

2 czerwca 2026

## Podsumowanie miesiąca

Na rynkach globalnych majowy handel przyniósł kontynuację kwietniowych wzrostów. Indeks MSCI World zyskał kolejne +4,6%, a MSCI EM aż +9,7%. Na naszym parkiecie najlepiej wypadł mWIG40 zyskujący 7,7%, a naj słabiej WIG20 kończący miesiąc stopą zwrotu wynoszącą 5,7%.

Dobre zachowanie lokalnych i globalnych indeksów widać w stopach zwrotu segmentów akcyjnych. Akcje spółek zagranicznych zyskały 6,5%, a akcje polskie 5,9%. Najlepiej poradziły sobie jednak akcje polskie - MiŚ zyskując aż 6,7%. Fundusze dłużne zakończyły z kolei maj na minimalnych plusach.

Po marcowych umorzeniach w kwietniu kapitał zaczął wracać do funduszy inwestycyjnych, ale z jednym wyjątkiem. Dalsze odpływy widzieliśmy bowiem w segmencie funduszy polskich dłużnych uniwersalnych, z którego odpłynęło kolejne 850 mln zł, czyli 0,9% wartości aktywów z końca kwietnia. Najwyższe napływy widzieliśmy z kolei w segmencie funduszy akcji spółek zagranicznych (+1,8%).

Na rynku walutowym panuje marazm. Odchylenia kursów są kosmetyczne i na żadnej z głównych par nie widać sygnałów świadczących o trwałym wyborze kierunku zmian.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	5.9%	7.2%	27.2%
Akcji polskich - MiŚ	6.7%	7.7%	24.3%
Polskie dłużne uniwersalne	0.6%	-0.2%	5.2%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.8%	-0.7%	4.9%
Stabilnego wzrostu	2.8%	0.8%	10.5%
Zrównoważone	4.4%	3.8%	17.7%
Akcji spółek zagranicznych	6.5%	10.5%	27.7%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	17 320.43	0.7%	0.0%	0.9%
Akcji polskich - MiŚ	4 271.15	0.9%	1.2%	12.7%
Polskie dłużne uniwersalne	96 088.98	-0.9%	-2.6%	14.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	88 022.43	0.7%	2.1%	33.2%
Stabilnego wzrostu	13 434.21	0.1%	0.3%	5.6%
Zrównoważone	5 874.68	0.7%	1.0%	4.5%
Akcji spółek zagranicznych	24 687.11	1.8%	1.3%	3.1%
razem	303 395.54	0.3%	0.5%	18.2%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	137 007	6.6%	8.1%	35.0%
WIG20	3 687	5.7%	7.2%	33.0%
MWIG40	9 625	7.7%	7.8%	24.0%
SWIG80	32 169	4.8%	2.8%	12.7%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 864.59	4.6%	7.4%	28.0%
MSCI EM	1 752.15	9.7%	9.5%	55.1%

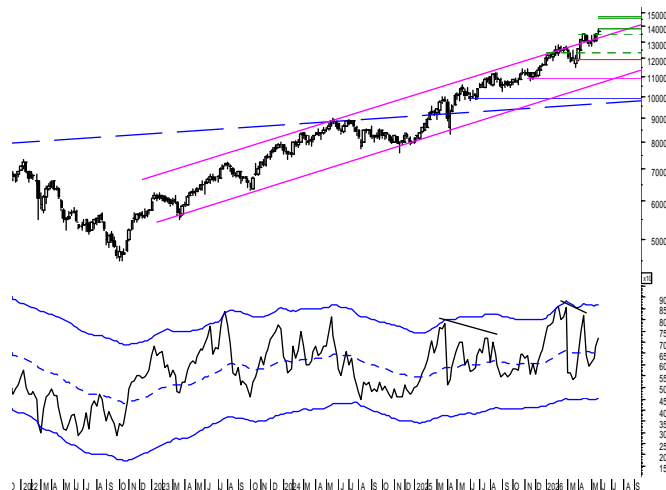
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.64%	-2.4%
Obligacje USA 10Y	4.44%	1.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1659	-0.6%
USDPLN	3.6295	0.0%
EURPLN	4.2313	-0.6%

## Wykres miesięca: WIG

Maj przyniósł nowe maksima hossy na indeksie WIG. Kurs zbliża się do 139 500 pkt, czyli prognozowanego poziomu docelowego dla wzrostów. Jego osiągnięcie wydaje się być kwestią najbliższych tygodni. W przypadku jeszcze silniejszego ruchu realne jest nawet dotarcie do 145 600-147 100 pkt.

Rolę wsparcia nadal pełni dołek na 119 300 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



2 czerwca 2026

## Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	zmiana miesięczna
PKO Akcji Rynku Polskiego												3.42	+0.07
PKO Akcji Polskich												0.99	+0.05
Goldman Sachs Akcji												0.73	-0.15
Goldman Sachs Akcji Polskich Plus												-0.17	+0.07
Allianz Selektywny												-0.31	+0.04
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.47	+0.03
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.50	-0.18
QUERCUS Agresywny												-1.40	+0.02

legenda:



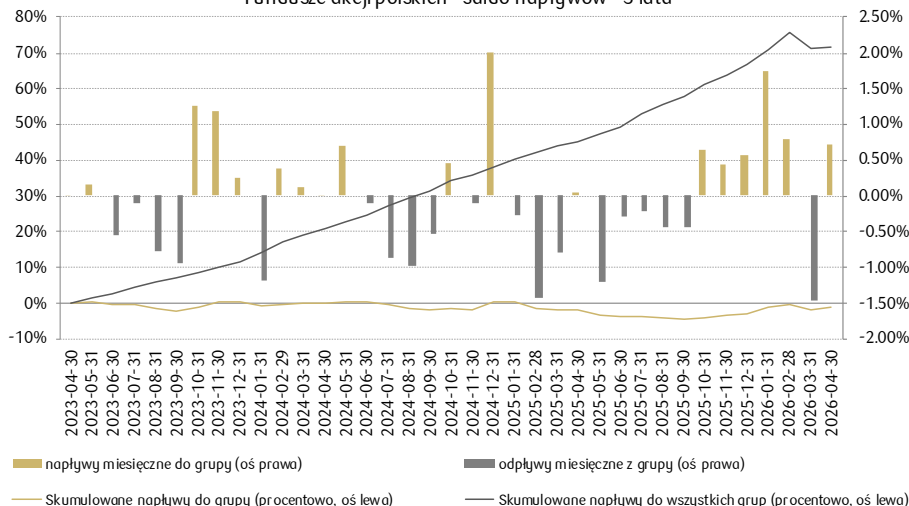
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,07 pkt).
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (-0,18 pkt).
- Prawa strona macierzy zdominowana jest przez lidera rankingu. W jej lewej części najlepiej radzi sobie Goldman Sachs Akcji.
- Kwiecień przyniósł dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 118,1 mln zł, czyli 0,72% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
75% / 25%	Goldman Sachs Akcji	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
50% / 50%	Goldman Sachs Akcji	Goldman Sachs Akcji	<b>PKO Akcji Rynku Polskiego</b>	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
25% / 75%	Goldman Sachs Akcji	Goldman Sachs Akcji	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
0% / 100%	Goldman Sachs Akcji	Goldman Sachs Akcji	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.



2 czerwca 2026

## Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	zmiana miesięczna
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.75	+0.46
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												0.90	-0.71
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.55	+0.03
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.76	-0.2
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-1.04	-0.08

legenda:



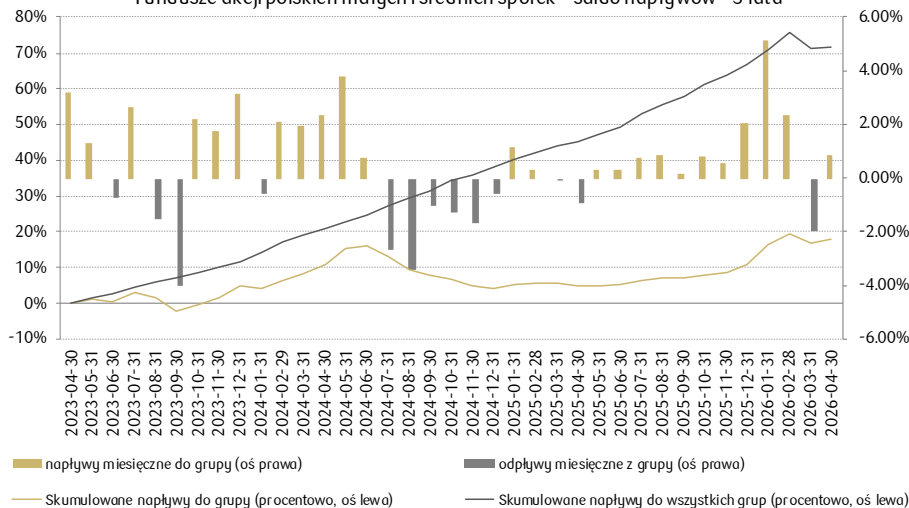
### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując najwyższy wzrost wartości siły relatywnej, awansował Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,46 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Co ciekawe lider widoczny jest tylko w 4 polach.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 35,5 mln zł, czyli 0,9% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
75% / 25%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
50% / 50%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	<b>Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek</b>	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
25% / 75%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
0% / 100%	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych 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 czerwca 2026

### Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	zmiana miesięczna
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.96	-0.12
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												1.49	-0.2
Investor Oszczędnościowy												1.38	-0.15
GAMMA												1.32	+0.49
Allianz Obligacji Plus												0.94	-0.44
QUERCUS Akumulacji Kapitału												0.43	-0.77
PKO Obligacji Uniwersalny												0.39	+0.39
Allianz Konserwatywny												-0.26	+0.21
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.82	-0.4
Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji												-1.00	-0.62

legenda:



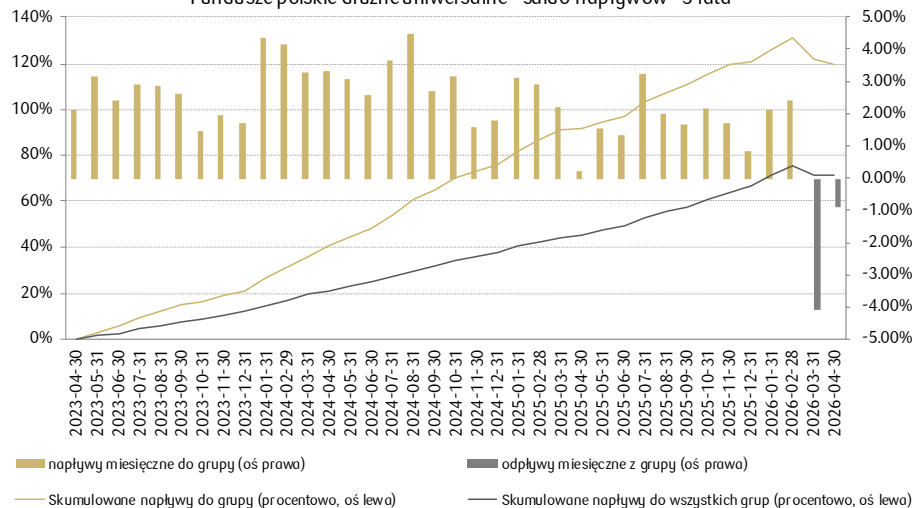
### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-0,12 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował fundusz GAMMA (+0,49 pkt), a spadek Quercus Akumulacji Kapitału (-0,77 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez lidera rankingu.
- Kwiecień był drugim z rzędu miesiącem z ujemnym saldem. Umorzenia wyniosły 849 mln zł, co stanowiło 0,9% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	QUERCUS Akumulacji Kapitału	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	GAMMA	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału
75% / 25%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
50% / 50%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	<b>Quercus Dłużny Krótkoterminowy</b>	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	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.



2 czerwca 2026

## Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												3.08	+3.49
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												2.44	-0.42
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.17	+0.47
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.30	+0.32
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.35	-2.57
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.42	-1.41
Investor Obligacji Uniwersalny												-0.53	+0.28
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.68	+0.3
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.70	-0.93
Skarbiec - Obligacji												-0.72	+0.12
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												-0.79	-0.9
Goldman Sachs Obligacji												-1.13	-0.22

legenda:



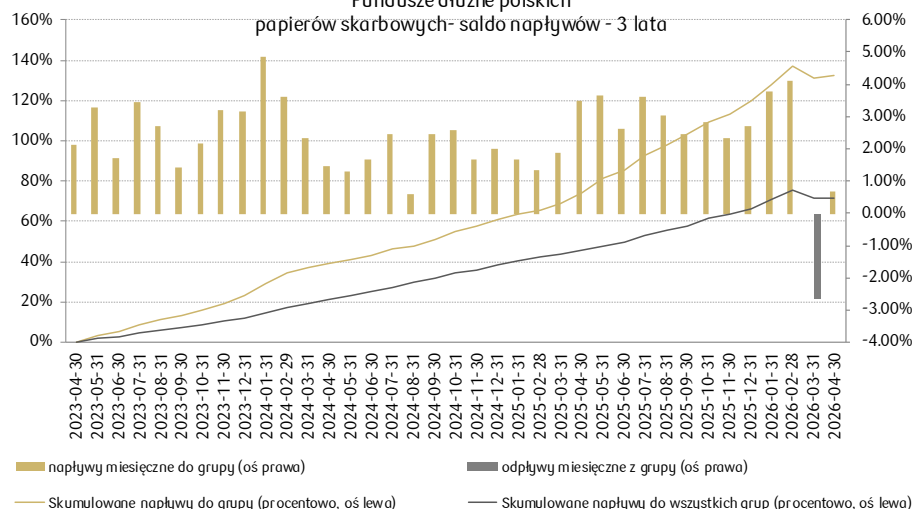
### Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy (+3,49 pkt), co dało powrót na pozycję lidera.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-2,57 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, w kilku polach widoczne są dwa inne fundusze.
- Po jednomiesięcznej przerwie segment zanotował kolejne napływy. W kwietniu wyniosły one 583 mln, co stanowi 0,7% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
75% / 25%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
50% / 50%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	<b>PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy</b>	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
0% / 100%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych - 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.



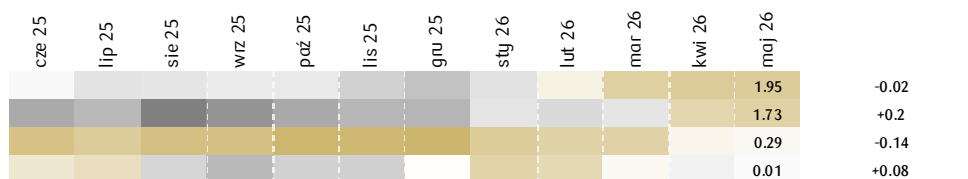
2 czerwca 2026

## Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego  
Allianz Stabilnego Wzrostu  
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu  
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu



legenda:



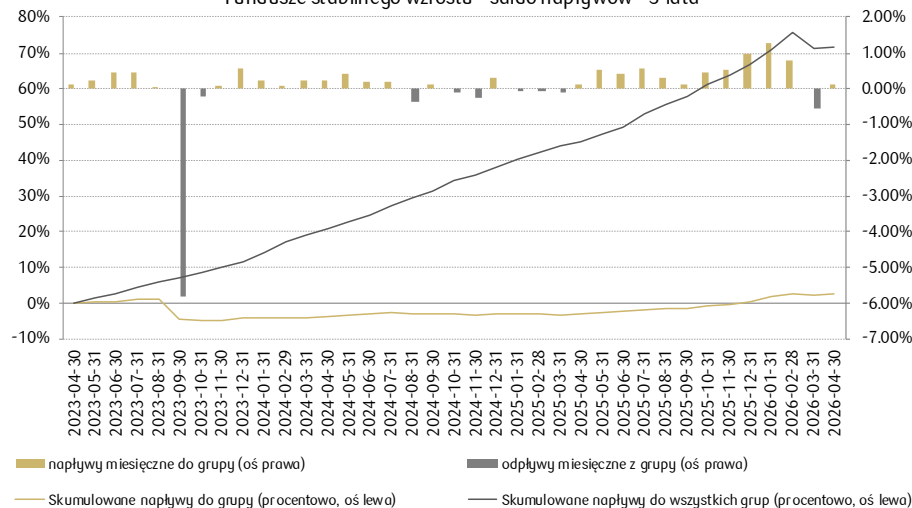
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,02 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (+0,20 pkt), a spadek Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (-0,14 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z czterech pierwszych miejsc rankingu.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 16,9 mln, czyli 0,1% wartości aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - Stabilnego Wzrostu
75% / 25%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - Stabilnego Wzrostu
50% / 50%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	<b>Investor Zabezpieczenia Emerytalnego</b>	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - Stabilnego Wzrostu
25% / 75%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	Skarbiec - Stabilnego Wzrostu
0% / 100%	Allianz Stabilnego Wzrostu	Allianz Stabilnego Wzrostu	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	Goldman Sachs 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.

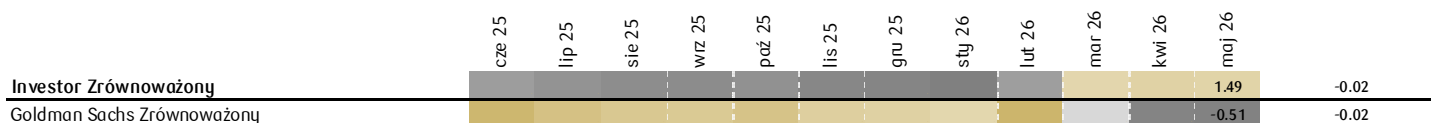


2 czerwca 2026

### Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



legenda:



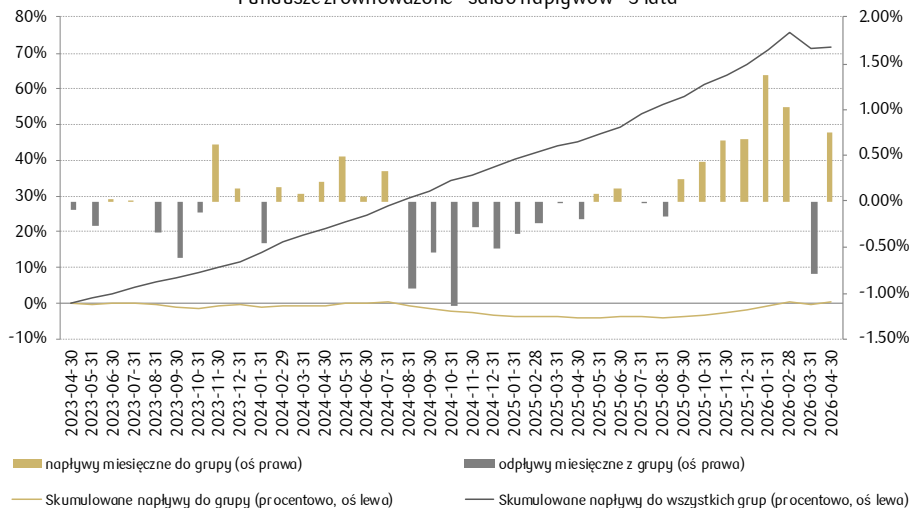
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (-0,02 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Kwietniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 42 mln zł, czyli 0,8% aktywów z końca marca.

Macierz preferencji inwestora\*\*

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

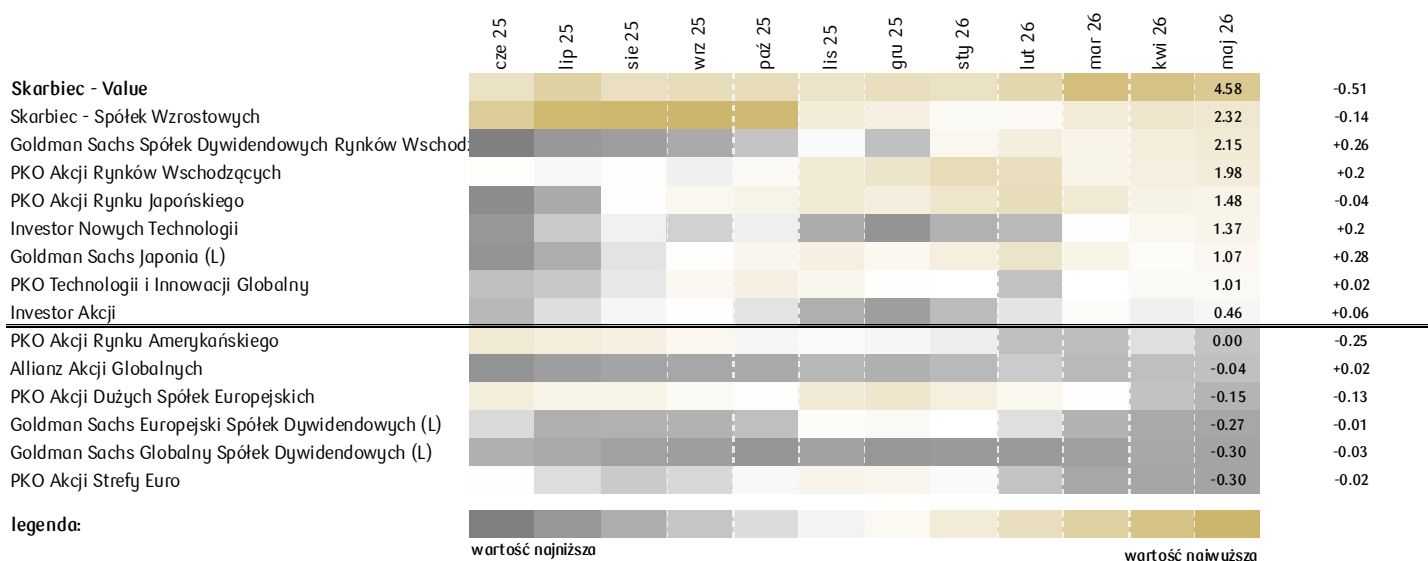
\*\*Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



## Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy\*

zmiana miesięczna



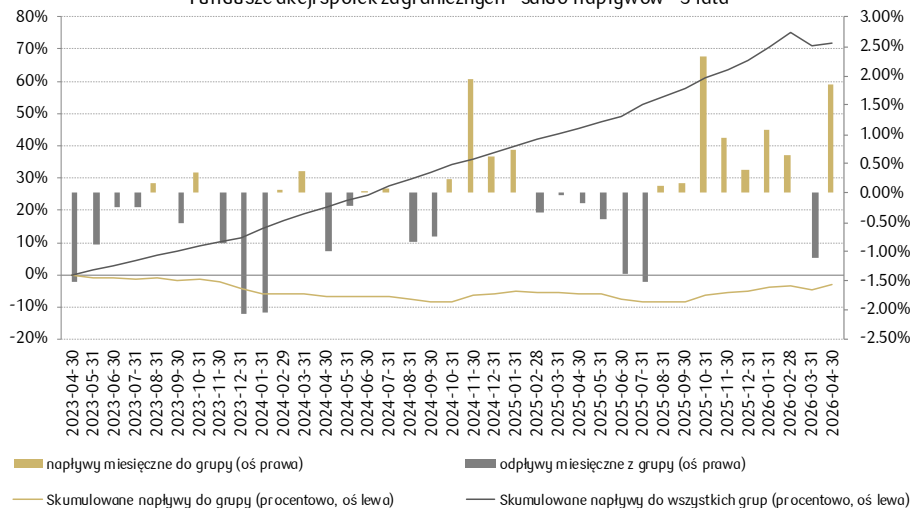
### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, pomimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał Skarbiec - Value (-0,51 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Japonia (L) (+0,28 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zdominowana przez lidera rankingu. W kilku polach widoczne są dwa inne fundusze.
- Kwiecień przyniósł powrót do pozytywnych odczytów salda napływów i umorzeń. Miesięczne saldo było trzecim najwyższym odczytem w okresie ostatnich 3 lat i wyniosło 1,9%, czyli 409 mln zł.

Macierz preferencji inwestora\*\*

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
50% / 50%	Skarbiec - Spółek Wzrostowych	Skarbiec - Value	<b>Skarbiec - Value</b>	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
25% / 75%	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
0% / 100%	PKO Technologii i Innowacji Globalny	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	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 czerwca 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  $\geq 100$  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:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}} \quad \text{dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark} \geq 0 \text{ oraz}$$

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}} \quad \text{dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark} < 0$$

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

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

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



2 czerwca 2026

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](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 86	<b>Krosno</b> <small>(zamięscowa jedno stka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 21 tel. (89) 538 05 56	<b>Warszawa</b>	00-116 Warszawa ul. Świętokrzyska 36 tel. (22) 580 20 93
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B tel. (32) 477 10 27		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Rzeszów</b>	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 dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność 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 odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.