

5 maja 2026

Podsumowanie miesiąca

Marcową korektę spadkową na globalnych rynkach akcyjnych uznajemy za zakończoną. Silne wzrosty widzieliśmy bowiem zarówno na rynkach rozwiniętych (MSCI WORLD +9,6%), jak i wschodzących (MSCI EM +14,7%). Przyniosło to wyznaczenie nowych maksimów wieloletniej hossy na większości indeksów, co uznajemy za kolejny sygnał jej kontynuacji. Warto jednak zwrócić uwagę na wyjątki, jakim są indeksy giełd Europy Zachodniej oraz sWIG80, który w marcu zyskał zaledwie 3,7%

Silne zachowanie indeksów globalnych widać wyraźnie w tabeli ze stopami zwrotów poszczególnych segmentów funduszy, ponieważ najsilniejszym segmentem są akcje spółek zagranicznych zyskujące ponad 10%. Akcje polskie zyskały w tym czasie 5,6%, a polskie MiŚ 6,4%. Słabsze, ale też dodatnie zwroty widzimy w funduszach dłużnych i mieszanych.

W marcu wszystkie segmenty funduszy zanotowały umorzenia. To spora odmiana po wielu miesiącach stabilnych napływów, szczególnie że nie były to kosmetyczne zmiany, ale spore ruchy kapitału. Najwyższe ujemne saldo napływów i umorzeń widzieliśmy w segmencie polskich dłużnych uniwersalnych (-4,1%) oraz polskich dłużnych papierach skarbowych (-2,6%). Najmniej ucierpiały segmenty mieszane, w których umorzenia nie przekroczyły -1%.

Na rynku walutowym widzieliśmy korektę marcowych ruchów. Dolar stracił 2,3% względem euro i 3,1% względem złotego. Para EURPLN osłabiła się o 0,8%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	5.6%	2.1%	22.6%
Akcji polskich - MiŚ	6.4%	0.5%	19.7%
Polskie dłużne uniwersalne	0.7%	-0.3%	4.8%
Polskie dłużne papierów skarbowych	0.7%	-0.8%	4.0%
Stabilnego wzrostu	2.5%	-1.0%	8.2%
Zrównoważone	4.1%	0.3%	14.6%
Akcji spółek zagranicznych	10.6%	4.6%	27.8%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	16 327.51	-1.5%	1.1%	0.2%
Akcji polskich - MiŚ	3 974.09	-2.0%	5.4%	10.7%
Polskie dłużne uniwersalne	96 316.96	-4.1%	0.3%	16.1%
Polskie dłużne papierów skarbowych	86 871.19	-2.6%	5.2%	37.0%
Stabilnego wzrostu	13 085.14	-0.6%	1.5%	5.6%
Zrównoważone	5 592.46	-0.8%	1.6%	3.5%
Akcji spółek zagranicznych	22 096.79	-1.1%	0.6%	1.0%
razem	296 532.62	-2.4%	2.9%	19.0%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	128 509	4.9%	2.9%	30.2%
WIG20	3 488	4.4%	3.8%	27.4%
MWIG40	8 940	5.6%	-0.4%	17.7%
SWIG80	30 701	3.7%	-3.2%	11.4%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 660.70	9.6%	3.5%	29.7%
MSCI EM	1 600.21	14.7%	5.3%	47.5%

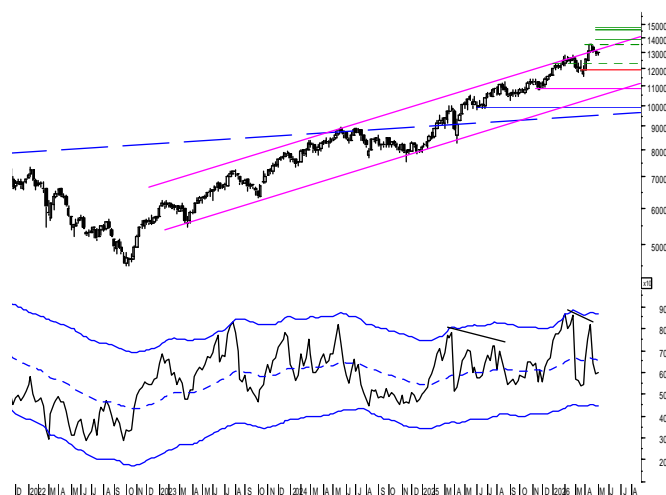
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.77%	-2.3%
Obligacje USA 10Y	4.37%	1.2%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1731	2.3%
USDPLN	3.6280	-3.1%
EURPLN	4.2564	-0.8%

Wykres miesięca: WIG

Kwiecień przyniósł kontynuację hossy na indeksie WIG. Kurs dotarł do 135 000 pkt, czyli prognozowanego przed miesiącem zasięgu ruchu w górę. Poziom ten powstrzymał kupujących, ale korekta, jaką widzieliśmy w drugiej połowie miesiąca nie zmieniła obrazu technicznego.

W związku z tym scenariuszem bazowym na najbliższe tygodnie i miesiące pozostaje kontynuacja wzrostów. Nowe poziomy docelowe to 139 500 pkt i 145 600 - 147,100 pkt. Rolę wsparcia przejmują z kolei dołek na 119 300 pkt.



* 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

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



5 maja 2026

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	zmiana miesięczna
PKO Akcji Rynku Polskiego												3.36	-0.54
PKO Akcji Polskich												0.93	+0.14
Goldman Sachs Akcji												0.88	+0.25
Goldman Sachs Akcji Polskich Plus												-0.23	-0.1
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.32	+0.23
Allianz Selektywny												-0.35	+0.09
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.51	-0.46
QUERCUS Agresywny												-1.42	+0.08

legenda:



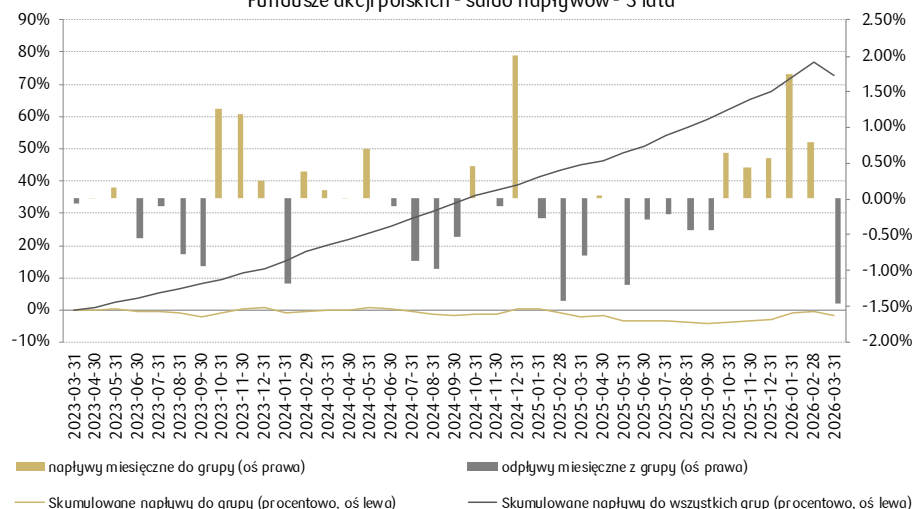
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, pomimo najsilniejszego spadku siły relatywnej, utrzymał się PKO Akcji Rynku Polskiego (-0,54 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Akcji (+0,25 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zdominowana przez lidera rankingu.
- Marzec przyniósł ujemne saldo napływów i umorzeń. Z segmentu odpłynęło 254,5 mln zł, czyli 1,47% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

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



5 maja 2026

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	zmiana miesięczna
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												1.61	+1.94
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												1.29	-1.17
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.57	+0.06
Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek												-0.58	-0.03
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.96	+0.07

legenda:



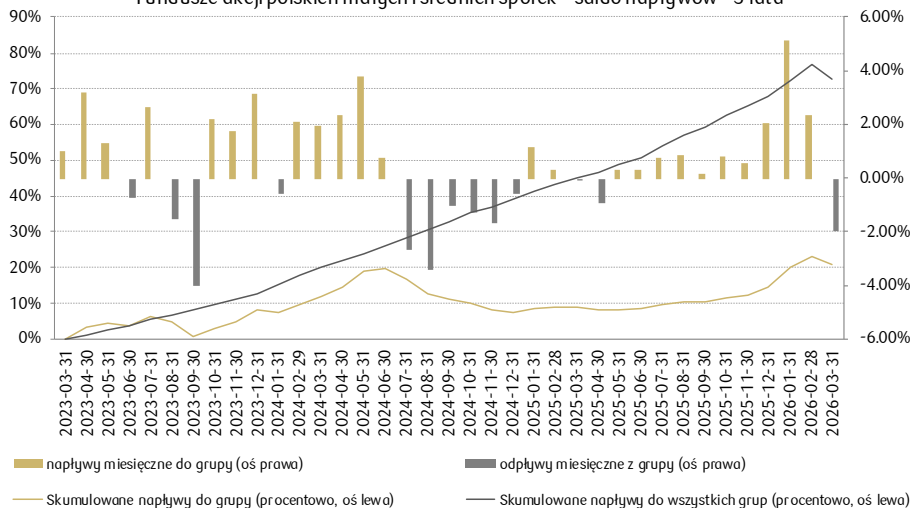
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując najwyższy wzrost wartości siły relatywnej, awansował PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+1,94 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-1,17 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innym oknie czasowym.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Z segmentu odpłynęło 84,6 mln zł, czyli 2% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji 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%	PKO Akcji 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
50% / 50%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
25% / 75%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek	Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
0% / 100%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO 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.



5 maja 2026

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	zmiana miesięczna
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												2.09	-0.08
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												1.70	+0.57
Investor Oszczędnościowy												1.53	+0.26
Allianz Obligacji Plus												1.38	-1.07
QUERCUS Akumulacji Kapitału												1.20	-0.18
GAMMA												0.83	-0.08
PKO Obligacji Uniwersalny												-0.01	+0.02
Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji												-0.38	-0.2
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												-0.43	-0.61
Allianz Konserwatywny												-0.46	-0.75

legenda:



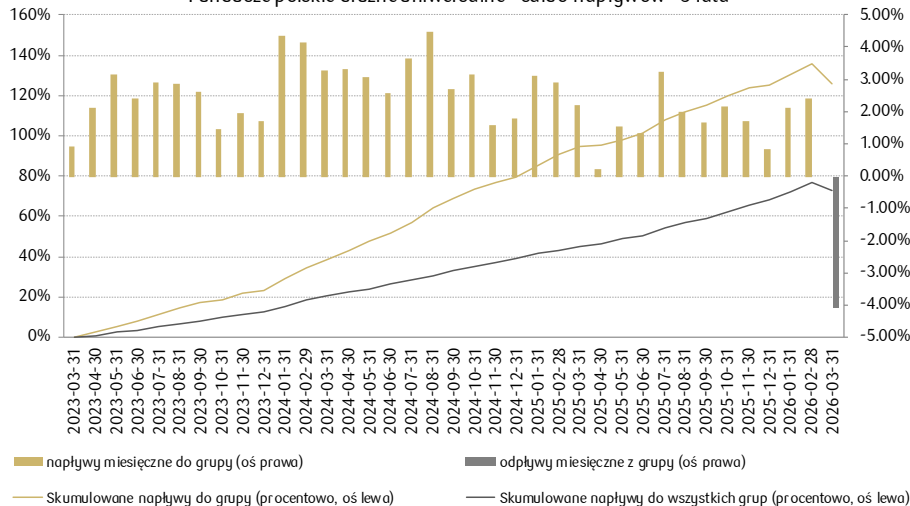
Podsumowanie:

- Najsilniejszy spadek siły relatywnej zanotował Allianz Obligacji Plus (-1,07 pkt), przez co fundusz ten stracił pozycję lidera.
- Na pierwsze miejsce awansował Quercus Dłużny Krótkoterminowy (-0,08 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny (+0,57 pkt).
- Macierz preferencji jest zdominowana przez lidera rankingu.
- Marzec był pierwszym od ponad 3 lat miesiącem z ujemnym saldem. Umorzenia wyniosły aż 4,2 mld, co stanowiło 4,1% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

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



5 maja 2026

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	zmiana miesięczna
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												2.86	+2.91
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												2.23	+2.61
Goldman Sachs Konserwatywny												0.99	+1.37
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												0.24	+0.74
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												0.11	+0.96
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												-0.41	-4.02
Quercus Obligacji Skarbowych												-0.62	-2.28
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												-0.64	-0.4
Investor Obligacji Uniwersalny												-0.81	+0.57
Skarbiec - Obligacji												-0.84	-0.15
Goldman Sachs Obligacji												-0.91	-1.91
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												-0.98	-0.03

legenda:



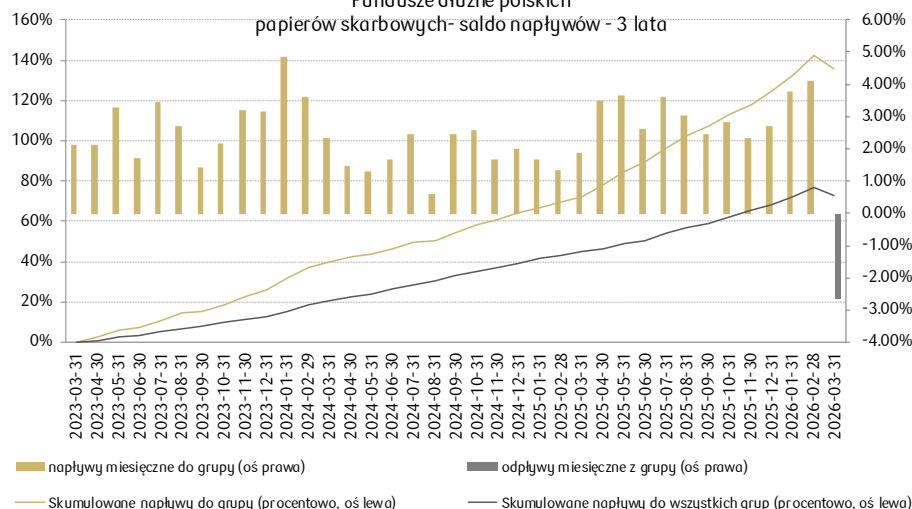
Podsumowanie:

- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy (-4,02 pkt), przez co stracił pozycję lidera rankingu.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (+2,91 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce w tabeli.
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól zajmuje lider.
- Marzec był pierwszym od ponad 3 lat miesiącem z ujemnym saldem. Umorzenia wyniosły aż 2,4 mld, co stanowiło 2,6% wartości aktywów z końca lutego.

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	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
75% / 25%	Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)	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	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
0% / 100%	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	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.



5 maja 2026

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	zmiana miesięczna
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.97	+0.17
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.53	+1.72
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												0.42	-1.28
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu												-0.07	-0.38

legenda:



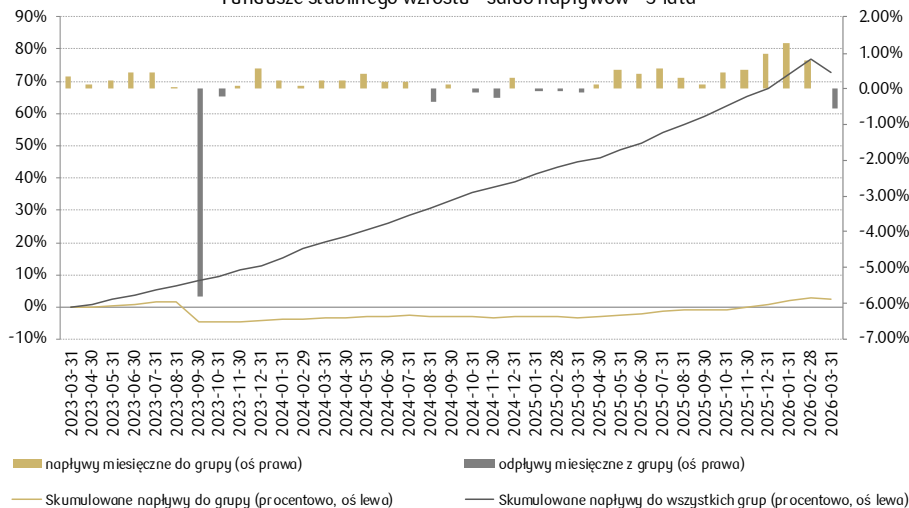
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (+0,17 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Stabilnego Wzrostu (+1,72 pkt), a spadek Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (-1,28 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z czterech pierwszych miejsc rankingu.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 79 mln, czyli 0,57% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

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

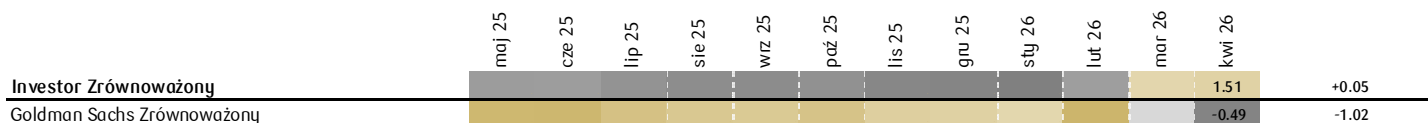


5 maja 2026

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



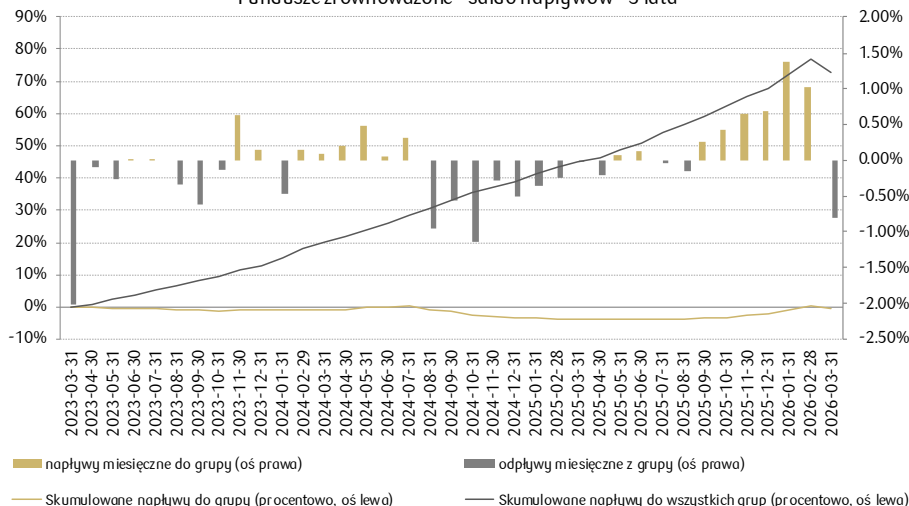
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (+0,05 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły 47,2 mln zł, czyli 0,8% aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

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

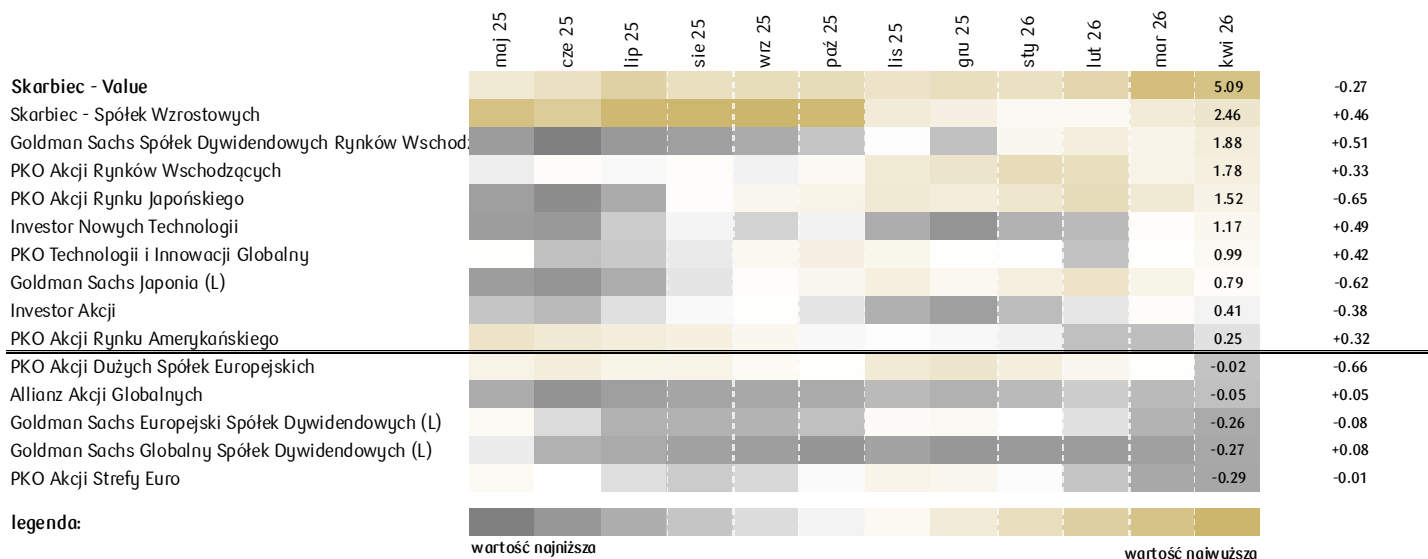


5 maja 2026

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



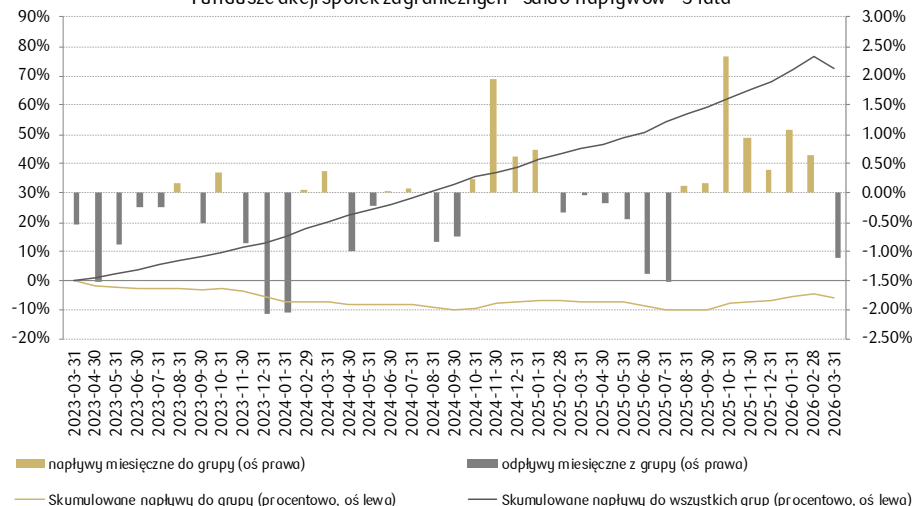
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Value (-0,27 pkt).
- Największy spadek wartości siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynków Dużych Spółek Europejskich (-0,66 pkt), a wzrost Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (+0,51 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zajęta przez lidera rankingu. W kilku polach widoczny jest też fundusz z drugiego miejsca w tabeli.
- Marcowe saldo napływów i umorzeń było ujemne. Umorzenia wyniosły aż 271,4 mln zł, czyli 1,12% wartości aktywów z końca lutego.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value
0% / 100%	Skarbiec - Value	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.

5 maja 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:

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

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

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

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

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 <small>(zamięscowa jedno stka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuski 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 <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B 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.