

2 lipca 2026

Podsumowanie miesiąca

Czerwiec przyniósł spadki na globalnych rynkach akcyjnych. Indeks MSCI World stracił 0,7%, a MSCI EM zniżył o 1,4%. Zachowanie naszego krajowego parkietu było porównywalne, czego wyrazem jest 1-procentowa strata indeksu WIG.

Zbliżone stopy zwrotu widać w poszczególnych segmentach akcji. Krajowe walory o dużej kapitalizacji straciły bowiem 0,8%, podczas gdy indeks akcji polskich MiŚ osunął się o 0,7%. Z kolei akcje spółek zagranicznych zanotowały w czerwcu minimalny zysk na poziomie 0,3%. Znacznie lepiej poradziły sobie fundusze dłużne, które skorzystały na spadku rentowności polskich obligacji. Segment polskich funduszy dłużnych uniwersalnych zyskał 1%, a papierów skarbowych aż 1,3%. Dobrze zachowanie funduszy obligacyjnych przełożyło się także na dodatnie stopy zwrotu w segmencie rozwiązań mieszanych.

Majowe saldo napływów i umorzeń potwierdza powrót zainteresowania inwestorów wszystkimi klasami aktywów. Najwyższą zmianę procentową odnotowano w segmencie funduszy akcji spółek zagranicznych (+1,4%), ale miesięczne saldo powyżej 1% zanotowały też fundusze akcji polskich, akcji polskich MiŚ oraz zrównoważone. Słabszym zainteresowaniem cieszyły się z kolei fundusze dłużne – wyrazem tego jest powiększenie aktywów o zaledwie 0,4% w segmencie polskich dłużnych papierów skarbowych oraz neutralny bilans w grupie funduszy uniwersalnych.

Na rynku walutowym obserwowaliśmy dość wyraźne umocnienie dolara, który względem euro zyskał 2%, a do złotego umocnił się o 3,7%. Para EURPLN zanotowała w tym czasie zwwyżkę o 1,6%.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	-0.8%	11.0%	23.6%
Akcji polskich - MiŚ	-0.7%	12.7%	20.7%
Polskie dłużne uniwersalne	1.0%	2.3%	5.6%
Polskie dłużne papierów skarbowych	1.3%	2.8%	5.8%
Stabilnego wzrostu	1.1%	6.6%	10.8%
Zrównoważone	0.4%	9.0%	16.6%
Akcji spółek zagranicznych	0.3%	18.1%	23.5%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	18 599.39	1.1%	0.3%	3.2%
Akcji polskich - MiŚ	4 594.84	1.1%	-0.1%	13.5%
Polskie dłużne uniwersalne	96 655.17	0.0%	-4.9%	13.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	89 161.31	0.4%	-1.5%	29.0%
Stabilnego wzrostu	13 937.54	0.5%	0.1%	5.6%
Zrównoważone	6 203.80	1.1%	1.0%	5.5%
Akcji spółek zagranicznych	26 817.00	1.4%	2.1%	5.0%
razem	311 273.14	0.6%	-1.5%	17.1%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	135 647	-1.0%	10.8%	29.6%
WIG20	3 587	-2.7%	7.4%	26.1%
MWIG40	9 445	-1.9%	11.6%	18.4%
SWIG80	30 586	-4.9%	3.3%	6.2%

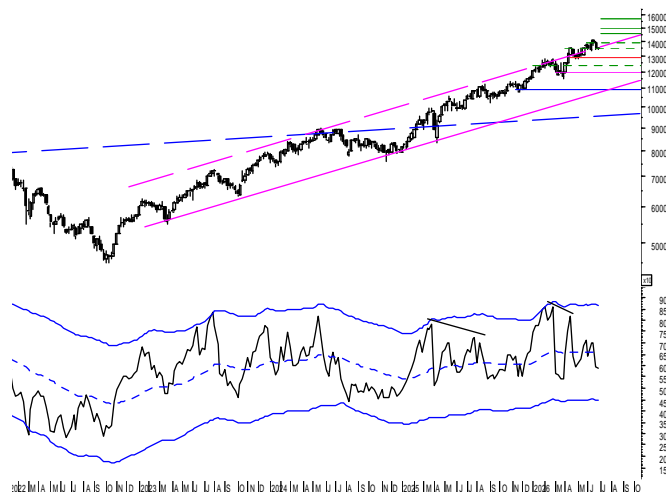
Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 825.50	-0.7%	13.9%	21.8%
MSCI EM	1 722.89	-1.4%	24.1%	44.2%

Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.30%	-6.0%
Obligacje USA 10Y	4.47%	0.7%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1422	-2.0%
USDPOLN	3.7635	3.7%
EURPLN	4.2993	1.6%

Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje hossę. Kurs zrealizował kolejny poziom docelowy i zdaje się zmierzać w stronę 145 600-147 100 pkt. W przypadku pojawienia się jeszcze silniejszego ruchu następnym celem jest poziom 157 200 pkt. Rolę najbliższego wsparcia przejmuje dołek na 128 500 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

pawe.l.malmyga@pkobp.pl



2 lipca 2026

Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	zmiana miesięczna
PKO Akcji Rynku Polskiego												3.91	+0.48
PKO Akcji Polskich												0.67	-0.32
ING Akcji												0.28	-0.45
ING Akcji Polskich Plus												-0.26	-0.09
Allianz Selektywny												-0.27	+0.04
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.55	-0.08
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.71	-0.2
QUERCUS Agresywny												-1.35	+0.05

legenda:



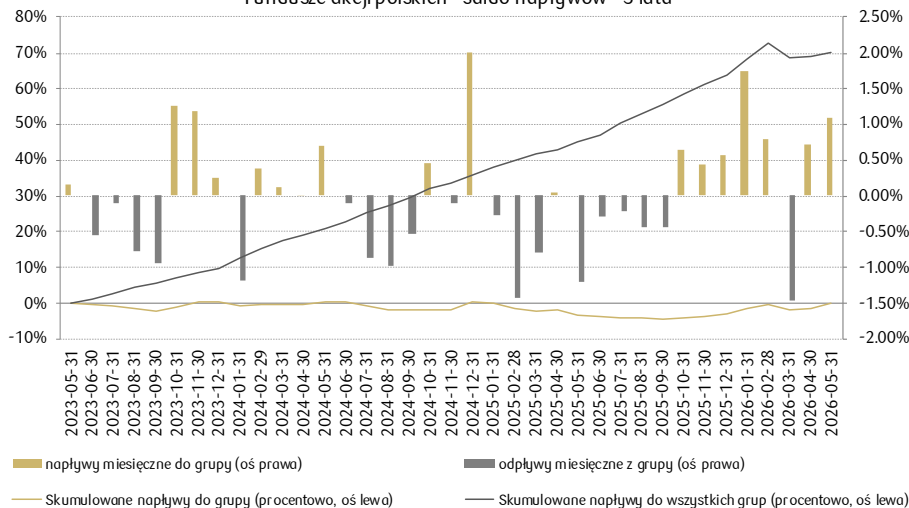
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu umocnił się PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,48 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował ING Akcji (-0,45 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zajęta przez lidera rankingu. W jej lewej kolumnie widoczny jest z kolei Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu.
- Maj przyniósł dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 190,4 mln zł, czyli 1,1% wartości aktywów z końca kwietnia.

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%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
50% / 50%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
25% / 75%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
0% / 100%	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu	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.



2 lipca 2026

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	zmiana miesięczna
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek												1.97	+1.07
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek												0.93	-0.82
Investor Top Małych i Średnich Spółek												-0.65	+0.12
ING Średnich i Małych Spółek												-0.68	-0.13
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek												-0.78	+0.26

legenda:



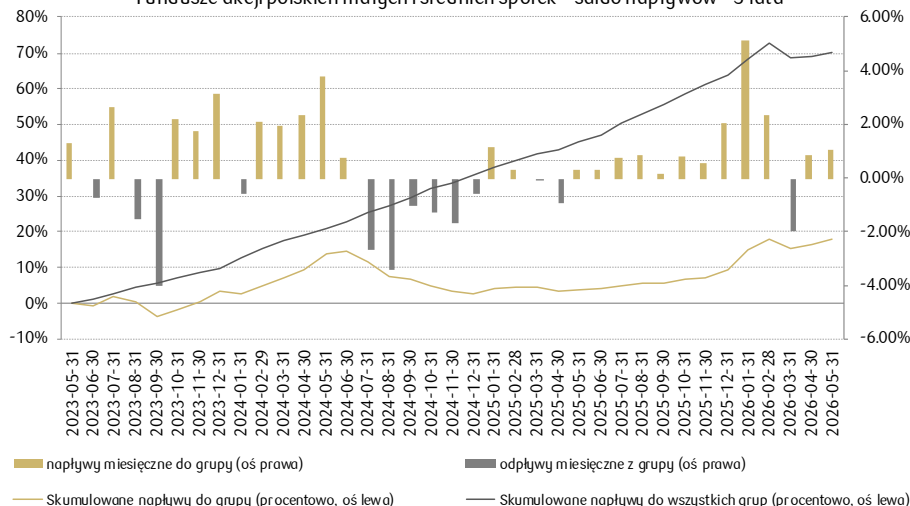
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując najwyższy spadek wartości siły relatywnej, stracił Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (-0,82 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (+1,07 pkt), co przekłada się na powrót na pozycję lidera.
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Biorąc pod uwagę układ macierzy trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Majowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływ wyniósł 45,3 mln zł, czyli 1,06% wartości aktywów z końca kwietnia.

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	ING Średnich i Małych Spółek	ING Średnich i Małych Spółek
75% / 25%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	ING Średnich i Małych Spółek
50% / 50%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	ING Średnich i Małych Spółek
25% / 75%	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	Skarbiec - Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	ING Średnich i Małych Spółek
0% / 100%	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	ING Średnich i Małych Spółek	ING 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 lipca 2026

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												3.06	+1.57
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												1.62	-0.35
Investor Oszczędnościowy												1.37	-0.01
Allianz Obligacji Plus												0.52	-0.43
QUERCUS Akumulacji Kapitału												-0.02	-0.45
Allianz Konserwatywny												-0.13	+0.12
GAMMA												-0.30	-1.62
PKO Obligacji Uniwersalny												-0.66	-1.04
ING Obligacji Plus (L)												-0.89	-0.06
ING Krótkoterminowy Obligacji												-1.44	-0.44

legenda:



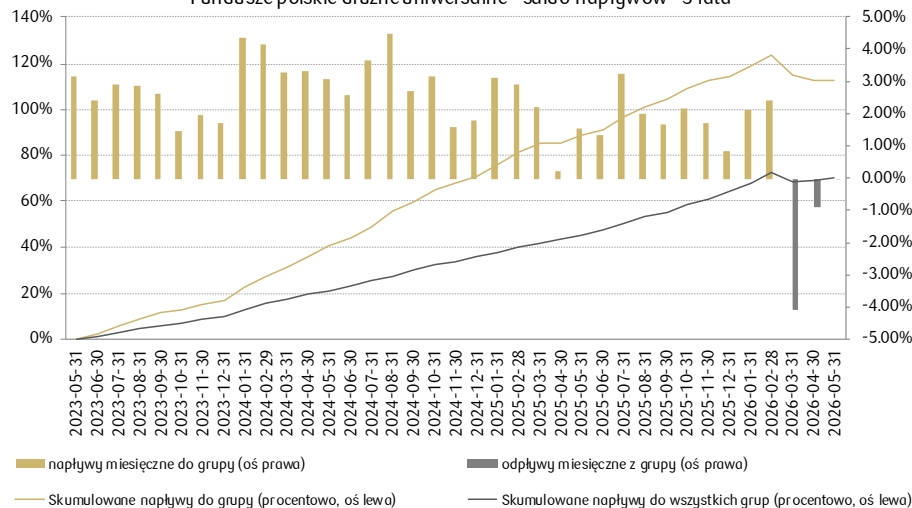
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej, awansował Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny (+1,57 pkt).
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował fundusz GAMMA (-1,62 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pół przypada wiceliderowi.
- Maj był trzecim z rzędu miesiącem z ujemnym saldem. Umorzenia były jednak kosmetyczne i wyniosły zaledwie 12 mln zł, co stanowiło 0,01% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

Fundusze polskie dłużne uniwersalne - saldo napływów - 3 lata



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

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



2 lipca 2026

Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	zmiana miesięczna
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												2.09	+2.27
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												1.55	+2.22
Investor Obligacji Uniwersalny												1.24	+1.77
PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy												1.15	-1.93
Quercus Obligacji Skarbowych												1.01	+1.31
Skarbiec - Obligacji												0.85	+1.57
ING Obligacji												0.53	+1.66
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.23	+0.11
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.23	-2.67
ING Konserwatywny												-0.62	-0.2
ING Konserwatywny Plus												-0.78	-0.09
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												-0.95	-0.16

legenda:



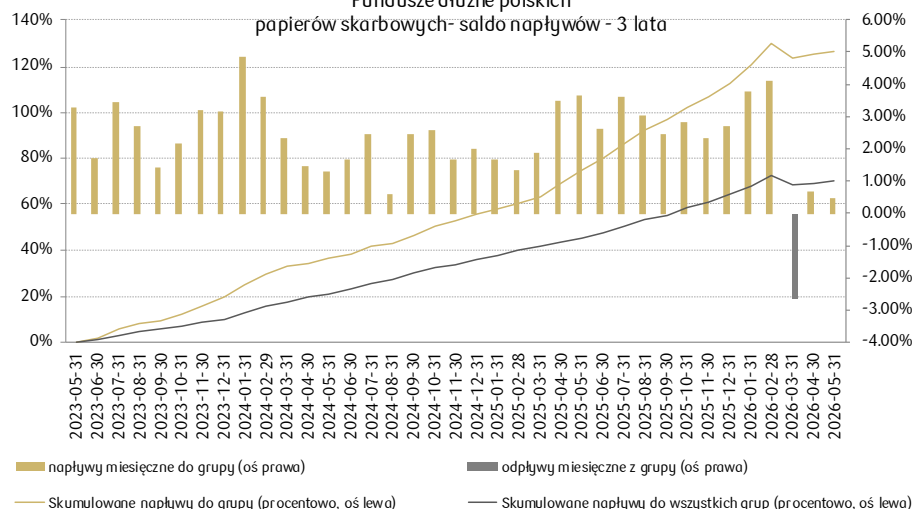
Podsumowanie:

- Czerwiec przyniósł bardzo silne przetasowania w tabeli siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+2,27 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy (-2,67 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- W maju napływy wyniosły one 395 mln, co stanowi 0,45% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Investor Obligacji Uniwersalny	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Quercus Obligacji Skarbowych	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	Investor Obligacji Uniwersalny	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
50% / 50%	Investor Obligacji Uniwersalny	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
25% / 75%	Investor Obligacji Uniwersalny	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Średnioterminowy
0% / 100%	Investor Obligacji Uniwersalny	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	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 lipca 2026

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												1.74	-0.21
Allianz Stabilnego Wzrostu												1.64	-0.09
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu												0.57	+0.56
ING Stabilnego Wzrostu												-0.05	-0.34

legenda:



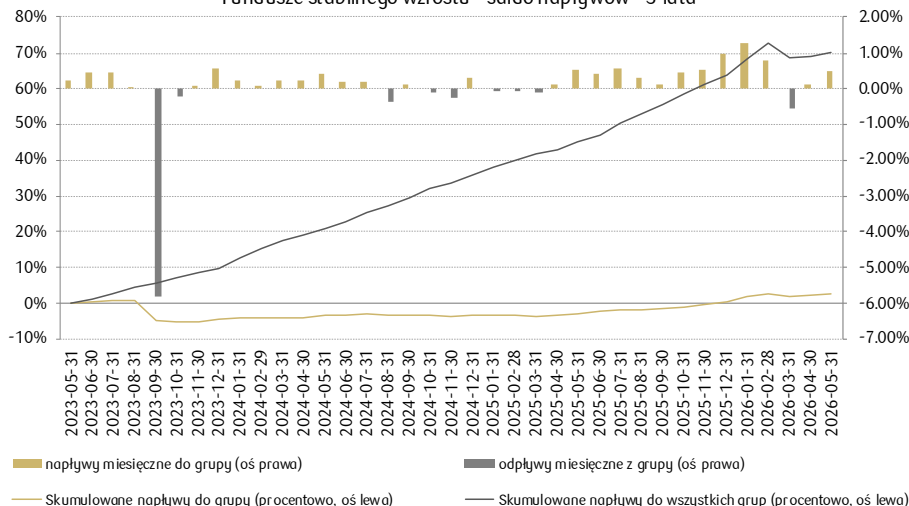
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (-0,21 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Stabilnego Wzrostu (+0,56 pkt), a spadek ING Stabilnego Wzrostu (-0,34 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy wszystkie fundusze z rankingu. Każdy z nich wyróżnia się w innej ramie czasowej.
- Majowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 67,8 mln, czyli 0,50% wartości aktywów z końca kwietnia.

Macierz preferencji inwestora**

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

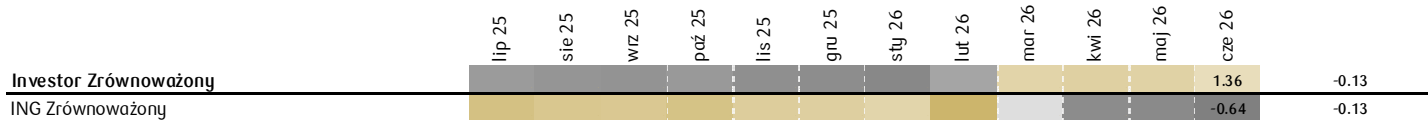


2 lipca 2026

Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



legenda:



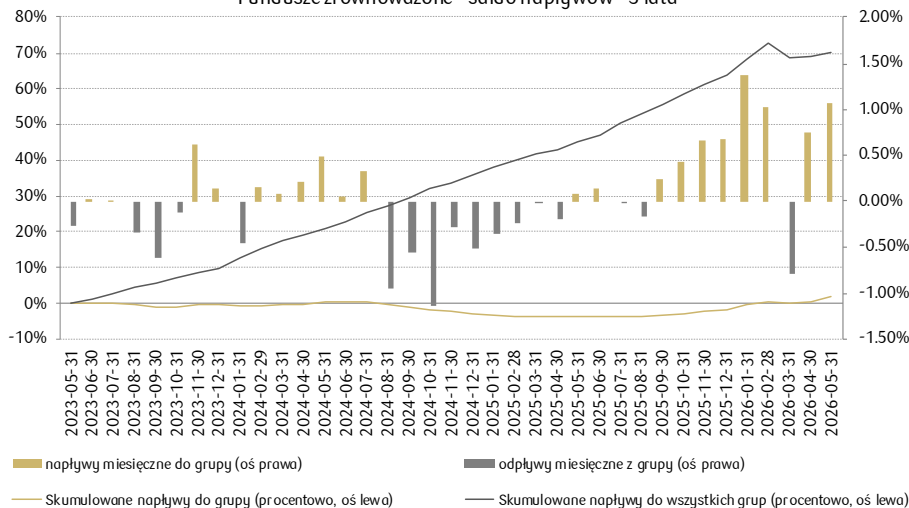
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Investor Zrównoważony (-0,13 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze.
- Majowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły 62,3 mln zł, czyli 1,06% aktywów z końca kwietnia.

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.

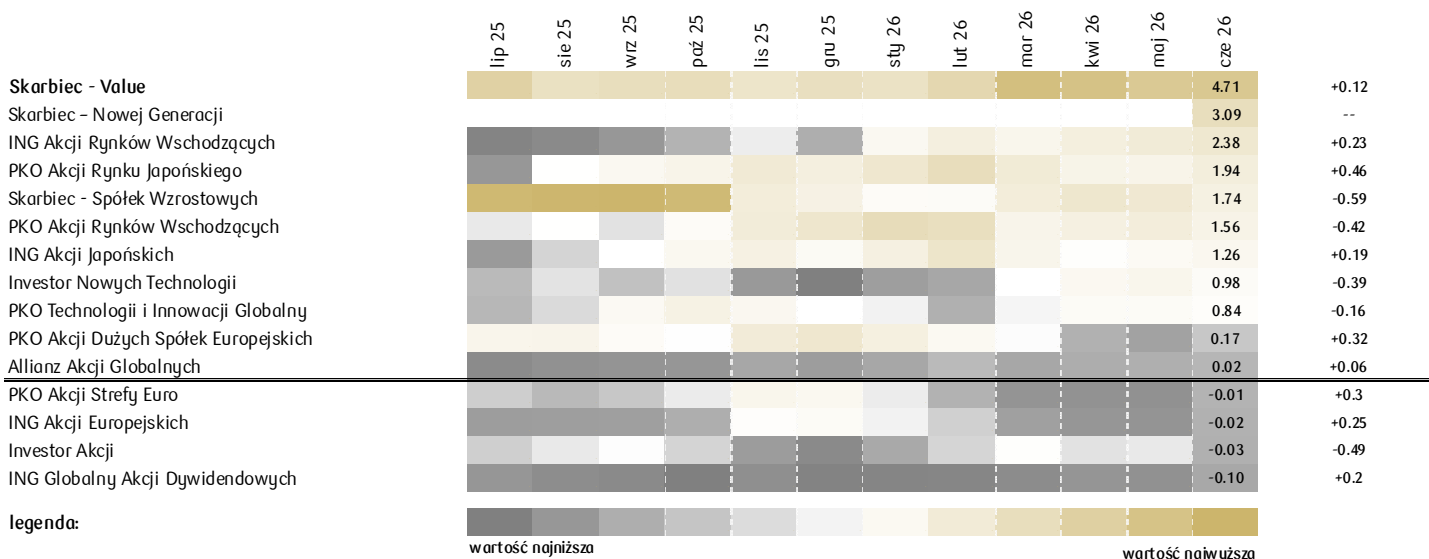


2 lipca 2026

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna



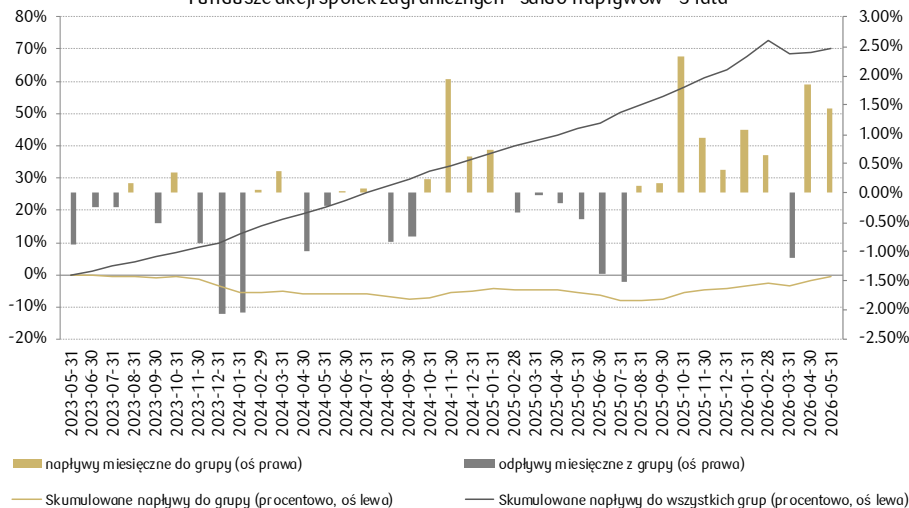
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Skarbiec - Value (+0,12 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował PKO Akcji Rynku Japońskiego (+0,46 pkt), a spadek Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-0,59 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zdominowana przez lidera rankingu.
- Maj przyniósł dalszy napływ środków. Saldo wyniosło 354,5 mln zł, co stanowiło 1,44% wartości kwietniowych aktywów.

Macierz preferencji inwestora**

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

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



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 <small>(zamięscowa jedno stka POK w Rzeszowie)</small>	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 <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 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.