



2 października 2026

Podsumowanie miesiąca

Na rynkach globalnych wrzesień przyniósł stabilizację notowań, a na GPW kontynuację hossy. MSCI WORLD stracił 1,2%, a MSCI EM 0,7%. Na tym tle wzrost WIG o 3,2% i WIG20 aż o 4% wygląda bardzo dobrze, szczególnie że w tym czasie złoty stracił do dolara ponad 3%. Najslabiej zachowały się z kolei małe spółki reprezentowane przez sWIG80, który zanotował stratę wynoszącą 2,8%.

Dobre zachowanie lokalnego rynku wyraźnie widać w stopach zwrotu segmentów funduszy inwestycyjnych. Segment akcji polskich jest bowiem jednym z dwóch segmentów notujących dodatni miesięczny zwrot. Drugim jest segment funduszy zrównoważonych, w którym komponent akcyjny niweluje słabe zachowanie komponentu dłużnego. Przy tej okazji warto wspomnieć o bardzo silnej przecenie obligacji (wyraźny wzrost rentowności), która przetacza się aktualnie przez rynki na całym świecie.

Sierpniowe dane o saldzie napływów i umorzeń wpisują się we wcześniejsze pozytywne trendy. Wszystkie segmenty zanotowały bowiem napływy. Najsilniejsze zmiany widzieliśmy w funduszach akcyjnych, czego wyrazem są napływy wynoszące 2,2% w segmencie akcji polskich - MiŚ i 1,3% w segmencie akcji polskich.

We wrześniu na rynku walutowym widzieliśmy kontynuację umocnienia dolara, który zyskał 3,3% względem złotego i 2,5% względem euro. W tym czasie para EURPLN umocniła się o 0,8%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	2.2%	14.3%	40.1%
Akcji polskich - MiŚ	-0.7%	9.1%	30.1%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.5%	-0.8%	2.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.6%	-1.7%	2.3%
Stabilnego wzrostu	-0.4%	1.5%	10.9%
Zrównoważone	0.5%	4.7%	20.1%
Akcji spółek zagranicznych	-0.1%	-0.4%	16.1%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	21 281.18	1.3%	3.2%	7.5%
Akcji polskich - MiŚ	5 310.76	2.2%	5.4%	17.4%
Polskie dłużne uniwersalne	99 984.59	0.3%	2.9%	8.9%
Polskie dłużne papierów skarbowych	92 437.75	0.7%	3.5%	21.9%
Stabilnego wzrostu	14 792.73	1.3%	3.1%	7.4%
Zrównoważone	6 740.16	1.3%	3.9%	9.7%
Akcji spółek zagranicznych	28 188.91	0.5%	3.9%	12.2%
razem	328 411.36	0.9%	3.9%	15.5%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	157 385	3.2%	16.0%	48.0%
WIG20	4 182	4.0%	16.6%	47.9%
MWIG40	10 577	-0.4%	12.0%	36.4%
SWIG80	30 616	-2.8%	0.1%	2.2%

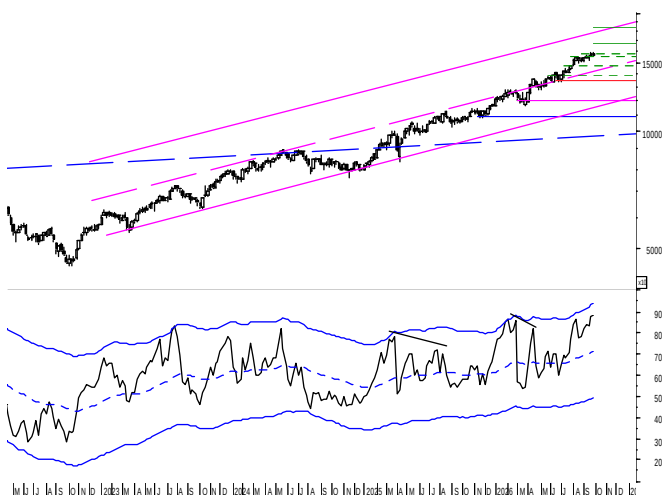
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 902.65	-1.2%	2.0%	15.7%
MSCI EM	1 704.87	-0.7%	-0.4%	29.4%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	6.36%	4.6%
Obligacje USA 10Y	5.29%	11.3%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1330	-2.5%
USDPLN	3.8518	3.3%
EURPLN	4.3639	0.8%

Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje hossę. Kurs zrealizował kolejny poziom docelowy oszacowany 157 200 pkt i pomimo silnego wykupienia nie generuje żadnych negatywnych sygnałów technicznych. W związku z tym realnym scenariuszem pozostaje ruch w stronę 167 400 pkt, a nawet w okolice 185 200 pkt. Z kolei wsparciem pozostaje dołek na 135 000 pkt. Do czasu jego przełamania przewagę mają kupujący.



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

** Dane dotyczące aktywów oraz salda napływów i umorzeń przedstawiają wartości opóźnione o 1 miesiąc.

Paweł Małmyga

+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



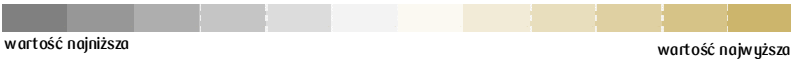
Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	wrz 26	
PKO Akcji Rynku Polskiego												3.54	-0.37
ING Akcji												1.42	+0.26
ING Akcji Polskich Plus												0.17	+0.18
PKO Akcji Polskich												-0.01	-0.11
Allianz Selektywny												-0.02	+0.09
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.66	-0.07
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.71	-0.26
QUERCUS Agresywny												-1.47	+0.2

legenda:



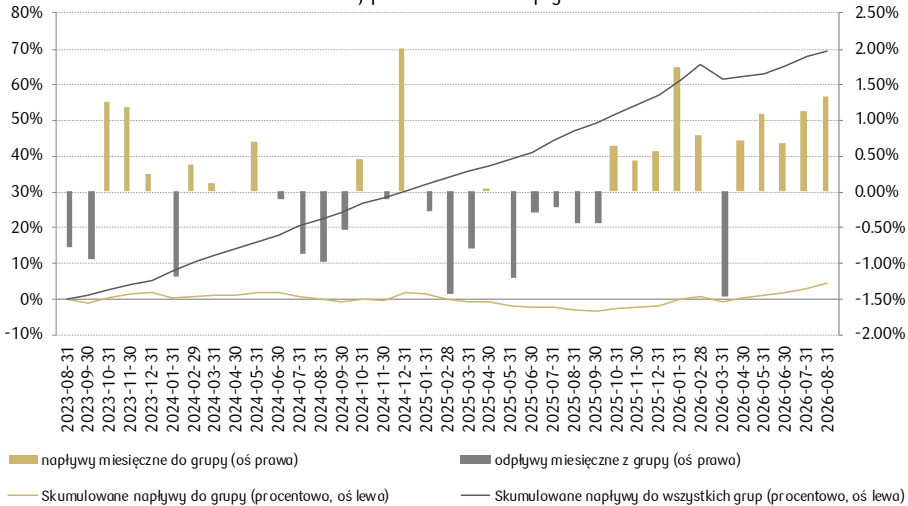
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, pomimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się PKO Akcji Rynku Polskiego (-0,37 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej ponownie zanotował ING Akcji (+0,26 pkt).
- Macierz preferencji jest całkowicie zajęta przez lidera rankingu.
- Sierpień przyniósł kolejne dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 274,3 mln zł, czyli 1,35% wartości aktywów z końca lipca.

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	PKO Akcji Rynku Polskiego
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



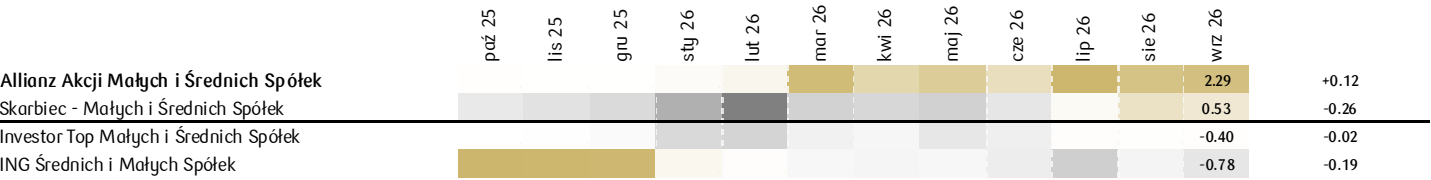
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



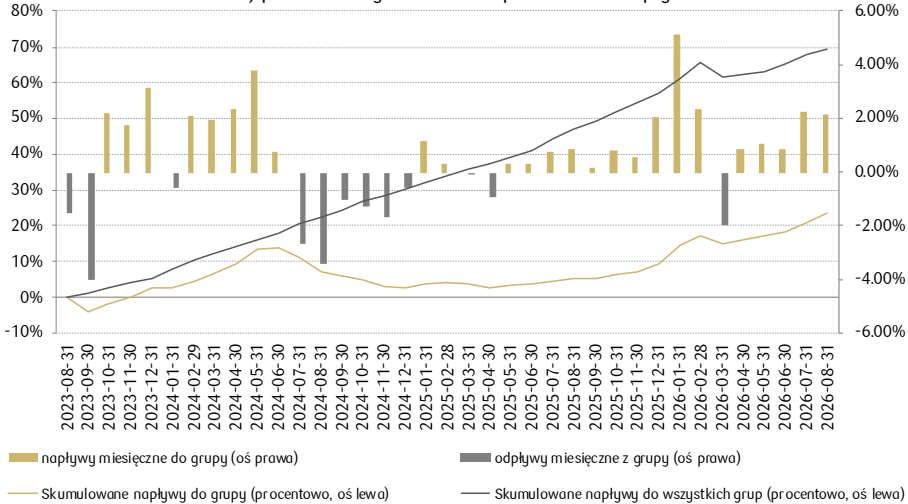
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,12 pkt). Jest to najsilniejszy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Małych i Średnich Spółek (-0,26 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze, ale najczęściej pół przypada liderowi.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 109,0 mln zł, czyli 2,17% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
75% / 25%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
50% / 50%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
25% / 75%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
0% / 100%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych 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.



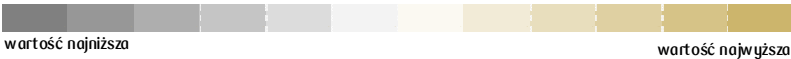
Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	wrz 26	
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.89	-0.14
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												1.66	+0.14
QUERCUS Akumulacji Kapitału												1.65	-0.05
Investor Oszczędnościowy												1.61	+0.42
Allianz Obligacji Plus												1.35	-0.23
GAMMA												0.53	-0.17
PKO Obligacji Uniwersalny												0.49	+0.27
Allianz Konserwatywny												-0.02	-0.07
ING Obligacji Plus (L)												-0.39	+0.04
ING Krótkoterminowy Obligacji												-0.40	+0.15

legenda:



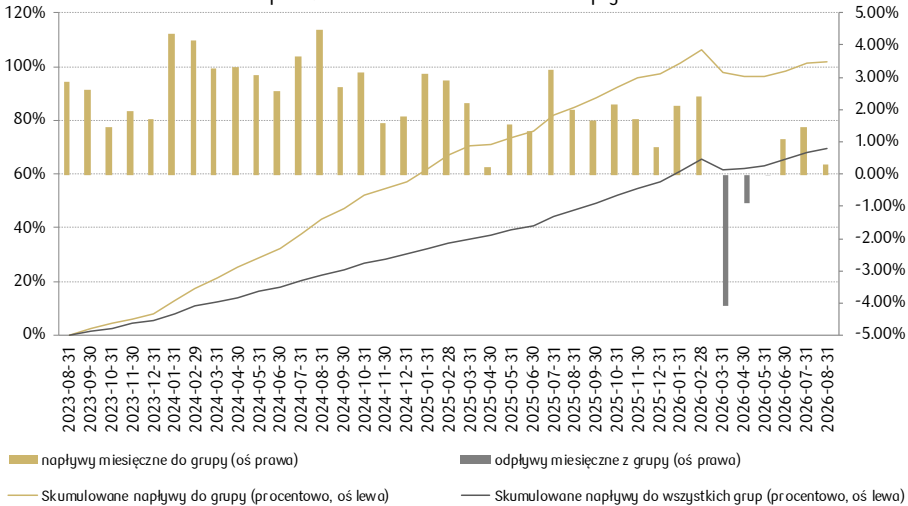
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-0,14 pkt).
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Obligacji Plus (-0,23 pkt), a wzrost Investor Oszczędnościowy (+0,42 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.
- Sierpień przyniósł dalszy napływ środków do segmentu, choć tym razem były one relatywnie niskie. Napływy wyniosły 311,0 mln zł, co stanowiło 0,31% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
75% / 25%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
50% / 50%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	wrz 26	
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												1.62	-1.05
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												1.54	-0.2
ING Konserwatywny												1.51	+0.44
ING Konserwatywny Plus												1.34	+0.63
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												0.86	+0.92
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												-0.43	+0.07
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.59	+0.14
ING Obligacji												-0.62	+0.1
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.64	+0.24
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.74	+0.07
Skarbiec - Obligacji												-0.80	+0.1
Investor Obligacji Uniwersalny												-0.83	+0.16

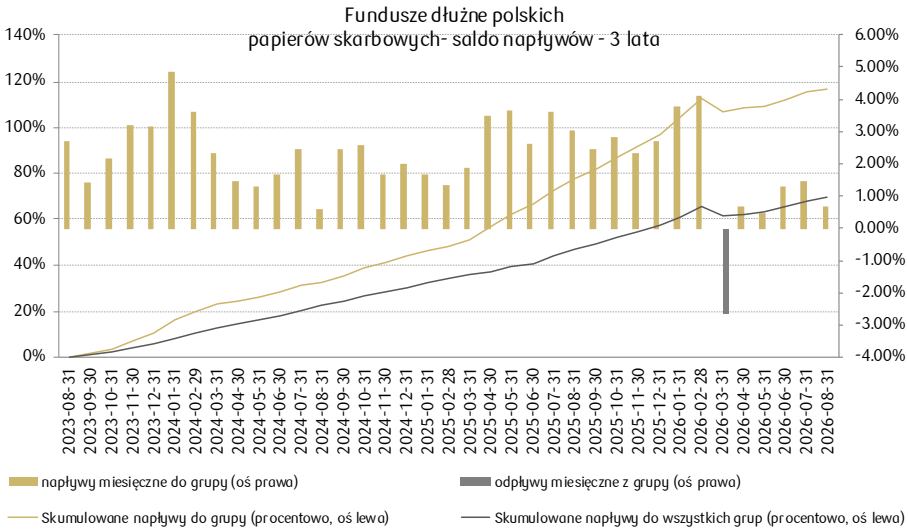


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, pomimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-1,05 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy (+0,92 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pół przypada liderowi.
- W sierpniu napływy wyniosły 631,4 mln zł, co stanowiło 0,69% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	ING Konserwatywny Plus	ING Konserwatywny	ING Konserwatywny Plus	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
75% / 25%	ING Konserwatywny Plus	ING Konserwatywny	ING Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
50% / 50%	Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy	ING Konserwatywny	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
25% / 75%	Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy	Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
0% / 100%	Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy	Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	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.

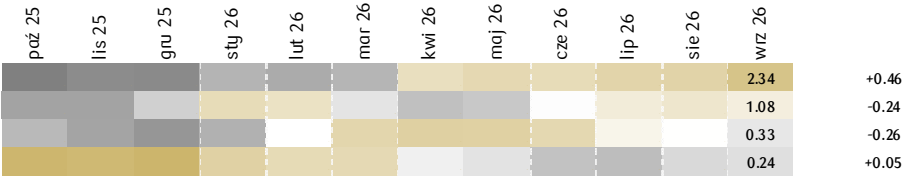


Fundusze stabilnego wzrostu

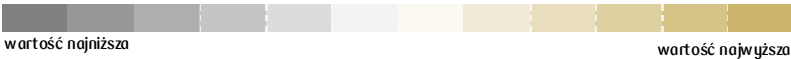
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Allianz Stabilnego Wzrostu
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
ING Stabilnego Wzrostu



legenda:



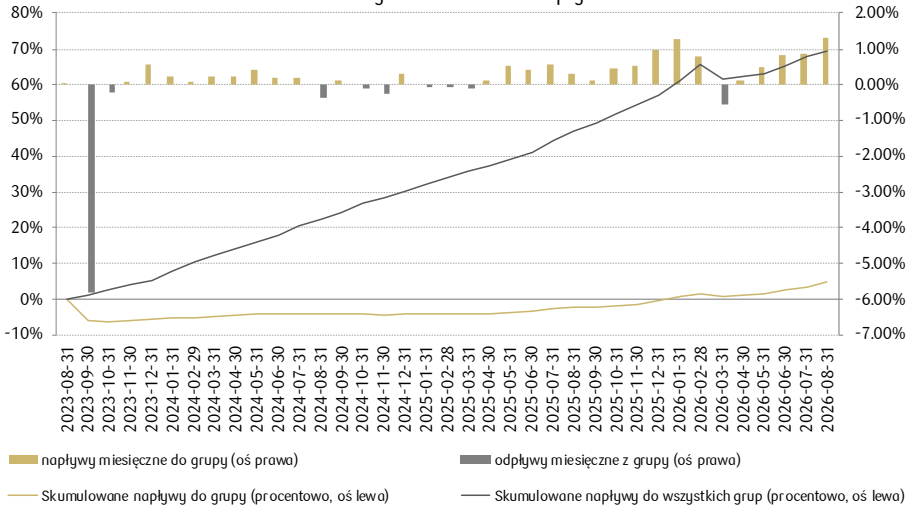
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,46 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,26 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 192,3 mln zł, czyli 1,33% wartości aktywów z końca lipca.

Macierz preferencji inwestora**

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

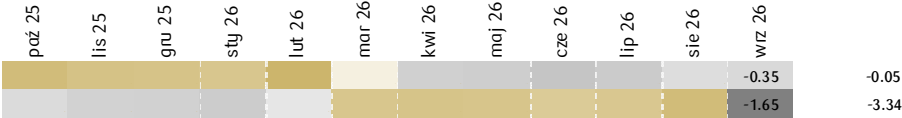


Fundusze zrównoważone

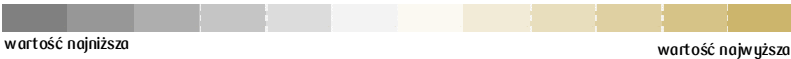
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

ING Zrównoważony
Investor Zrównoważony



legenda:



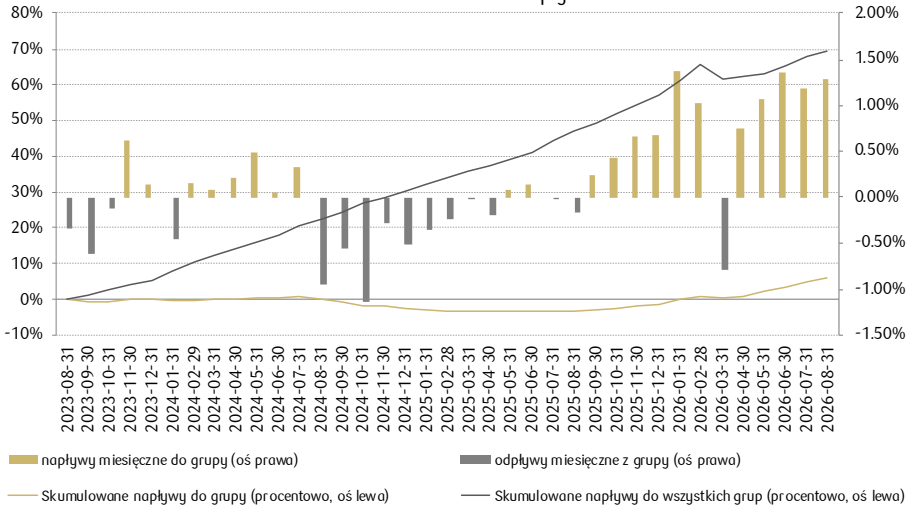
Podsumowanie:

- Po wielu miesiącach mamy zmianę na pozycji lidera. Został nim ING Zrównoważony (-0,05 pkt).
- Investor Zrównoważony zanotował spadek indeksu siły relatywnej aż o 3,34 pkt, przez co spadł na drugie miejsce w tabeli.
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera.
- Sierpniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły aż 84,6 mln zł, czyli 1,29% aktywów z końca lipca

Macierz preferencji inwestora**

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



Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Skarbiec - Value

ING Akcji Rynków Wschodzących

PKO Akcji Rynku Japońskiego

Investor Nowych Technologii

ING Akcji Japońskich

PKO Akcji Rynków Wschodzących

Skarbiec - Nowej Generacji

PKO Technologii i Innowacji Globalny

PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich

ING Akcji Europejskich

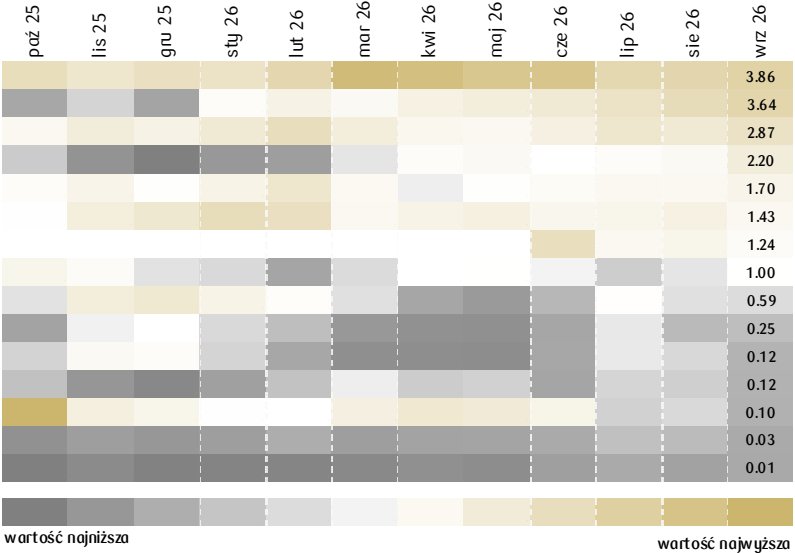
PKO Akcji Strefy Euro

Investor Akcji

Skarbiec - Spółek Wzrostowych

Allianz Akcji Globalnych

ING Globalny Akcji Dywidendowych



legenda:

wartość najniższa

wartość najwyższa

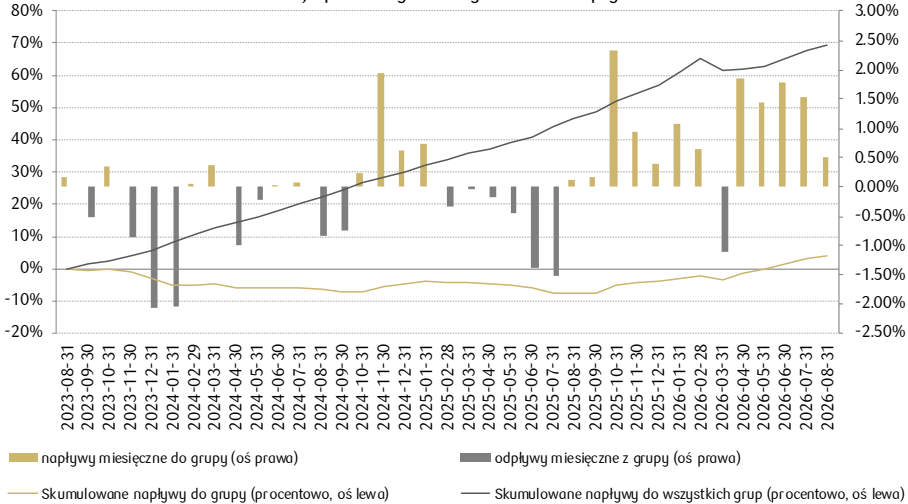
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Value (+0,24 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Investor Nowych Technologii (+0,83 pkt), a spadek PKO Akcji Rynków Wschodzących (-0,47 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada jednak liderowi rankingu.
- Sierpień przyniósł dalszy napływ środków. Saldo wyniosło 136,4 mln zł, co stanowiło 0,51% wartości lipcowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Investor Nowych Technologii	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Investor Nowych Technologii	ING Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Investor Nowych Technologii	ING Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value

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 października 2026

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



Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

00-116 Warszawa, ul. Świętokrzyska 36

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	00-116 Warszawa ul. Świętokrzyska 36 tel. (22) 580 20 93
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. Różyckiego 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.