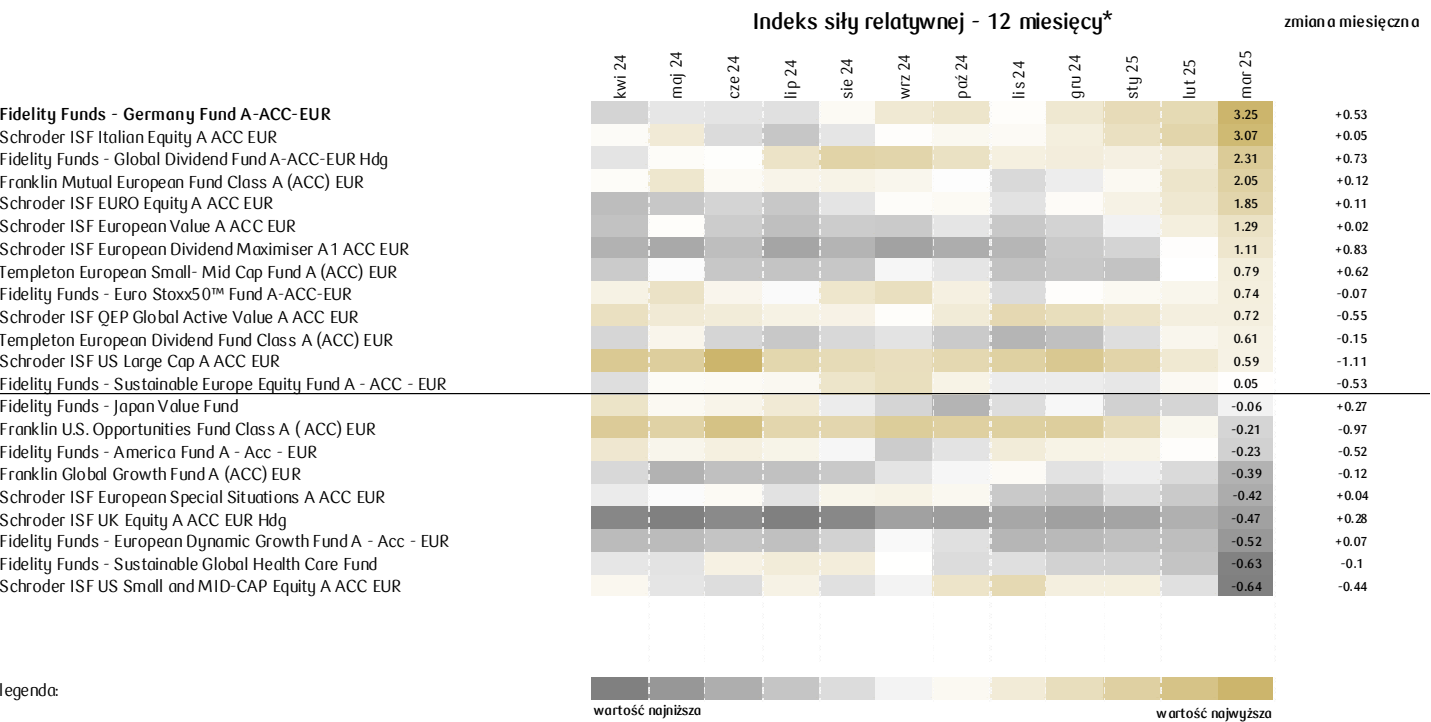


\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

1 kwietnia 2025

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

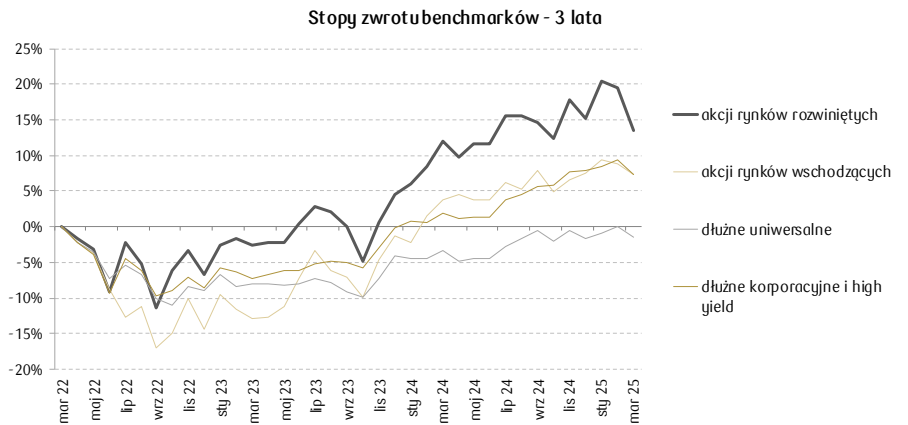


Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR (+0,53 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR (+0,83 pkt), a spadek ponownie Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR (-1,11 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi widzimy dwa dodatkowe fundusze.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                |                                       |                                         |                                       |                                               |
|------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
|            | 3                                       | 6                                     | 12                                      | 24                                    | 36                                            |
| 100% / 0%  | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR   | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR   | Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR   | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR         |
| 75% / 25%  | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR   | Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR   | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR         |
| 50% / 50%  | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR   | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR         |
| 25% / 75%  | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR         |
| 0% / 100%  | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR |



\* 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.

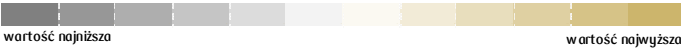
\*\*Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

1 kwietnia 2025

Fundusze akcji rynków wschodzących

|                                                                            | Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | zmiana miesięczna |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
|                                                                            | kwi 24                                | maj 24 | cze 24 | lip 24 | sie 24 | wrz 24 | paź 24 | lis 24 | gru 24 | sty 25 | lut 25 | mar 25 |                   |
| Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 3.72   | +0.99             |
| Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR                                     |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.27   | +0.96             |
| Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR                              |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.07   | -0.12             |
| Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR                                 |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.49   | -0.53             |
| Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR                                    |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.43   | -0.44             |
| Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR                |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.02  | -0.6              |
| Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR                                |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.06  | -0.65             |
| Franklin India Fund Class A (ACC) EUR                                      |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | +0.14             |
| Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR                           |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.41  | -0.35             |
| Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR                             |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -1.33  | -0.03             |

Legenda:



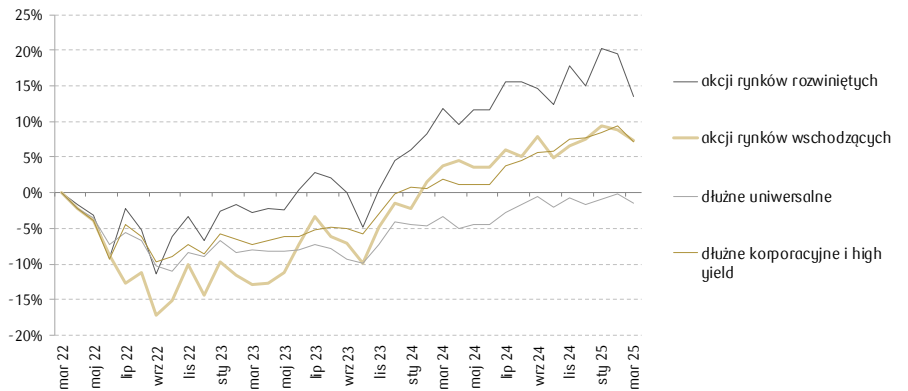
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (+0,99 pkt). Jest to fundusz ponownie notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR (-0,65 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. W długim terminie nadal wyróżnia się Franklin India Fund Class A (ACC) EUR.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                       |                                                                            |                                                                            |                                        |                                       |
|------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
|            | 3                                              | 6                                                                          | 12                                                                         | 24                                     | 36                                    |
| 100% / 0%  | Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR                                     | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR | Franklin India Fund Class A (ACC) EUR |
| 75% / 25%  | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR         | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR                                     | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR | Franklin India Fund Class A (ACC) EUR |
| 50% / 50%  | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR         | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR | Franklin India Fund Class A (ACC) EUR |
| 25% / 75%  | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR         | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR | Franklin India Fund Class A (ACC) EUR |
| 0% / 100%  | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR         | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR | Franklin India Fund Class A (ACC) EUR |

Stopy zwrotu benchmarków - 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.

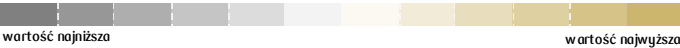
\*\*Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

1 kwietnia 2025

Fundusze dłużne uniwersalne

|                                                         | Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | zmiana miesięczna |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
|                                                         | kwi 24                                | maj 24 | cze 24 | lip 24 | sie 24 | wrz 24 | paź 24 | lis 24 | gru 24 | sty 25 | lut 25 | mar 25 |                   |
| Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg               |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.94   | +1.71             |
| Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg         |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.24   | +0.72             |
| Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR    |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.14   | -2.69             |
| Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg      |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.44   | +0.74             |
| Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR                        |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.07  | -0.26             |
| Schroder ISF Global Bond A ACC EUR                      |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.17  | +0.11             |
| Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR               |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.31  | -0.57             |
| Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR   |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.31  | -0.15             |
| Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR      |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.35  | +0.11             |
| Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR     |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.69  | -0.08             |
| Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR            |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -1.13  | -0.41             |
| Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -1.20  | +0.23             |

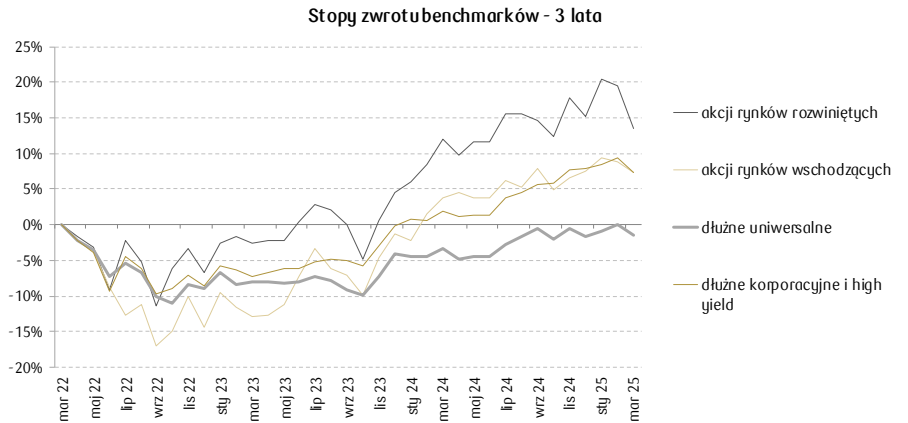
Legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (-2,69 pkt). Jest to fundusz notujący największy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg (1,71 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji wyróżniają się fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu.

| zwrot / IR | Macierz preferencji inwestora**                         |                                                      |                                                      |                                                      |                                                 |
|------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|            | miesiące                                                |                                                      |                                                      |                                                      |                                                 |
|            | 3                                                       | 6                                                    | 12                                                   | 24                                                   | 36                                              |
| 100% / 0%  | Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 75% / 25%  | Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg            | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 50% / 50%  | Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | <b>Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg</b>     | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg      | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 25% / 75%  | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg         | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg            | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg      | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 0% / 100%  | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg         | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg            | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg      | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |



\* 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.

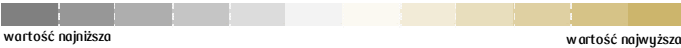
\*\*Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

1 kwietnia 2025

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

|                                                           | Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | zmiana miesięczna |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
|                                                           | kwi 24                                | maj 24 | cze 24 | lip 24 | sie 24 | wrz 24 | paź 24 | lis 24 | gru 24 | sty 25 | lut 25 | mar 25 |                   |
| Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR                    |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 3.82   | +1.06             |
| Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR   |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 2.88   | +2.6              |
| Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR             |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.09  | +0.14             |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR             |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.13  | -3.12             |
| Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg              |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.19  | +0.15             |
| Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg            |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.21  | +0.33             |
| Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.38  | -0.54             |
| Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR               |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.46  | +0.1              |
| Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg          |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.82  | +0.31             |

Legenda:



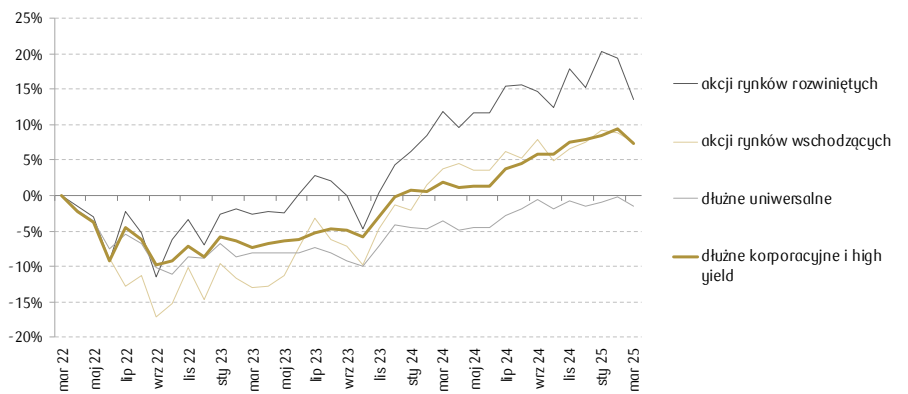
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (-3,12 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (+1,06 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (+2,60 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                                |                                               |                                        |                                        |                                                         |
|------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|            | 3                                                       | 6                                             | 12                                     | 24                                     | 36                                                      |
| 100% / 0%  | Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg          | Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR           |
| 75% / 25%  | Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg          | Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR |
| 50% / 50%  | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR                  | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR |
| 25% / 75%  | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR |
| 0% / 100%  | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR |

Stopy zwrotu benchmarków - 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.

1 kwietnia 2025

**METODOLOGIA**

Dane:

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych pochodzą z serwisu Bloomberg. Przyporządkowanie poszczególnych funduszy do segmentów i grup na podstawie serwisu Analizy Online. Szczegółowe dane dotyczące podziału i omawianych funduszy przedstawia tabela:

**Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych:**

|                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| akcji amerykańskich                                  | Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR<br>Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF US Large Cap A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| akcji amerykańskich MiŚ                              | Schröder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych               | Fidelity Funds - Euro Blue Chip Fund A-ACC-EUR<br>Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR<br>Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR<br>Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR<br>Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR<br>Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF EURO Equity A ACC EUR<br>Schröder ISF European Equity Yield A ACC EUR<br>Schröder ISF European Large Cap A ACC EUR<br>Schröder ISF European Special Situations A ACC EUR<br>Schröder ISF European Value A ACC EUR<br>Schröder ISF Italian Equity A ACC EUR<br>Schröder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych MiŚ           | Franklin European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych                 | Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged)<br>Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR<br>Schröder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| akcji japońskich                                     | Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| akcji zagranicznych pozostałe                        | Schröder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii | Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

**Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:**

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne  | Schröder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg                                                                                                                                                                                                                                                          |
| papierów dłużnych europejskich uniwersalne | Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF EURO Bond A ACC EUR<br>Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR                                                                                                                                                                      |
| papierów dłużnych globalnych uniwersalne   | Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR<br>Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1<br>Schröder ISF Global Bond A ACC EUR<br>Schröder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR<br>Schröder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg<br>Schröder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg |
| papierów dłużnych rynków wschodzących      | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR<br>Schröder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR                                                                                                                                                                                                  |

**Benchmarki:**

Miesięczną stopę zwrotu dla danej grupy jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich funduszy wchodzących w skład danej grupy. Miesięczna stopa zwrotu dla danego segmentu (benchmark) obliczana jest jako średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich grup wchodzących w jego skład. Z kolei miesięczną stopę zwrotu dla wszystkich grup (benchmark - 2 strona dokumentu) jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich czterech segmentów.

**Indeks siły relatywnej:**

BM PKO BP bierze pod uwagę tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP 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. 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.



1 kwietnia 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<br>ul. Wojska Polskiego 65<br>tel. (44) 635 05 99           | <b>Kraków</b>                                                        | 31-110 Kraków<br>ul. Piłsudskiego 19<br>tel. (12) 370 53 86            | <b>Krosno</b><br>(zamiejscowa jednostka<br>POK w Rzeszowie) | 38-400 Krosno<br>ul. Bieszczadzka 3<br>tel. (13) 437 30 70       |
| <b>Białystok</b>    | 15-426 Białystok<br>Rynek Kościuszki 16<br>tel. (85) 678 63 96               | <b>Legnica</b>                                                       | 59-220 Legnica<br>ul. Wrocławska 25<br>tel. (76) 852 34 32             | <b>Sosnowiec</b>                                            | 41-200 Sosnowiec<br>ul. Kilińskiego 20<br>tel. (32) 266 53 86    |
| <b>Bydgoszcz</b>    | 85-005 Bydgoszcz<br>ul. Gdańska 23<br>tel. (52) 326 13 85                    | <b>Lublin</b>                                                        | 20-002 Lublin<br>ul. Krakowskie Przedmieście 14<br>tel. (81) 537 33 95 | <b>Szczecin</b>                                             | 70-404 Szczecin<br>al. Niepodległości 44<br>tel. (91) 430 62 82  |
| <b>Częstochowa</b>  | 42-200 Częstochowa<br>al. Najświętszej Maryi Panny 19<br>tel. (34) 378 11 42 | <b>Łódź</b>                                                          | 92-332 Łódź<br>al. Piłsudskiego 153<br>tel. (42) 670 46 96             | <b>Toruń</b>                                                | 87-100 Toruń<br>ul. Grudziądzka 4<br>tel. (56) 610 45 43         |
| <b>Elbląg</b>       | 82-300 Elbląg<br>ul. Królewiecka 88<br>tel. (55) 239 63 14                   | <b>Olsztyn</b>                                                       | 10-540 Olsztyn<br>ul. Dąbrowszczaków 21<br>tel. (89) 538 05 56         | <b>Warszawa</b>                                             | 00-944 Warszawa<br>ul. Sienkiewicza 12/14<br>tel. (22) 525 48 23 |
| <b>Gdańsk</b>       | 80-958 Gdańsk<br>ul. Okopowa 3<br>tel. (58) 767 80 32                        | <b>Opole</b>                                                         | 45-072 Opole<br>ul. Reymonta 39<br>tel. (77) 454 00 83                 | <b>Warszawa</b>                                             | 02-515 Warszawa<br>ul. Puławska 15<br>tel. (22) 521 87 14        |
| <b>Gdynia</b>       | 81-342 Gdynia<br>ul. Waszyngtona 17<br>tel. (58) 554 49 60                   | <b>Poznań</b>                                                        | 60-682 Poznań<br>os. Bolesława Śmiałego 121<br>tel. (61) 855 69 15     | <b>Wrocław</b>                                              | 50-082 Wrocław<br>ul. Ks. Piotra Skargi 1<br>tel. (71) 371 26 19 |
| <b>Jelenia Góra</b> | 58-506 Jelenia Góra<br>ul. Różckiego 6<br>tel. (75) 643 61 74                | <b>Racibórz</b>                                                      | 47-400 Racibórz<br>ul. Pracy 21<br>tel. (32) 453 94 61                 |                                                             |                                                                  |
| <b>Katowice</b>     | 40-012 Katowice<br>ul. Dworcowa 6<br>tel. (32) 357 99 01                     | <b>Jastrzębie-Zdrój</b><br>(zamiejscowa jednostka<br>POK w Racibórz) | 44-335 Jastrzębie-Zdrój<br>ul. Harcerska 18<br>tel. (32) 477 10 27     |                                                             |                                                                  |
| <b>Koszalin</b>     | 75-841 Koszalin<br>ul. Jana Pawła II 23/25<br>tel. (94) 317 75 29            | <b>Rzeszów</b>                                                       | 35-959 Rzeszów<br>ul. 3-go Maja 23<br>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.