



4 marca 2025

Podsumowanie miesiąca

Po udanym styczniu luty przyniósł uspokojenie nastrojów na rynkach globalnych. MSCI WORLD stracił 0,5%, a MSCI EM zyskał 0,7%. Na tym tle indeksy z GPW wypadły bardzo dobrze. WIG20 zyskał 6%, WIG 5,3%, a sWIG40 4,6%. Nieco słabiej radziły sobie spółki średnie, ale także mWIG40 zakończył miesiąc zyskiem 3,2%.

Dobre zachowanie indeksów akcyjnych przełożyło się na dodatnie stopy zwrotu w segmentach akcyjnych i mieszanych. Segment akcji polskich zyskał 3,9%, a akcji polskich - MiŚ 3%. Segmenty dłużne także zyskały na wartości, ale tylko po około 0,7%. Najgorzej zachował się segment akcji spółek zagranicznych, tracąc 2,6%.

Styczniowe dane o saldzie napływów i umorzeń nie odbiegają od trendów z wcześniejszych miesięcy. Najsilniejsze napływy po raz kolejny widzimy w segmentach dłużnych, a niewielkie umorzenia w segmencie akcji polskich i funduszach zrównoważonych. Warto wyróżnić segment funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, które powiększyły swoje aktywa o kolejne 3,1%. A w ciągu ostatniego roku aż o prawie 44%. Nieco niższe 12-miesięczne saldo notuje segment funduszy polskich dłużnych papierów skarbowych, ale wzrost o niemal 27% i tak jest bardzo wysoką wartością.

Na rynku walutowym widzieliśmy kontynuację wcześniejszych trendów, czyli głównie silnego złota. Jednak ostatnie dni miesiąca przyniosły silne odreagowanie, co skutkuje niewielkimi zmianami w ujęciu miesięcznym.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	3.9%	12.1%	9.8%
Akcji polskich - MiŚ	3.0%	8.9%	10.2%
Polskie dłużne uniwersalne	0.7%	1.5%	6.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.7%	0.8%	4.5%
Stabilnego wzrostu	2.1%	4.1%	6.2%
Zrównoważone	2.5%	6.2%	7.2%
Akcji spółek zagranicznych	-2.6%	-1.5%	8.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	12 695.07	-0.3%	-0.6%	-1.3%
Akcji polskich - MiŚ	3 143.11	1.1%	-1.1%	1.2%
Polskie dłużne uniwersalne	79 581.01	3.1%	6.6%	43.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	52 324.97	1.7%	5.5%	26.7%
Stabilnego wzrostu	10 964.97	0.0%	0.0%	1.1%
Zrównoważone	4 608.93	-0.4%	-1.1%	-2.5%
Akcji spółek zagranicznych	18 226.17	0.9%	3.4%	2.5%
razem	222 015.70	1.6%	4.4%	22.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	91 996	5.3%	15.9%	12.3%
WIG20	2 580	6.0%	17.7%	6.7%
MWIG40	6 821	3.2%	12.5%	9.3%
SWIG80	25 752	4.6%	10.5%	7.9%

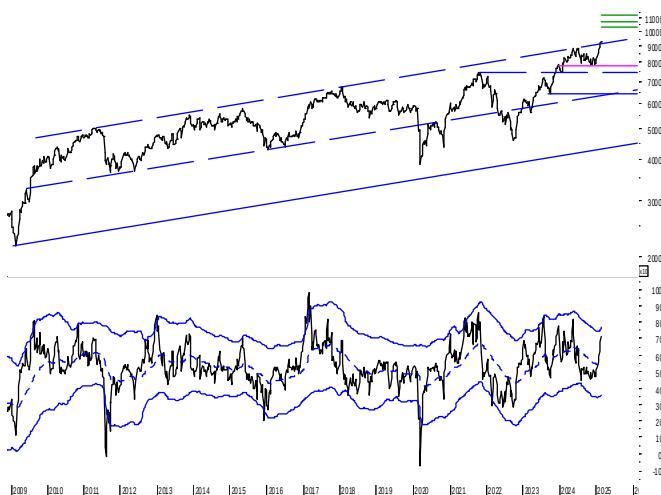
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 805.33	-0.7%	0.2%	16.1%
MSCI EM	1 097.25	0.5%	2.2%	10.6%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.76%	-1.3%
Obligacje USA 10Y	4.20%	-7.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0375	0.1%
USDPLN	4.0416	-0.6%
EURPLN	4.1938	-0.4%

Wykres miesiąca: WIG

Lutowy handel na GPW przyniósł nowe maksima w długoterminowym trendzie wzrostowym. Dodatkowo warto zwrócić uwagę na przełamanie długoterminowej linii oporu, co powinno przełożyć się na kontynuację umocnienia w trakcie kolejnych miesięcy. Najbliższy poziom docelowy to 102 900 - 106 600 pkt, a kolejny 112 300 pkt. Wsparciem pozostają okolice 78 400 pkt, ale jak na razie nie ma żadnych sygnałów świadczących o tym, że kurs będzie je testował.



* 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 marca 2025

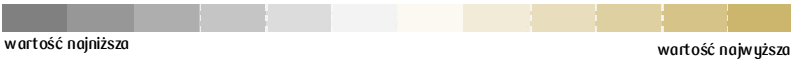
Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gnu 24	sty 25	lut 25	
PKO Akcji Polskich												1.66	+0.59
Goldman Sachs Akcji												1.55	+0.97
PKO Akcji Rynku Polskiego												1.36	-1.39
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												0.63	+0.88
QUERCUS Agresywny												-0.09	-0.12
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.13	-0.02
Skarbiec Akcji Polskich												-0.36	+0.21
Allianz Selektywny												-2.22	+0.42

legenda:



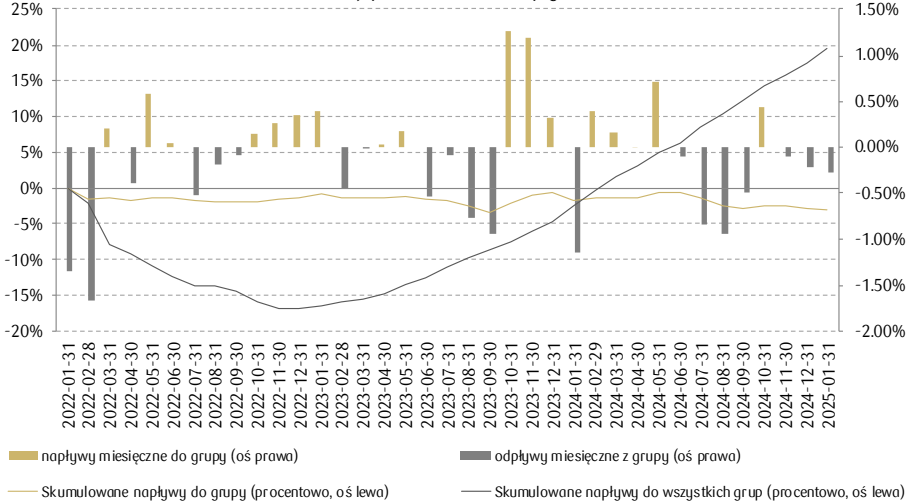
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Akcji Polskich (+0,59 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynku Polskiego (-1,39 pkt), a wzrost Goldman Sachs Akcji (+0,97 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż cztery fundusze. W krótkim terminie wyróżnia się Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania, a w długim Quercus Agresywny.
- Styczniowe saldo było negatywne. Umożnienia wyniosły 32,7 mln zł, co stanowiło 0,28% wartości aktywów z końca grudnia 2024 roku.
- Fundusz PKO Akcji Polskich Plus zmienia nazwę na PKO Akcji Polskich.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Rynku Polskiego	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Akcji	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
75% / 25%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
50% / 50%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
25% / 75%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Agresywny
0% / 100%	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania	PKO Akcji Polskich	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 marca 2025

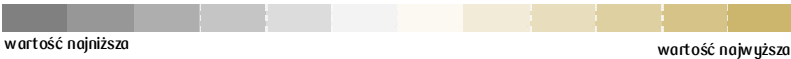
Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												1.69	+0.82
Investor Top Małych i Średnich Spółek												0.96	-0.64
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												0.45	-0.6
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.91	-0.23
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.99	-0.19

legenda:



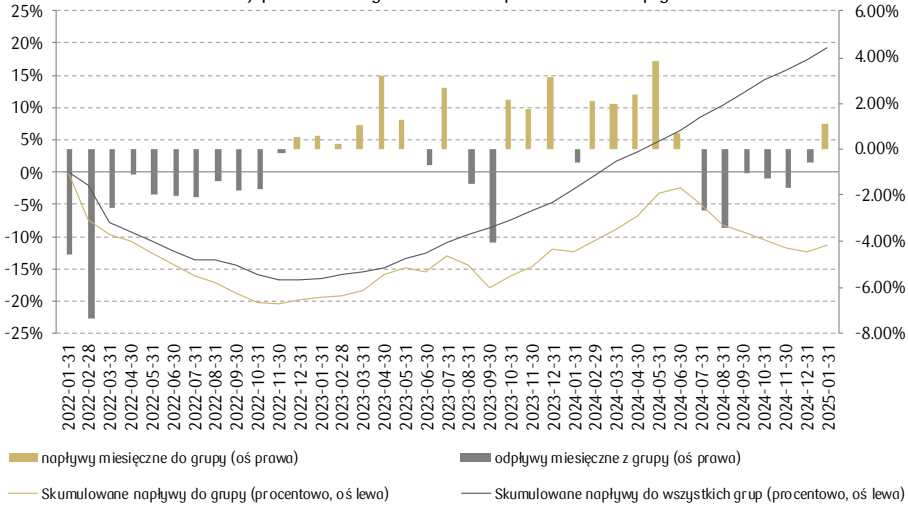
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (+0,82 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Top Małych i Średnich Spółek (-0,64 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera (krótki i średni termin) i fundusz z trzeciego miejsca rankingu (długi termin).
- Styczniowe saldo było pozytywne. Napływy wyniosły 34,2 mln zł, czyli 1,15% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

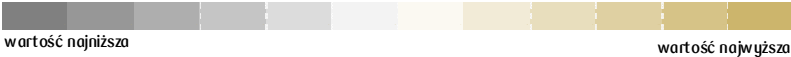
4 marca 2025

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* zmiana miesięczna

	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gnu 24	sty 25	lut 25	
QUERCUS Akumulacji Kapitału												2.64	+0.16
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.15	-0.07
Allianz Obligacji Plus												1.91	+0.35
Investor Oszczędnościowy												1.11	+0.11
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												0.31	-0.03
GAMMA												0.00	-0.26
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.34	-0.12
Allianz Konserwatywny												-0.47	-0.04
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												-0.87	+0.51

legenda:



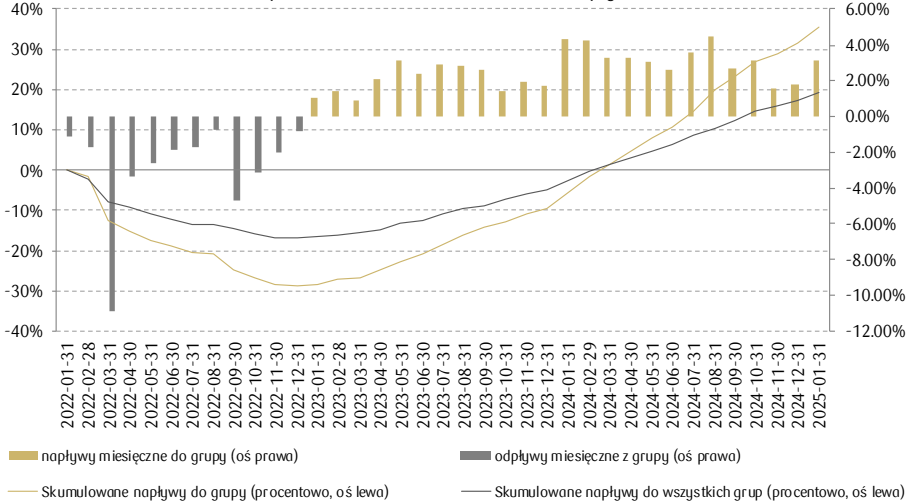
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Akumulacji Kapitału (+0,16 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy (+0,51 pkt), a spadek fundusz GAMMA (-0,26 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu, ale najczęściej pół przypada liderowi.
- Styczeń był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło aż +2,38 mld zł, czyli 3,1% wartości aktywów z końca grudnia.
- Fundusz PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy zmienia nazwę na PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	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	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	Allianz Obligacji Plus	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 marca 2025

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	
Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny												2.51	+1.42
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												1.82	+0.1
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												1.27	-0.24
Investor Obligacji Uniwersalny												1.21	+1.29
Goldman Sachs Konserwatywny												1.08	-0.44
Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy												-0.20	-0.7
Goldman Sachs Obligacji												-0.55	+0.1
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.56	-0.7
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.59	-0.17
Skarbiec - Obligacji												-0.64	+0.04
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.69	-1.4
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.83	-0.03

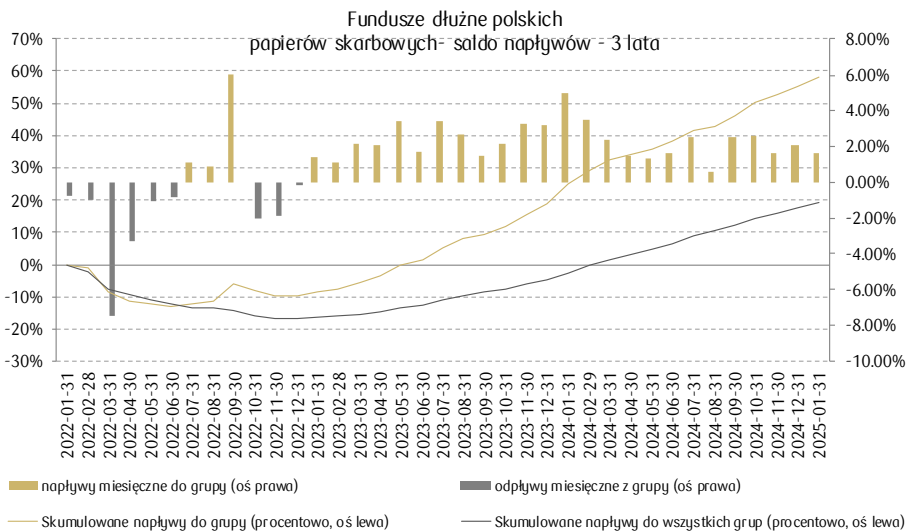


Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny (+0,61 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-1,40 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 865 mln zł, co stanowiło 1,7% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy	Goldman Sachs Konserwatywny
75% / 25%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
50% / 50%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
25% / 75%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Investor Obligacji Uniwersalny	Goldman Sachs Konserwatywny
0% / 100%	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny	Investor Obligacji Uniwersalny	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 marca 2025

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gnu 24	sty 25	lut 25	
Skarbiec Stabilnego Wzrostu												1.86	+0.88
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												0.65	+1.05
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.06	-2.42
Allianz Stabilnego Wzrostu												-1.43	-1.7



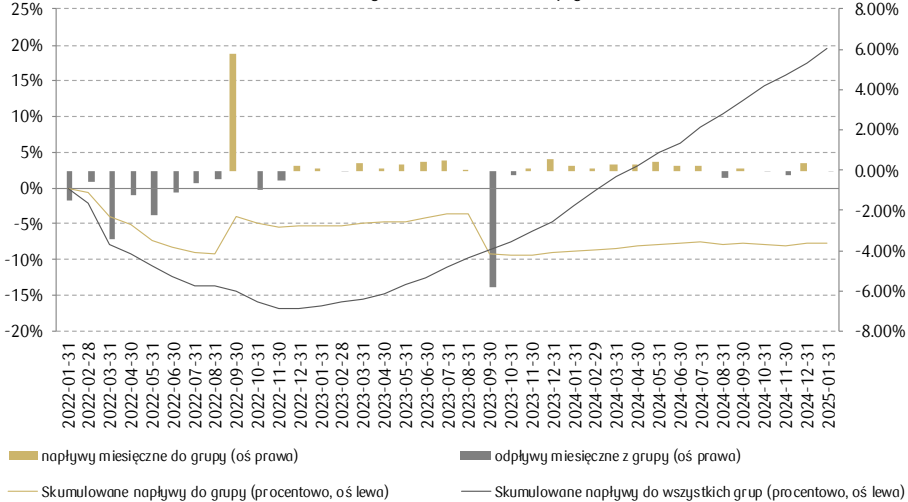
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej, stracił Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-2,42 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Skarbiec Stabilnego Wzrostu (+0,88 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (+1,05 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada funduszowi z drugiego miejsca rankingu.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie. Umorzenia wyniosły 5 mln, czyli 0,05% wartości aktywów z końca grudnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

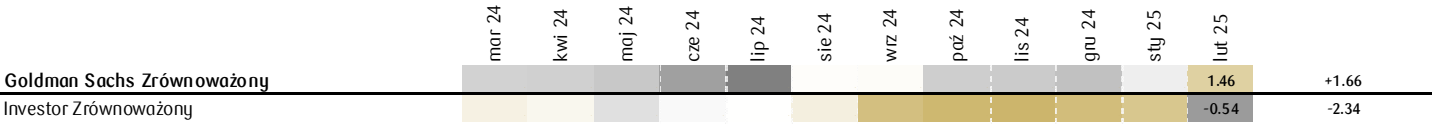
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

4 marca 2025

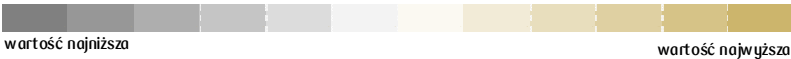
Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



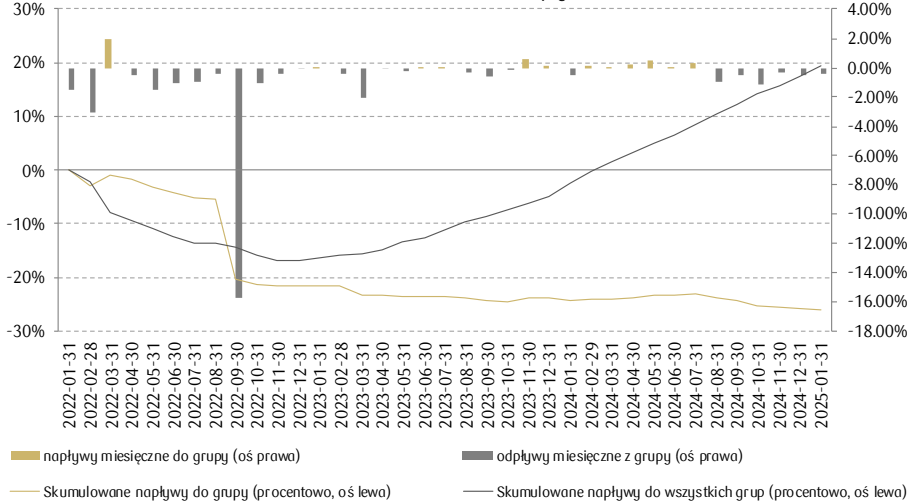
Podsumowanie:

- Luty przyniósł odwrócenie pozycji w tabeli i silne odchylenia w miesięcznej zmianie wartości indeksu siły relatywnej.
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu.
- Styczniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było ujemne. Umorzenia wyniosły 15,7 mln zł, czyli 0,35% aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

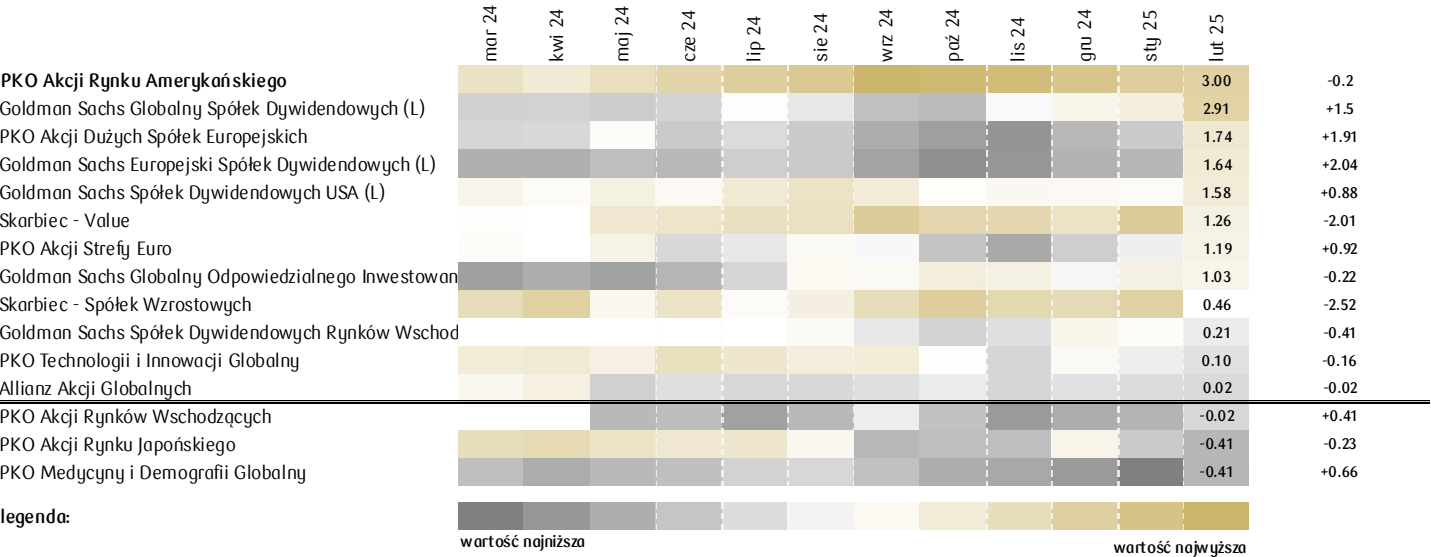
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

4 marca 2025

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



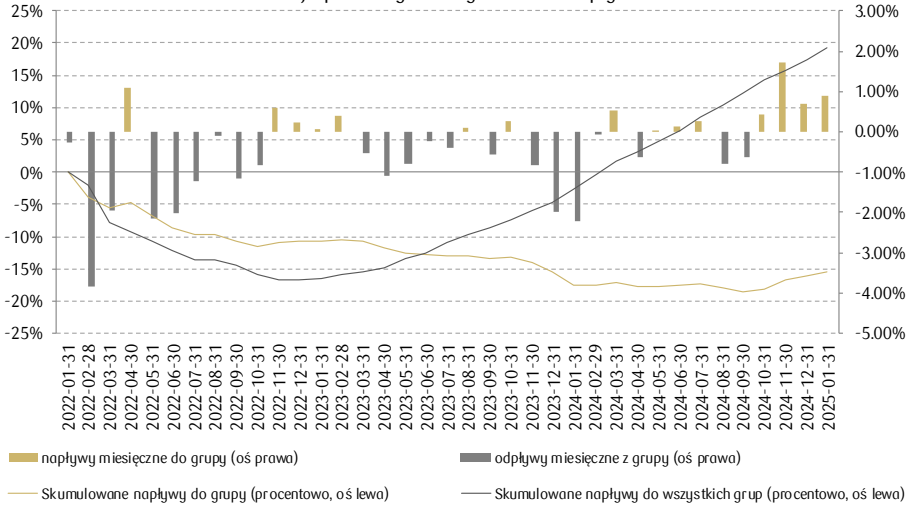
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,20 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-2,52 pkt), a wzrost Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L) (+2,04 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Styczniowe saldo ponownie było pozytywne. Napływy wyniosły 153,7 mln zł, czyli 0,9% wartości aktywów z końca grudnia.
- Fundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny zmienia nazwę na PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich, a PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny na PKO Infrastruktury i Budownictwa.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Strefy Euro	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	PKO Akcji Strefy Euro	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	PKO Akcji Strefy Euro	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)
25% / 75%	PKO Akcji Strefy Euro	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)
0% / 100%	PKO Akcji Strefy Euro	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	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 marca 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 ≥ 100 mln zł musi być bliższy aktualnej dacie niż miesiąc w którym suma aktywów funduszu była < 90 mln zł) oraz posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

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

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

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

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

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0

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

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

Saldo napływów:

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

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

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



Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 86	Krosno (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 21 tel. (89) 538 05 56	Warszawa	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różckiego 6 tel. (75) 643 61 74	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	Jastrzębie-Zdrój (zamiejscowa jednostka POK w Racibórz)	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 18 tel. (32) 477 10 27		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 88		

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

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

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