



3 lutego 2026

Podsumowanie miesiąca

Na rynkach akcyjnych otwarcie 2026 roku było udane. MSCI WORLD zyskał 2,3%, a MSCI EM aż 8,9%. Na naszym rynku najlepiej wypadł z kolei mWIG40 zyskujący 9,7%, a najsłabiej WIG20 kończący styczeń na +5,5%.

Silne zachowanie rodzimego parkietu widać w stopach zwrotu segmentów funduszy inwestycyjnych. Najwyższe zyski widzimy bowiem w segmencie funduszy akcji polskich MiŚ (+8,4%), a także akcji polskich (+5,7%), co podnosi również stopy zwrotu funduszy mieszanych. Nieco niższe, ale też pozytywne stopy zwrotu widzimy w funduszach dłużnych i akcji zagranicznych.

W grudniu ponownie wszystkie segmenty funduszy inwestycyjnych zanotowały napływy. Najwyższe dodatnie saldo widzieliśmy tradycyjnie w segmencie polskich dłużnych papierów skarbowych (+2,9%). Co ciekawe drugim w kolejności segmentem notującym napływy są akcje polskie - MiŚ (+2,1%). Dodatnie zmiany w pozostałych segmentach nie przekraczają +1%.

Na rynku walutowym panował względny spokój. Dolar osłabił się o 0,9% względem euro i złotego, podczas gdy para EURPLN zakończyła miesiąc zerowym odchyleniem.

Stopy zwrotu - benchmarki *	1M	3M	12M
Akcji polskich	5.7%	10.9%	32.1%
Akcji polskich - MiŚ	8.4%	10.5%	32.6%
Polskie dłużne uniwersalne	0.9%	1.8%	7.0%
Polskie dłużne papierów skarbowych	1.0%	2.1%	7.9%
Stabilnego wzrostu	2.5%	4.8%	15.7%
Zrównoważone	4.0%	7.1%	21.5%
Akcji spółek zagranicznych	1.8%	1.1%	13.4%

Aktywa i saldo napływów/umorzeń**	aktywa (mln)	1M	3M	12M
Akcji polskich	15 819.53	0.6%	1.7%	-3.3%
Akcji polskich - MiŚ	3 699.50	2.1%	3.4%	6.4%
Polskie dłużne uniwersalne	104 735.94	0.8%	4.6%	25.3%
Polskie dłużne papierów skarbowych	74 073.50	2.9%	8.7%	37.6%
Stabilnego wzrostu	13 014.92	1.0%	1.9%	3.8%
Zrównoważone	5 490.85	0.7%	1.8%	1.2%
Akcji spółek zagranicznych	22 643.31	0.4%	3.7%	0.8%
razem	288 830.80	1.7%	5.5%	20.8%

Stopy zwrotu - indeksy polskie	Wartość	1M	3M	12M
WIG	124 844	6.5%	12.0%	42.9%
WIG20	3 360	5.5%	12.5%	38.1%
MWIG40	8 978	9.7%	11.8%	35.8%
SWIG80	31 707	7.2%	6.8%	28.8%

Stopy zwrotu - indeksy zagraniczne	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4 527.59	2.3%	3.4%	20.1%
MSCI EM	1 528.09	8.9%	9.5%	43.6%

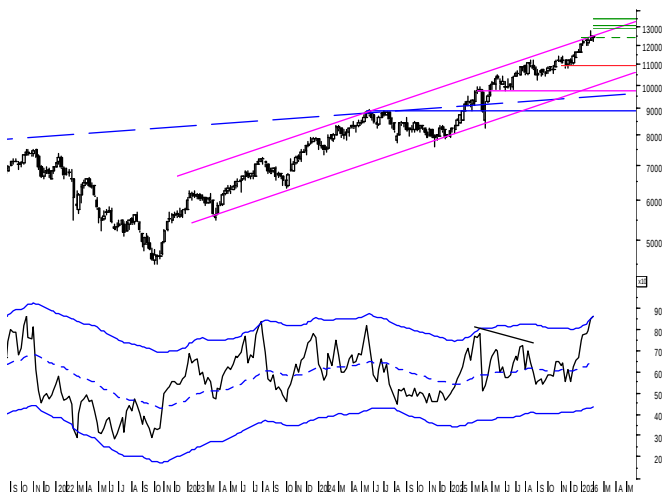
Rentowność	Wartość	1M
Obligacje polskie 10Y	5.11%	-0.8%
Obligacje USA 10Y	4.24%	1.5%

Kursy walut	Wartość	1M
EURUSD	1.1851	0.9%
USDPLN	3.5564	-0.9%
EURPLN	4.2150	0.0%

Wykres miesięca: WIG

WIG kontynuuje długoterminową hossę. W styczniu kurs zrealizował kolejny poziom docelowy oszacowany na 121 100 - 123 400 pkt i jak na razie nie pojawiły się sygnały świadczące o wyczerpywaniu się potencjału wzrostowego. W związku z tym można oczekiwać kontynuacji wzrostu w stronę 129 600 - 130 900 pkt, a nawet do 135 000 pkt.

Pomimo że sygnałów odwrócenia trendu jeszcze nie widać, to trzeba zwracać uwagę na silne wykupienie wskaźnika, co może przełożyć się na schłodzenie nastrojów. Jednak do czasu przełamania wsparcia na 108 950 pkt trend wzrostowy pozostaje niezagrożony.



* 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

3 lutego 2026

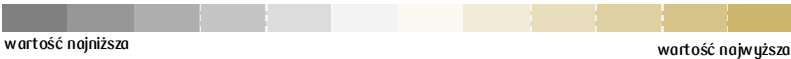
Fundusze akcji polskich

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	
PKO Akcji Rynku Polskiego												3.22	+0.31
Goldman Sachs Akcji												1.11	-
PKO Akcji Polskich												0.77	-0.55
Goldman Sachs Akcji Polskich Plus												0.50	+0.06
Skarbiec - Akcji Polskich												-0.38	+0.22
Allianz Selektywny												-0.41	+0.1
Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu												-0.61	-0.18
QUERCUS Agresywny												-1.00	-0.33

legenda:



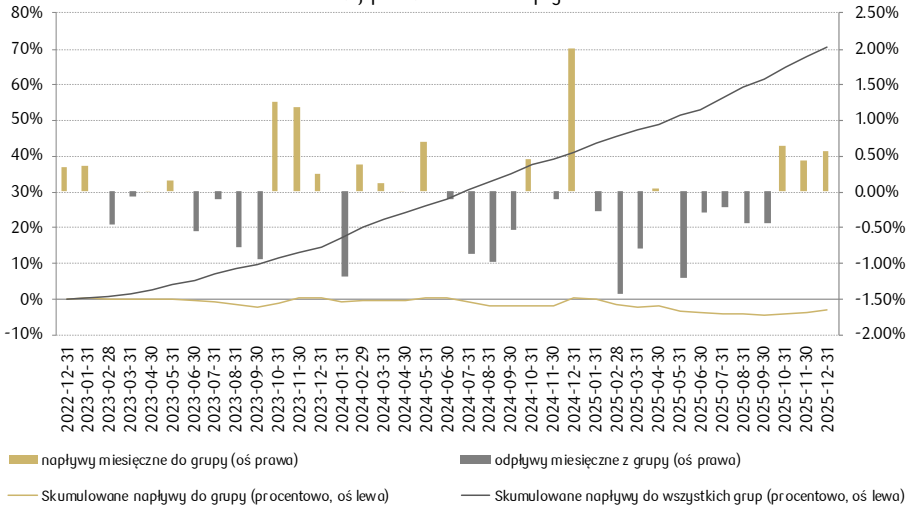
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się PKO Akcji Rynku Polskiego (+0,31 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował PKO Akcji Polskich (-0,55 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal całkowicie zdominowana przez lidera rankingu. W krótkim terminie widzimy dwa dodatkowe fundusze.
- Grudzień przyniósł kolejne dodatnie saldo napływów i umorzeń. Do segmentu napłynęło 85,7 mln zł, czyli 0,57% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Skarbiec - Akcji Polskich	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego	PKO Akcji Rynku Polskiego
75% / 25%	Allianz Selektywny	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.

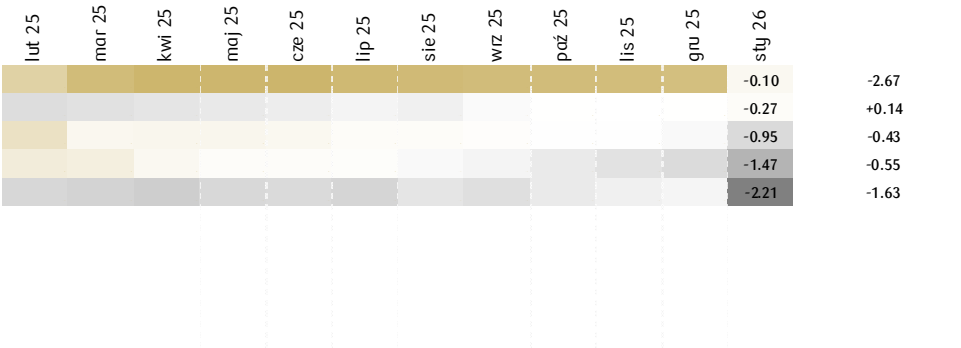
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek

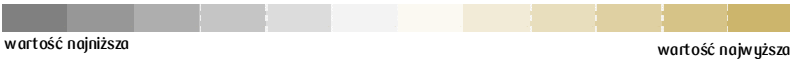
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek
Investor Top Małych i Średnich Spółek
Skarbiec - Małych i Średnich Spółek
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek



legenda:



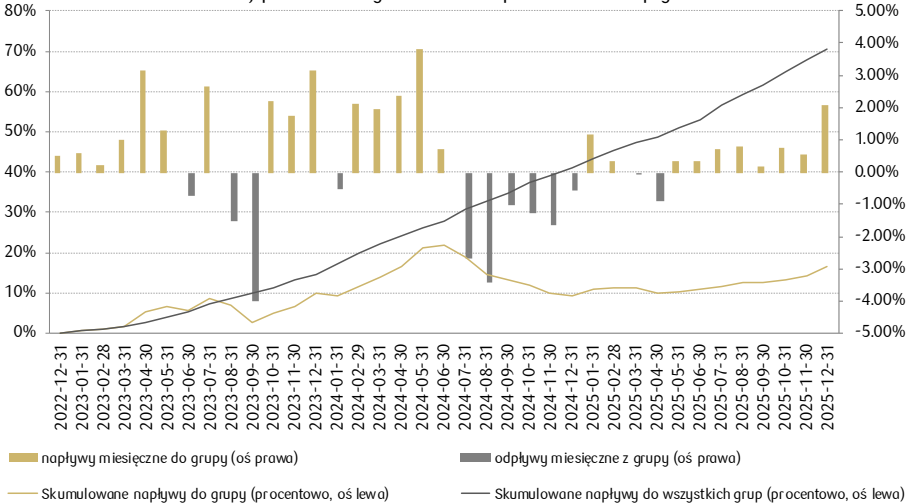
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, pomimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek (-2,67 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (+0,14 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider. Poza nim widzimy trzy dodatkowe fundusze.
- Miesięczne saldo było najwyższe od 18 miesięcy. Grudniowe napływy wyniosły aż 73,5 mln zł, czyli 2,07% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

3 lutego 2026

Fundusze polskie dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	zmiana miesięczna
Allianz Konserwatywny												3.88	+0.77
Goldman Sachs Obligacji Plus (L)												1.47	+1.5
Allianz Obligacji Plus												0.58	-0.89
Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny												0.55	+0.4
Quercus Dłużny Krótkoterminowy												0.22	-1.93
Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji												0.16	+0.29
Investor Oszczędnościowy												-0.21	+0.13
QUERCUS Akumulacji Kapitału												-0.81	-0.6
GAMMA												-0.87	+0.23
PKO Obligacji Uniwersalny												-1.25	+0.05

legenda:



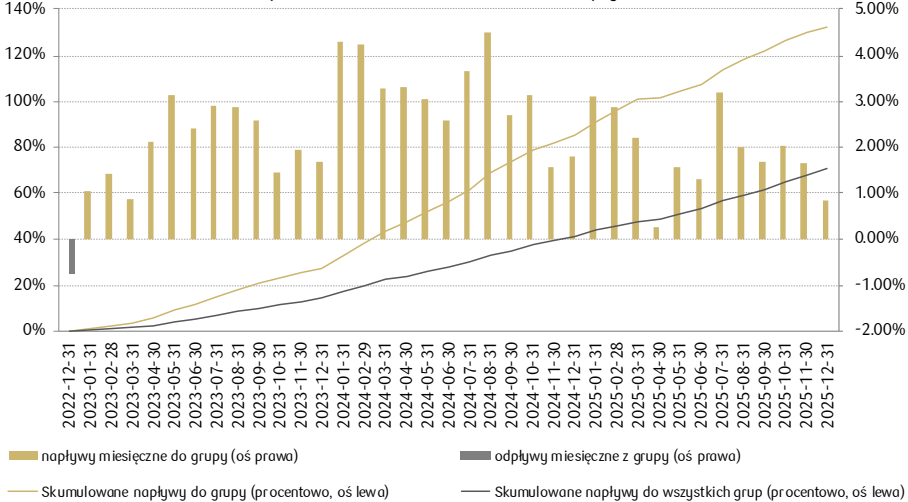
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Allianz Konserwatywny (+0,77 pkt).
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Skarbiec - Krótkoterminowy Uniwersalny (-1,93 pkt), a wzrost Goldman Sachs Obligacji (L) (+1,50 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pół przypada liderowi rankingu.
- Grudzień był kolejnym z rzędu miesiącem z dodatnim saldem napływów i umorzeń. Saldo wyniosło 875 mln zł, czyli 0,85% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Allianz Konserwatywny	Goldman Sachs Obligacji Plus (L)	Allianz Konserwatywny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	QUERCUS Akumulacji Kapitału
75% / 25%	Allianz Konserwatywny	Goldman Sachs Obligacji Plus (L)	Allianz Konserwatywny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
50% / 50%	Allianz Konserwatywny	Goldman Sachs Obligacji Plus (L)	Allianz Konserwatywny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
25% / 75%	Allianz Konserwatywny	Goldman Sachs Obligacji Plus (L)	Allianz Konserwatywny	Quercus Dłużny Krótkoterminowy	Quercus Dłużny Krótkoterminowy
0% / 100%	Allianz Konserwatywny	Goldman Sachs Obligacji Plus (L)	Allianz Konserwatywny	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.



3 lutego 2026

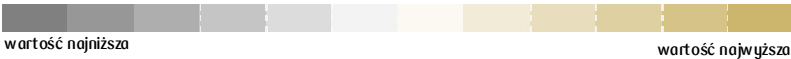
Fundusze dłużne polskich papierów skarbowych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	
Quercus Obligacji Skarbowych												1.80	-0.04
Skarbiec - Obligacji												1.64	-0.13
Goldman Sachs Obligacji												1.44	+0.06
Investor Obligacji Uniwersalny												1.26	-0.14
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ												1.14	+0.23
PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy												0.89	-0.08
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych												0.76	-0.04
Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.20	-0.15
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy												-0.25	-0.02
Goldman Sachs Konserwatywny												-0.49	-0.03
Goldman Sachs Konserwatywny Plus (L)												-0.59	-0.07
Skarbiec - Krótkoterminowy Skarbowy												-0.67	-0.02

legenda:

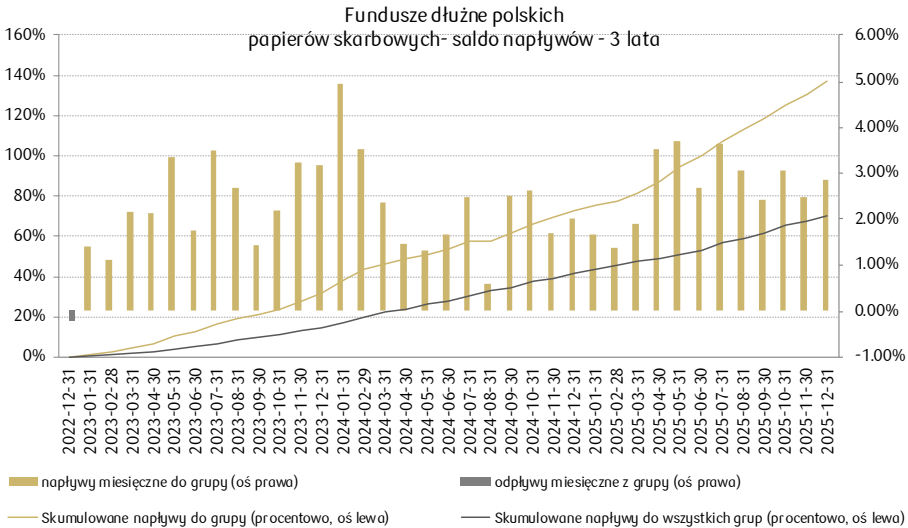


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Quercus Obligacji Skarbowych (-0,04 pkt).
- Największy wzrost zanotował PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (+0,23 pkt), a spadek Investor Obligacji Uniwersalny (-0,14 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć funduszy. Najwięcej pól zajmuje PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było dodatnie. Do segmentu napłynęło 2,06 mld zł, co stanowiło 2,88% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	Quercus Obligacji Skarbowych
75% / 25%	Skarbiec - Obligacji	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy
50% / 50%	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	Goldman Sachs Obligacji	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy
25% / 75%	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	Goldman Sachs Obligacji	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy
0% / 100%	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	Quercus Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy	PKO Obligacji Skarbowych Środoterminowy



* 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.

3 lutego 2026

Fundusze stabilnego wzrostu

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu												1.94	-0.83
Skarbiec - Stabilnego Wzrostu												1.64	+1.55
Allianz Stabilnego Wzrostu												-0.20	+0.44
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego												-0.22	+0.28



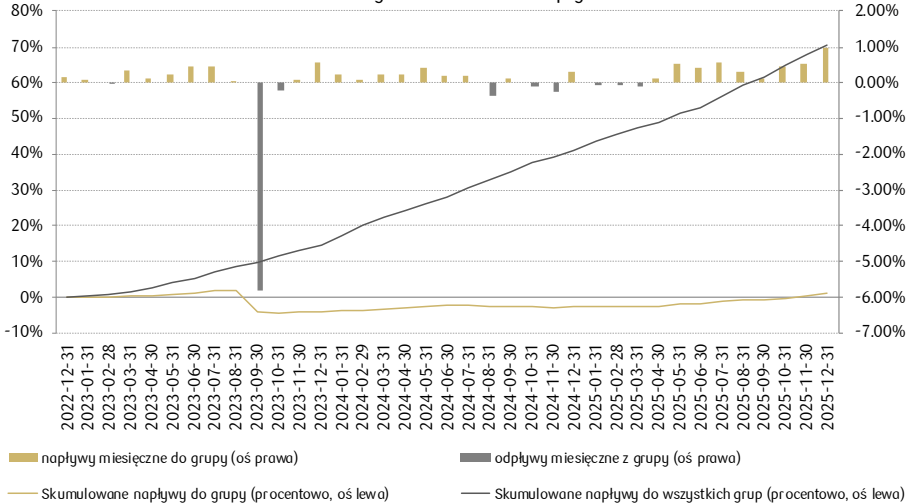
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu (-0,83 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował wzrost Skarbiec - Sta-bilnego Wzrostu (+1,55 pkt.)
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z czterech pierwszych miejsc rankingu.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było najwyższe od 3 lat. Napływy wyniosły 122,2 mln, czyli 0,96% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

3 lutego 2026

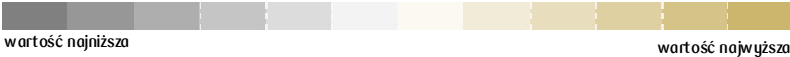
Fundusze zrównoważone

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	
Goldman Sachs Zrównoważony												1.46	-0.06
Investor Zrównoważony												-0.54	-0.06

legenda:



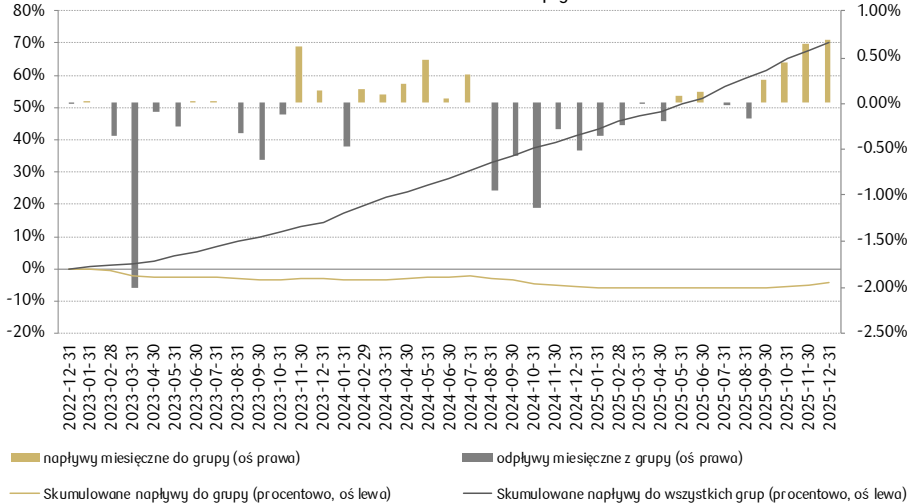
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Goldman Sachs Zrównoważony.
- W macierzy preferencji widzimy oba fundusze. Więcej pól przypada liderowi.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń ponownie było najwyższe do ponad 3 lat. Napływy wyniosły 36,4 mln zł, czyli 0,68% aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

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

3 lutego 2026

Fundusze akcji spółek zagranicznych

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	
PKO Akcji Rynków Wschodzących												3.21	+0.73
Skarbiec - Value												2.80	-0.19
PKO Akcji Rynku Japońskiego												2.43	+0.58
PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich												1.79	-0.64
Goldman Sachs Japonia (L)												1.76	+0.68
Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschod.												1.19	+1.23
Skarbiec - Spółek Wzrostowych												0.96	-0.71
PKO Infrastruktury i Budownictwa												0.91	-0.23
Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych (L)												0.55	-0.45
PKO Technologii i Innowacji Globalny												0.55	-0.11
PKO Akcji Strefy Euro												0.49	-0.73
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego												0.39	-0.07
Investor Akcji												-0.09	+0.27
Allianz Akcji Globalnych												-0.11	+0.08
Investor Nowych Technologii												-0.18	+0.27

legenda:

wartość najniższa wartość najwyższa

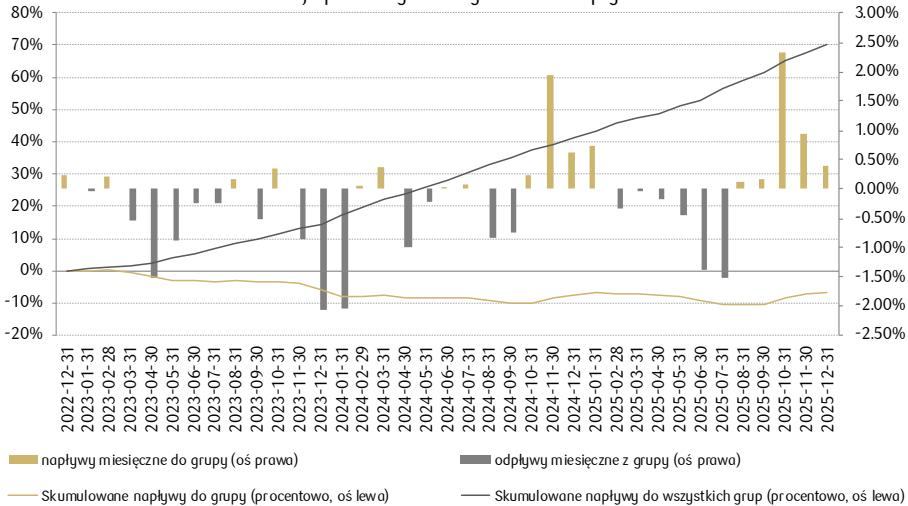
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował PKO Akcji Rynków Wschodzących (+0,73 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (+1,23 pkt), a spadek Skarbiec - Spółek Wzrostowych (-0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć funduszy, więc trudno wskazać wyróżniający się walor.
- Grudniowe saldo napływów i umorzeń było dodatnie. Napływy wyniosły aż 90 mln zł, czyli 0,41% wartości aktywów z końca listopada.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	3	6	12	24	36
100% / 0%	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	PKO Akcji Rynku Japońskiego	Skarbiec - Value	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
75% / 25%	PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
50% / 50%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	Skarbiec - Spółek Wzrostowych
25% / 75%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego
0% / 100%	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynku Japońskiego	PKO Akcji Rynków Wschodzących	Skarbiec - Value	PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

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.

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

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



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 (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	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
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. Różnickiego 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.