



2 kwietnia 2025

Podsumowanie miesiąca

Marcowy handel na rynkach akcyjnych był niejednorodny. Indeks MSCI WORLD zanotował stratę wynoszącą 4,4%, podczas gdy MSCI EM zyskał 0,4%. Na tym tle nasze lokalne indeksy wypadły bardzo dobrze, ponieważ WIG zyskał aż 4,3%, a najsłabszy mWIG40 aż 5,3%.

Rozdźwięk w zachowaniu indeksów widać też w segmentach funduszy inwestycyjnych. Akcje spółek zagranicznych straciły bowiem niemal 6%, a fundusze akcji polskich zyskały 2,8%. Jeszcze wyższy zwrot widzimy w segmencie funduszy akcji polskich - MiŚ, który zakończył marzec zyskiem 3,4%. Niewielkie zyski zanotowały też fundusze dłużne oraz mieszane.

Trendy widoczne we wcześniejszych miesiącach dotyczące salda napływów i umorzeń zostały podtrzymane. Tradycyjnie najsilniejsze napływy widzieliśmy w segmentach dłużnych. Aktywa w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych urosły o niemal 3%, a w segmencie polskich dłużnych papierów skarbowych o 1,4%. Zauważalne umorzenia widzieliśmy z kolei w segmencie akcji polskich, w którym miesięczna zmiana wyniosła -1,4%.

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 luty.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.8%	14.7%	11.3%
Akcji polskich - MiŚ	3.4%	11.5%	10.9%
Polskie dłużne uniwersalne	0.4%	1.7%	6.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.5%	1.8%	4.8%
Stabilnego wzrostu	1.0%	5.9%	6.4%
Zrównoważone	1.2%	8.0%	7.2%
Akcji spółek zagranicznych	-5.9%	-5.0%	-0.3%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	13 367.45	-1.4%	0.3%	-0.9%
Akcji polskich - MiŚ	3 027.40	0.3%	0.9%	-0.5%
Polskie dłużne uniwersalne	82 362.86	2.9%	8.0%	41.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	53 430.65	1.4%	5.2%	24.1%
Stabilnego wzrostu	11 195.68	-0.1%	0.2%	0.9%
Zrównoważone	4 712.41	-0.2%	-1.1%	-2.9%
Akcji spółek zagranicznych	18 185.15	0.1%	1.7%	2.7%
razem	226 997.03	1.4%	4.5%	21.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	95 953	4.3%	20.6%	16.0%
WIG20	2 689	4.2%	22.7%	10.4%
mWIG40	7 184	5.3%	17.3%	13.6%
SWIG80	26 576	3.2%	12.6%	9.6%

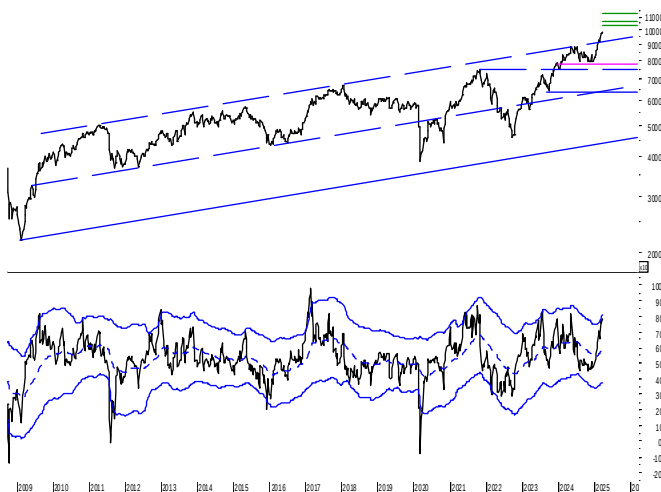
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3 628.64	-4.4%	-1.7%	7.5%
MSCI EM	1 101.40	0.6%	3.0%	8.5%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.73%	-0.6%
Obligacje USA 10Y	4.21%	0.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.0816	4.3%
USDPLN	3.8735	-4.2%
EURPLN	4.1893	-0.1%

Wykres miesiąca: WIG

WIG pozostaje w trendzie wzrostowym. Kurs wyszedł na nowe maksimum hossy, ale jak na razie nie zdołał zrealizować poziomów docelowych wyznaczonych na 102 900 - 106 600 pkt i 112 300 pkt. Jak na razie nie widać jednak żadnych sygnałów świadczących o zmianie trendu, więc kontynuacja ruchu w górę pozostaje najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na nadchodzące tygodnie.



* 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

2 kwietnia 2025

Fundusze akcji polskich

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	
Goldman Sachs Akcji												1.63	+0.08
PKO Akcji Rynku Polskiego												1.58	+0.22
PKO Akcji Polskich												1.26	-0.4
Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania												1.24	+0.62
Skarbiec Akcji Polskich												-0.22	+0.14
QUERCUS Agresywny												-0.32	-0.23
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.60	-0.47
Allianz Selektywny												-1.14	+1.09



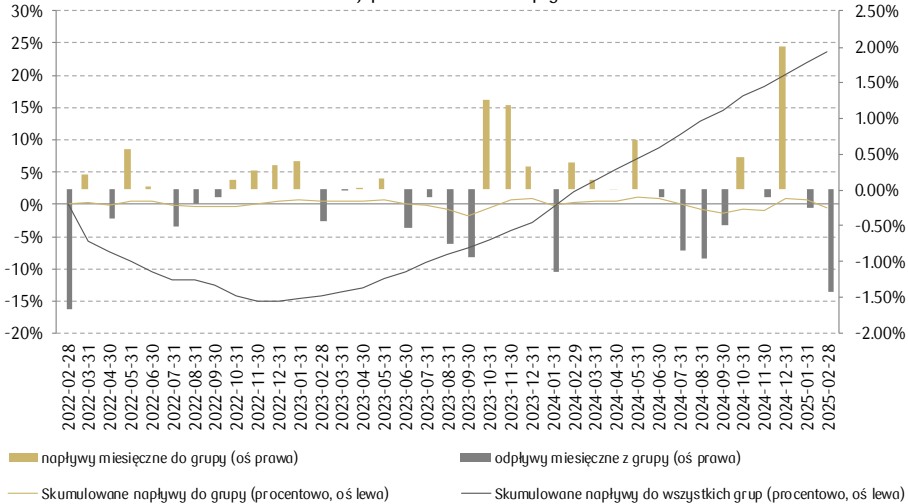
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Goldman Sachs Akcji (+0,08 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-0,47 pkt), a wzrost Goldman Sachs Polski Odpowiedzialnego Inwestowania (+0,62 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż cztery fundusze. Najwięcej pół przypada funduszom z drugiego i czwartego miejsca rankingu.
- W lutym miesięczna saldo napływów i umorzeń ponownie było negatywne. Umorzenia wyniosły 185,3 mln zł, co stanowiło 1,43% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

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

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.

2 kwietnia 2025

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

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	
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												2.71	+1.03
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												0.33	-0.12
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.05	-1.01
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												-0.85	+0.06
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												-1.05	-0.06



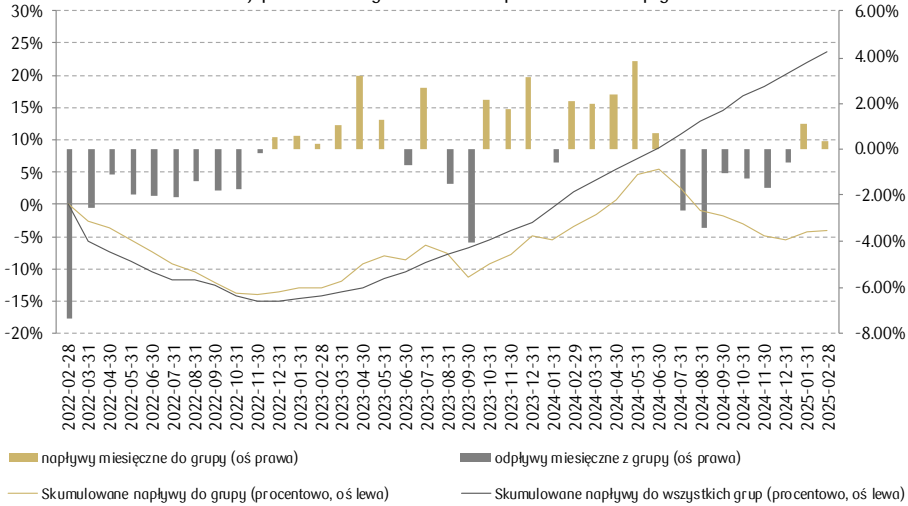
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu umocnił się Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (+1,03 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Top Małych i Średnich Spółek (-1,01 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera (krótki i średni termin) i fundusz z drugiego miejsca rankingu (długi termin).
- Miesięczne saldo było pozytywne. Napływy wyniosły 10,7 mln zł, czyli 0,34% wartości aktywów z końca stycznia.

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	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	Skarbiec - 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.

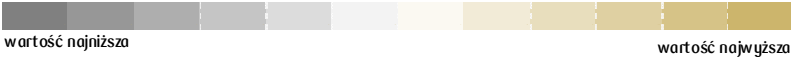
2 kwietnia 2025

Fundusze polskie 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	
QUERCUS Akumulacji Kapitału												2.89	+0.25
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.51	+0.37
Allianz Obligacji Plus												1.63	-0.28
Investor Oszczędnościowy												1.12	-
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji												0.39	+0.08
GAMMA												0.28	+0.28
PKO Obligacji Uniwersalny												0.00	-
Allianz Konserwatywny												-0.16	+0.32
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												-0.37	+0.5
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.55	-0.2

legenda:



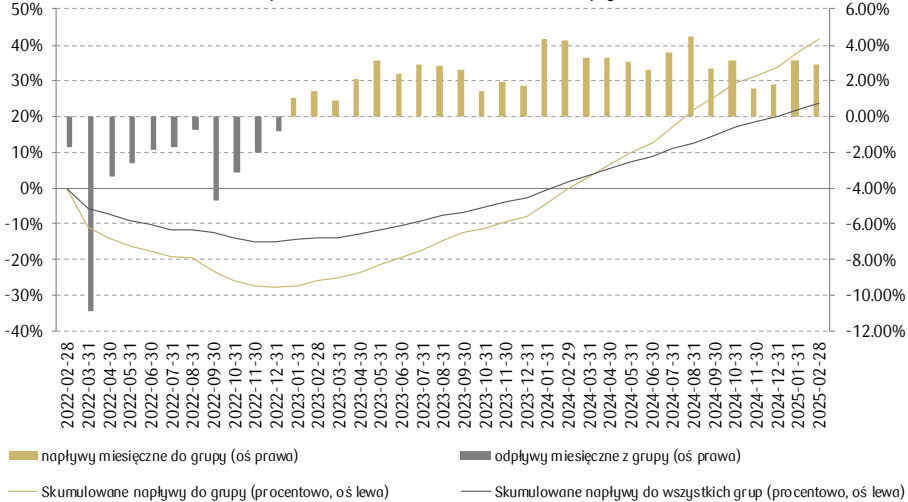
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Akumulacji Kapitału (+0,25 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej ponownie zanotował PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy (+0,50 pkt), a spadek Allianz Obligacji Plus (-0,28 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- Luty był kolejnym z rzędu miesiącem z wysokim dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło aż +2,3 mld zł, czyli 2,9% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
75% / 25%	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
50% / 50%	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	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.

2 kwietnia 2025

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

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	
Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny												3.20	+0.69
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												1.94	+0.12
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												1.07	-0.2
Goldman Sachs Konserwatywny												1.04	-0.03
Investor Obligacji Uniwersalny												1.03	-0.18
Skarbiec Krótkoterminowy Skarbowy												-0.25	-0.05
Skarbiec - Obligacji												-0.36	+0.29
Goldman Sachs Obligacji												-0.42	+0.13
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.54	+0.02
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.69	-
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.76	-0.17
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-1.24	-0.41

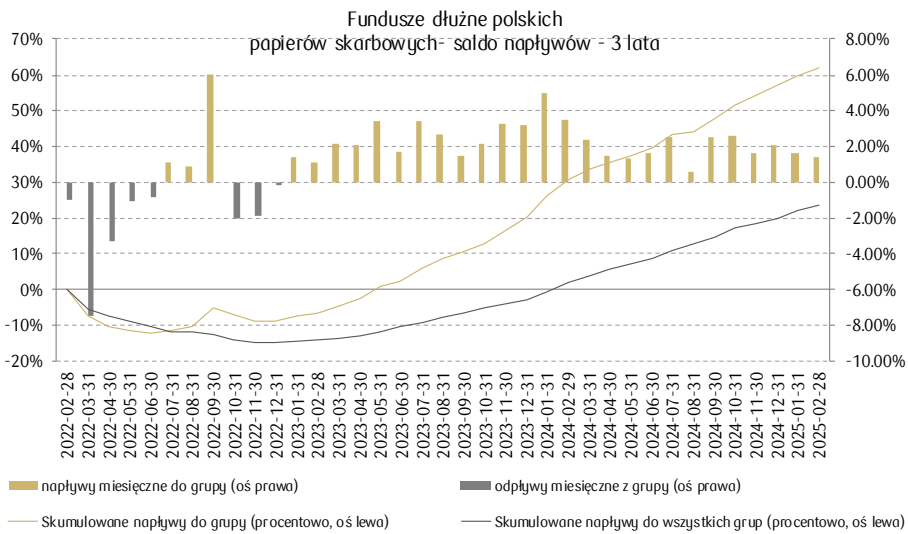


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki największemu wzrostowi indeksu siły relatywnej, umocnił się Skarbiec Krótkoterminowy Uniwersalny (+0,69 pkt).
- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (-0,41 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.
- Lutowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 729 mln zł, co stanowiło 1,39% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

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



* 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.

2 kwietnia 2025

Fundusze stabilnego wzrostu

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	
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												1.64	+0.99
Skarbiec Stabilnego Wzrostu												1.61	-0.25
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.23	+1.21
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.53	-0.47



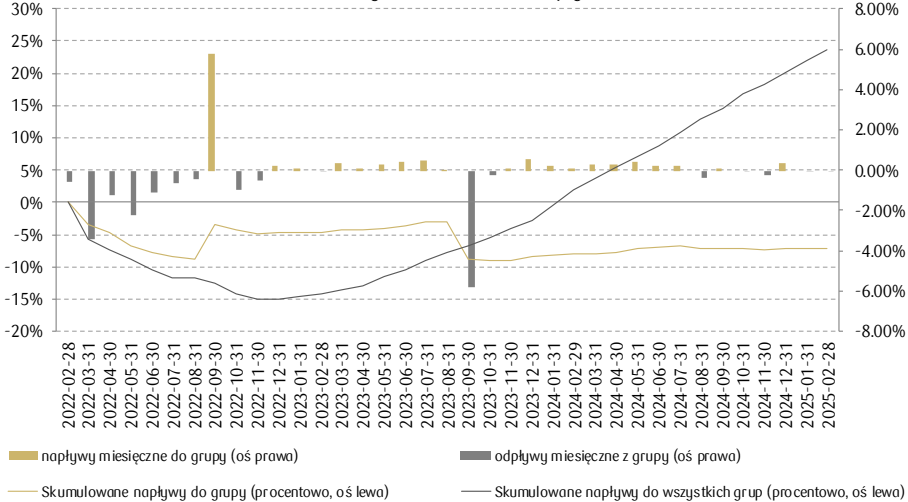
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (+0,99 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu, (+1,21 pkt), a spadek Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,47 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pół przypada liderowi.
- Lutowe saldo napływów i umorzeń było minimalnie negatywne. Umorzenia wyniosły 5,9 mln, czyli 0,05% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

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

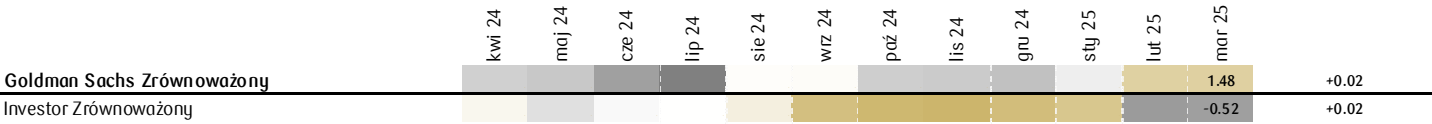


2 kwietnia 2025

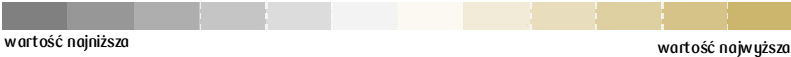
Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



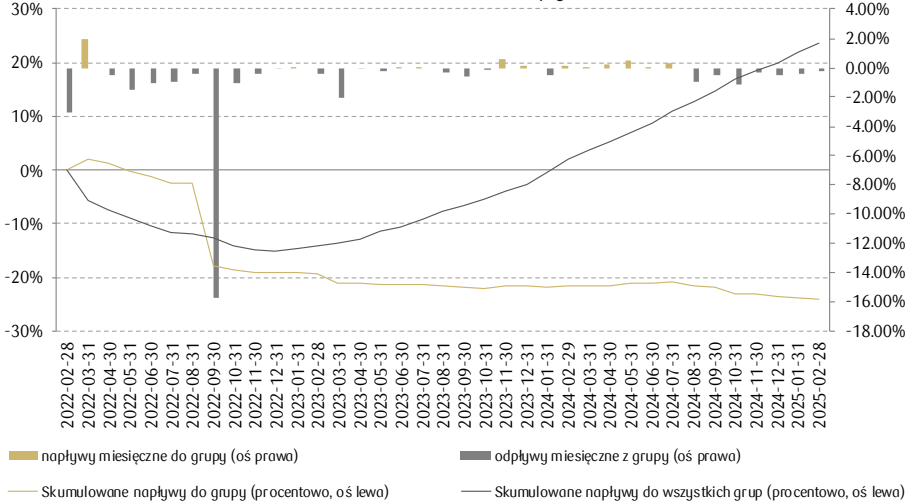
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Goldnam Sachs Zrównoważony.
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu.
- Lutowe saldo napływów i umorzeń ponownie było ujemne. Umorzenia wyniosły 11,2 mln zł, czyli 0,24% aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

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

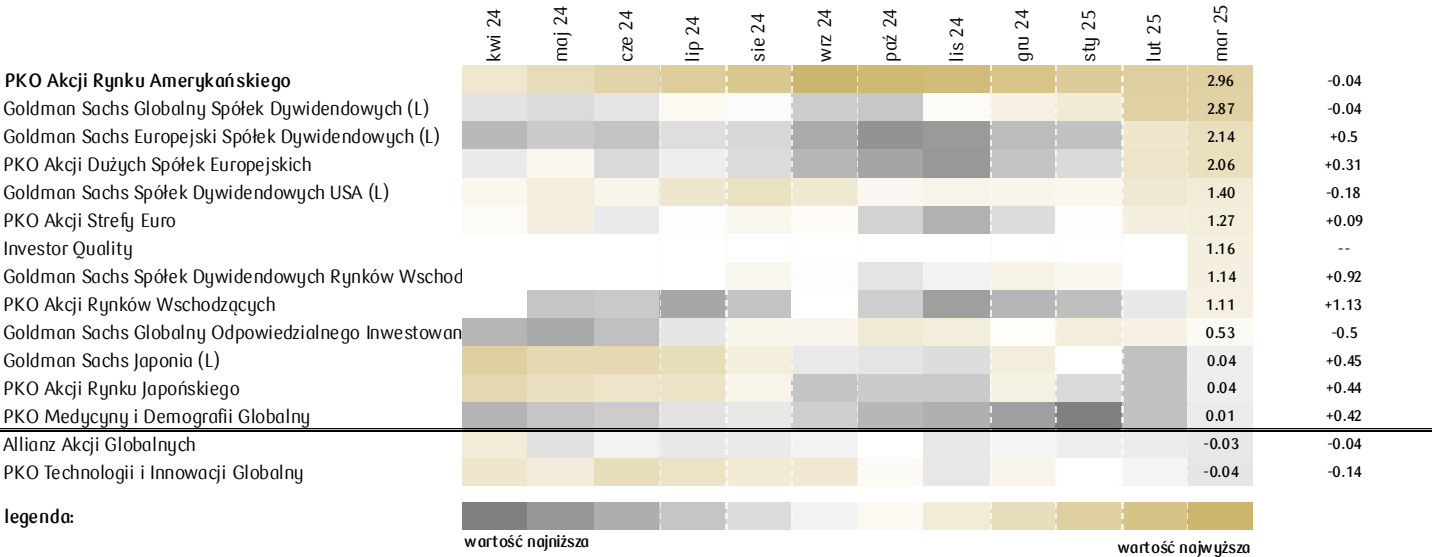
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

2 kwietnia 2025

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



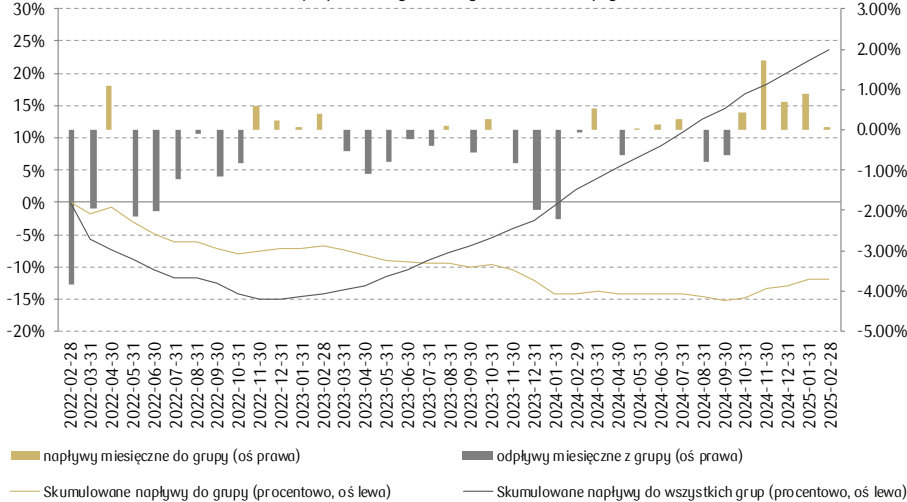
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (-0,04 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynków Wschodzących (+1,13 pkt), a spadek Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (-0,50 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż siedem funduszy. Najwięcej pół zajmują fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Miesięczne saldo napływów i umorzeń ponownie było pozytywne. Napływy były jednak minimalne i wyniosły 12,1 mln zł, czyli 0,7% wartości aktywów z końca stycznia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Goldman Sachs Japonia (L)
75% / 25%	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	Goldman Sachs Japonia (L)
50% / 50%	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Strefy Euro
25% / 75%	PKO Medycyny i Demografii Globalny	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Strefy Euro
0% / 100%	PKO Medycyny i Demografii Globalny	Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych (L)	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	PKO Akcji Strefy Euro

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.

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



2 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

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) 266 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.