



4 sierpnia 2026

Podsumowanie miesiąca

Przebieg lipcowego handlu na rynkach globalnych był bardzo burzliwy. Najbardziej wyrazistym przykładem był koreański indeks Kospi, który w miesiąc stracił ponad 20%, a w najgorszym momencie lipcowa strata sięgała niemal 40%. Podobnie, choć przy mniejszej skali wahań, zachowywał się indeks Nasdaq.

Co ciekawe, tych strat nie widać na indeksie MSCI WORLD, który zyskał 0,5%, zachowując się dużo lepiej niż MSCI EM, który stracił 3%. Na tym tle nasze indeksy wyglądają imponująco. WIG20 zyskał bowiem 9,3%, a mWIG40 8,5%. Słabszy tym razem był sWIG80, który zanotował zysk wynoszący zaledwie 0,5%.

Rozdźwięk pomiędzy naszym rynkiem a rynkami zagranicznymi widzimy też w stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych. Wynik w segmencie akcji polskich wynosi 8,4%, a w segmencie akcji polskich - MiŚ 6,5%. Stratę widzimy za to w funduszach akcji spółek zagranicznych, które notują spadek o niemal 3%.

Warto zwrócić też uwagę na ujemne stopy zwrotu funduszy dłużnych. Jest to pochodna wzrostu rentowności obligacji zarówno na polskim jak i globalnym rynku długu.

W czerwcu wszystkie segmenty funduszy zanotowały napływ nowych środków. Najwyższą zmianę procentową widzimy w akcjach spółek zagranicznych (+1,8%), a najniższą w segmencie akcji polskich (+0,7%). Co ciekawe, dobrze wypadły też segmenty dłużne, w których napływy wyniosły nieco ponad 1%. Takie zachowanie potwierdza nie słabnące zainteresowanie wszystkimi klasami aktywów.

Na rynku walutowym pojawiły się korekty wcześniejszych trendów. Para EURUSD zyskała 0,9%, a USDPLN straciła 0,7%. W tym czasie kurs EURPLN umocnił się o 0,2%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	8.4%	13.9%	30.8%
Akcji polskich - MiŚ	6.5%	12.9%	26.5%
Polskie dłużne uniwersalne	-0.3%	1.3%	4.4%
Polskie dłużne papierów skarbowych	-0.8%	1.3%	4.2%
Stabilnego wzrostu	1.4%	5.4%	10.9%
Zrównoważone	2.7%	7.6%	17.7%
Akcji spółek zagranicznych	-2.9%	3.7%	17.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	18 527.62	0.7%	2.5%	4.2%
Akcji polskich - MiŚ	4 611.50	0.9%	2.9%	14.1%
Polskie dłużne uniwersalne	98 582.60	1.1%	0.2%	12.7%
Polskie dłużne papierów skarbowych	91 490.38	1.3%	2.4%	27.4%
Stabilnego wzrostu	14 209.55	0.8%	1.5%	6.0%
Zrównoważone	6 305.47	1.4%	3.2%	6.8%
Akcji spółek zagranicznych	27 178.21	1.8%	5.2%	8.4%
razem	317 506.39	1.4%	2.3%	17.3%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	147 401	8.7%	14.7%	36.6%
WIG20	3 920	9.3%	12.4%	32.9%
mWIG40	10 249	8.5%	14.6%	28.2%
sWIG80	30 745	0.5%	0.1%	5.2%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 847.88	0.5%	4.4%	20.9%
MSCI EM	1 665.89	-3.0%	4.9%	37.0%

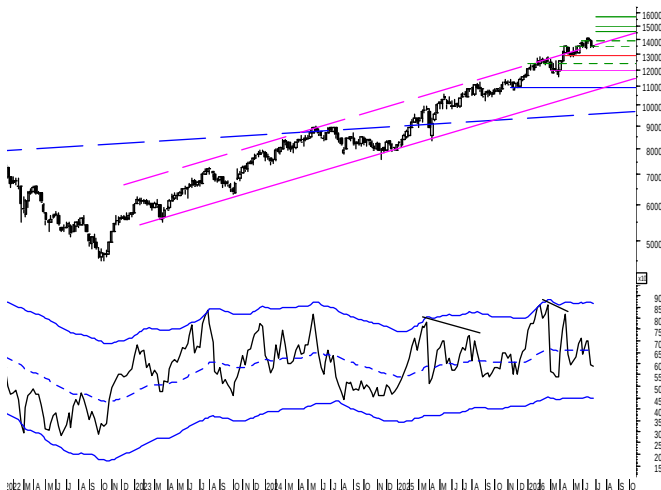
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.78%	9.1%
Obligacje USA 10Y	4.72%	5.6%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1527	0.9%
USDPLN	3.7390	-0.7%
EURPLN	4.3076	0.2%

Wykres miesięczny: WIG

Hossa trwa. W lipcu kurs dotarł do 145 600-147 100 pkt, ale jak na razie nie widać oznak przesilenia, co powinno skutkować dalszym umocnieniem. Kolejne poziomy docelowe to 155 300 - 157 200 pkt oraz 167 400 pkt, a nawet okolica 185 200 pkt.

W związku z wyjściem na nowe maksima trendu wzrostowego rolę najbliższego wsparcia przejmują okolice 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

	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	
PKO Akcji Rynku Polskiego												4.09	+0.18
ING Akcji												0.81	+0.53
PKO Akcji Polskich												0.00	-0.66
Allianz Selektywny												-0.30	-0.03
ING Akcji Polskich Plus												-0.31	-0.05
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.36	+0.19
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.58	+0.13
QUERCUS Agresywny												-1.55	-0.19



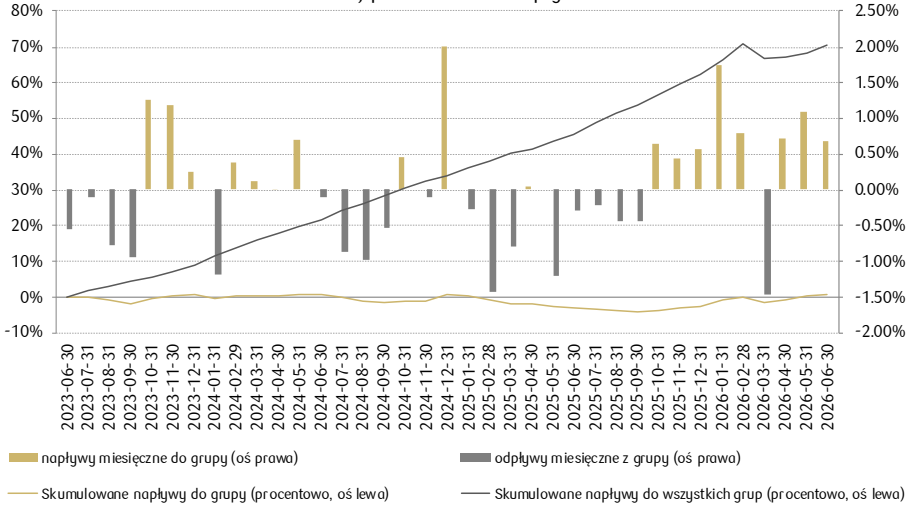
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,18 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował ING Akcji (+0,53 pkt), a spadek PKO Akcji Polskich (-0,66 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zajęta przez lidera rankingu. W kilku polach lewej kolumny widoczny jest z kolei Allianz Selektywny
- Czerwiec przyniósł dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 128,2 mln zł, czyli 0,7% wartości aktywów z końca maja.

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%	Allianz Selektywny	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
25% / 75%	Allianz Selektywny	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
0% / 100%	Allianz Selektywny	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego

Fundusze akcji polskich - saldo napływów - 3 lata



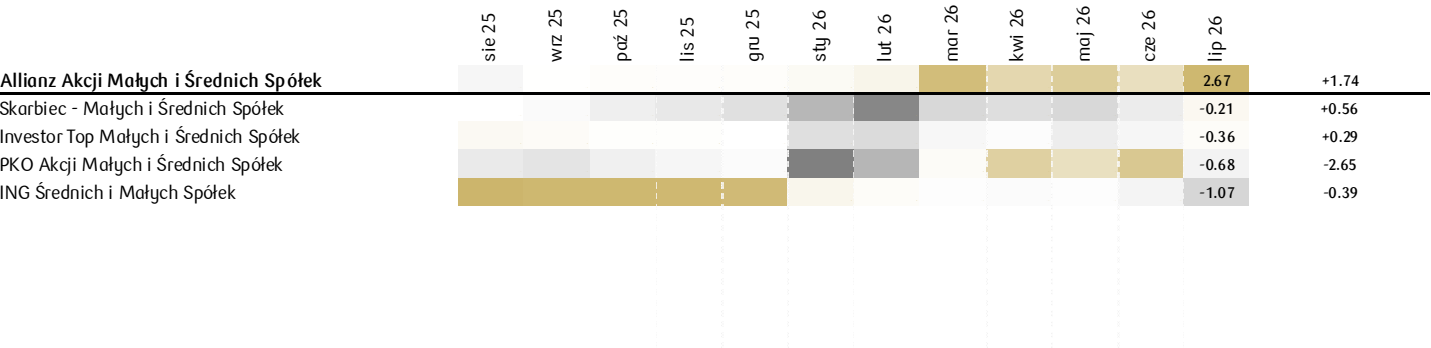
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

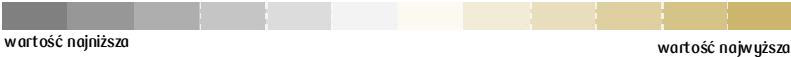
Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



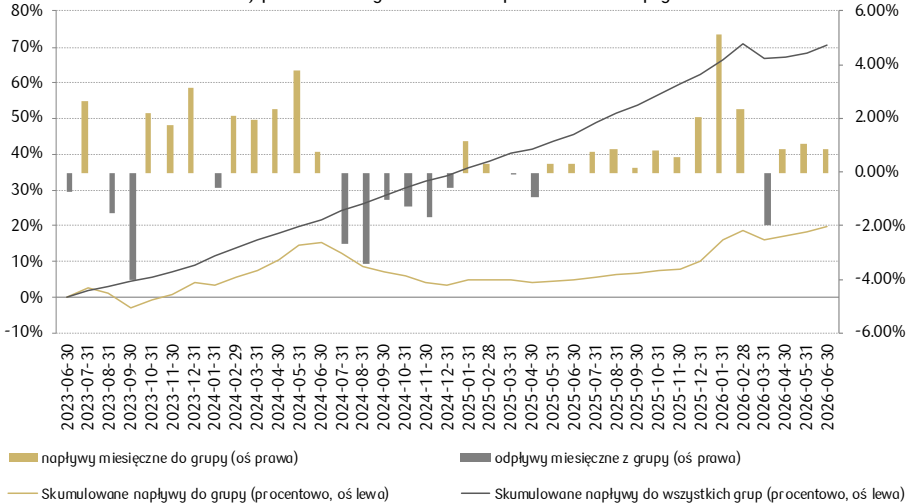
Podsumowanie:

- W tabeli siły relatywnej widzimy kolejne bardzo silne miesięczne przetasowania.
- Pierwsze miejsce, notując najwyższy spadek wartości siły relatywnej, stracił PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-2,65 pkt).
- Na pierwsze miejsce wrócił z kolei Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek. Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej (+1,74 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada wiceliderowi rankingu.
- Czerwcowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 41,3 mln zł, czyli 0,9% wartości aktywów z końca maja.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 sierpnia 2026

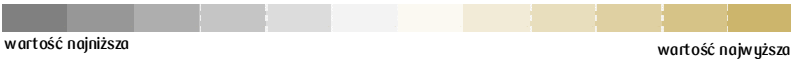
Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gnu 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.07	+0.45
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												1.66	-1.4
Investor Oszczędnościowy												1.60	+0.23
Allianz Obligacji Plus												1.53	+1.02
QUERCUS Akumulacji Kapitału												1.46	+1.48
GAMMA												0.44	+0.74
Allianz Konserwatywny												-0.04	+0.09
PKO Obligacji Uniwersalny												-0.05	+0.61
ING Obligacji Plus (L)												-0.44	+0.45
ING Krótkoterminowy Obligacji												-0.72	+0.72

legenda:



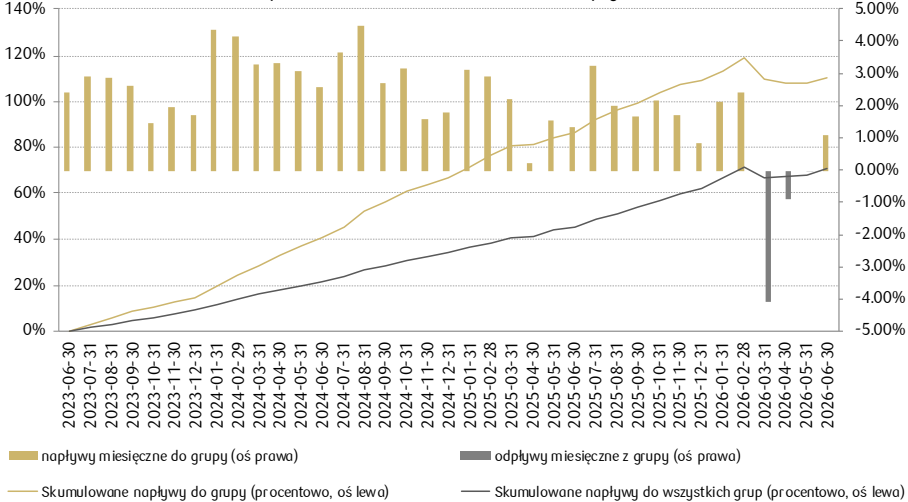
Podsumowanie:

- Lipiec przyniósł kolejne silne miesięczne zmiany w wartościach indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Dłużny Krótkoterminowy (+0,45 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Quercus Akumulacji Kapitału (+1,48 pkt), a spadek Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny (-1,40 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pół przypada liderowi rankingu.
- Czerwiec przyniósł odwrócenie negatywnej tendencji w saldzie napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 1,06 mld zł, co stanowiło 1,1% wartości aktywów z końca maja.

Macierz preferencji inwestora**

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



4 sierpnia 2026

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gnu 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												2.29	+2.52
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												1.55	+1.79
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												1.25	+0.1
ING Konserwatywny												-0.11	+0.51
ING Konserwatywny Plus												-0.24	+0.54
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												-0.53	+0.42
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.57	-1.57
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.63	-2.72
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.70	-2.25
ING Obligacji												-0.76	-1.29
Skarbiec - Obligacji												-0.97	-1.82
Investor Obligacji Uniwersalny												-1.04	-2.28

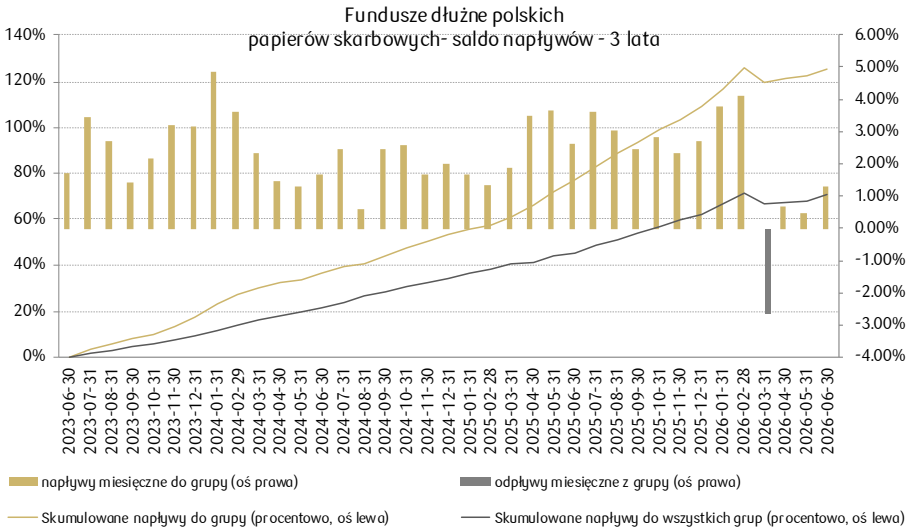


Podsumowanie:

- Czerwcowe silne przetasowania w tabeli siły relatywnej zostały w sporej części odwrócone w lipcu.
- Lider z czerwca, czyli PZU Papierów Dłużnych POLONEZ zanotował najsilniejszy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej (-2,72 pkt) i przesunął się aż na ósme miejsce rankingu.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował z kolei PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (+2,52 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- W czerwcu napływy wyniosły one 1,17 mld zł, co stanowiło 1,0% wartości aktywów z końca maja.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	ING Obligacji	ING Konserwatywny Plus	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
75% / 25%	ING Obligacji	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
50% / 50%	ING Obligacji	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
25% / 75%	ING Obligacji	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
0% / 100%	ING Obligacji	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy



* 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 sierpnia 2026

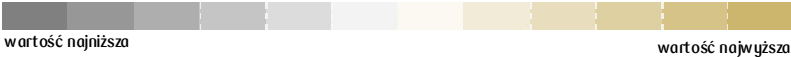
Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.86	+0.22
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu												1.14	+0.58
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												0.90	-0.85
ING Stabilnego Wzrostu												-0.10	-0.05

legenda:



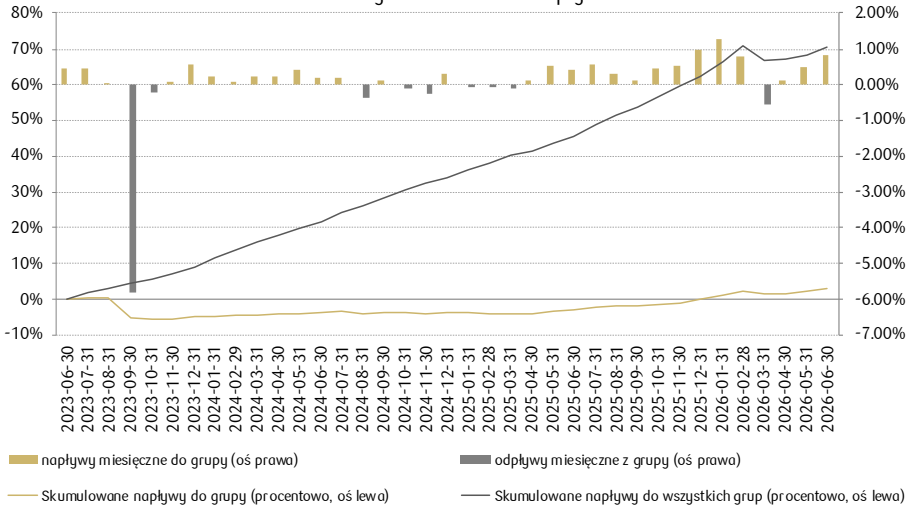
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,85 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce rankingu awansował Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,22 pkt).
- Kolejny raz z rzędu najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Stabilnego Wzrostu (+0,58 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.
- Czerwcowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 116,6 mln zł, czyli 0,8% wartości aktywów z końca maja.

Macierz preferencji inwestora**

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

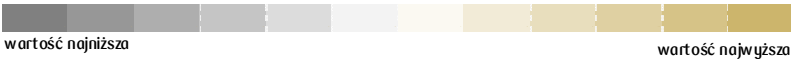
Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	
Investor Zrównoważony												1.43	+0.08
ING Zrównoważony												-0.57	+0.08

legenda:



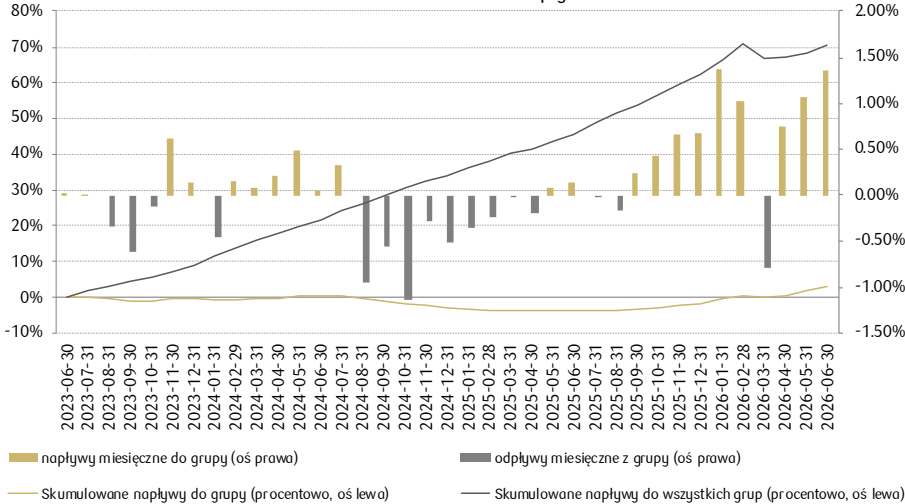
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (+0,08 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Czerwcowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły aż 84,9 mln zł, czyli 1,4% aktywów z końca maja. Warto zwrócić uwagę na to, że jest to druga najwyższa wartość w ostatnich 36 miesiącach.

Macierz preferencji inwestora**

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

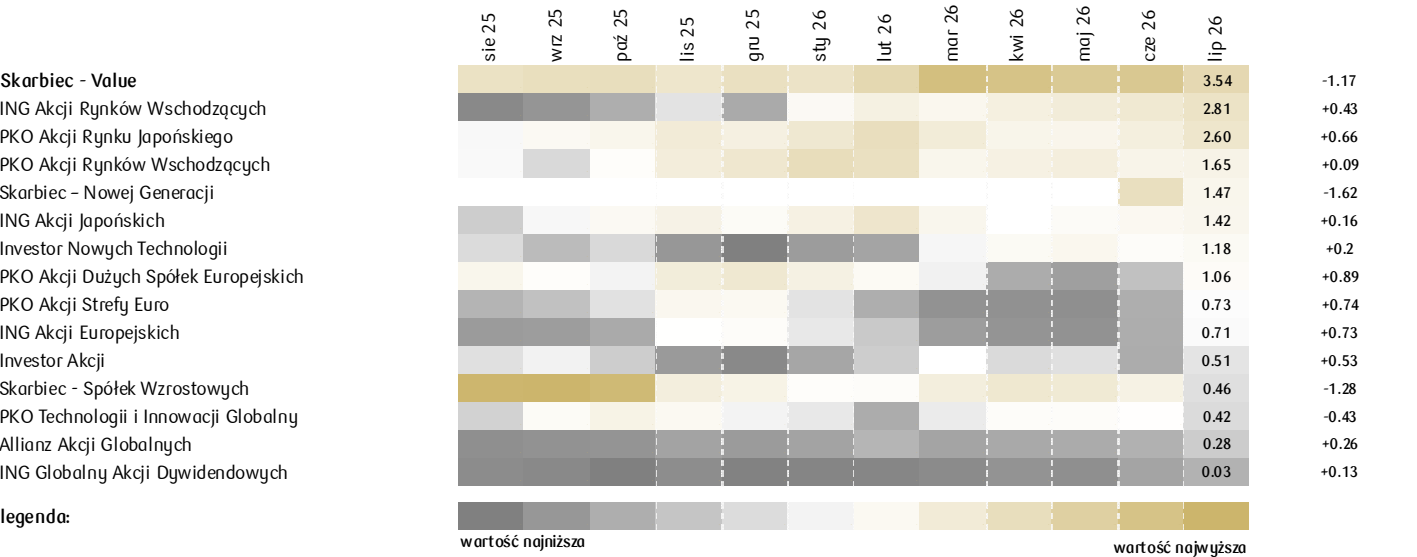


4 sierpnia 2026

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



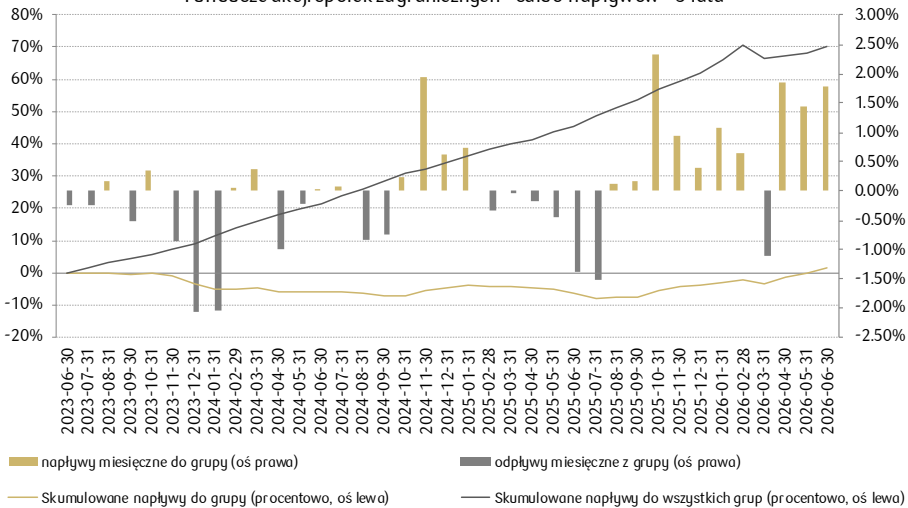
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Value (-1,17 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich (+0,89 pkt), a spadek Skarbiec - Nowej Generacji (-1,62 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zdominowana przez lidera rankingu.
- Czerwiec przyniósł dalszy napływ środków. Saldo wyniosło 480,4 mln zł, co stanowiło 1,8% wartości majowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Strefy Euro	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
75% / 25%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Value	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.

4 sierpnia 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 Raciborzu)	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.