

Misja: Wzrost

Obecny status: **in progres**

Correspondent:

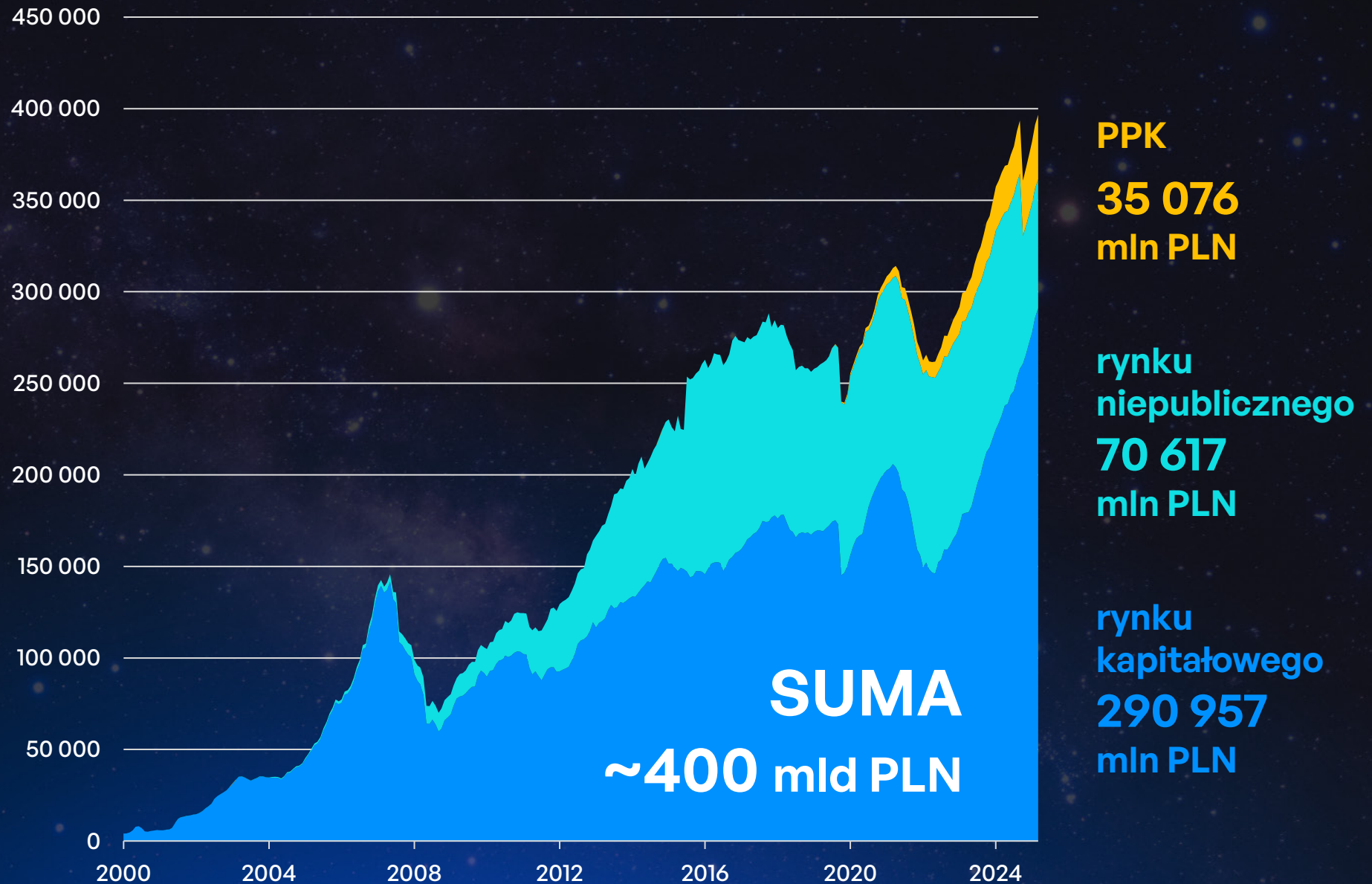


Michał Duniec

CEO
Analizy Online SA

Wysoka dynamika aktywów:

pomaga boom na fundusze dłużne i rozwój PPK



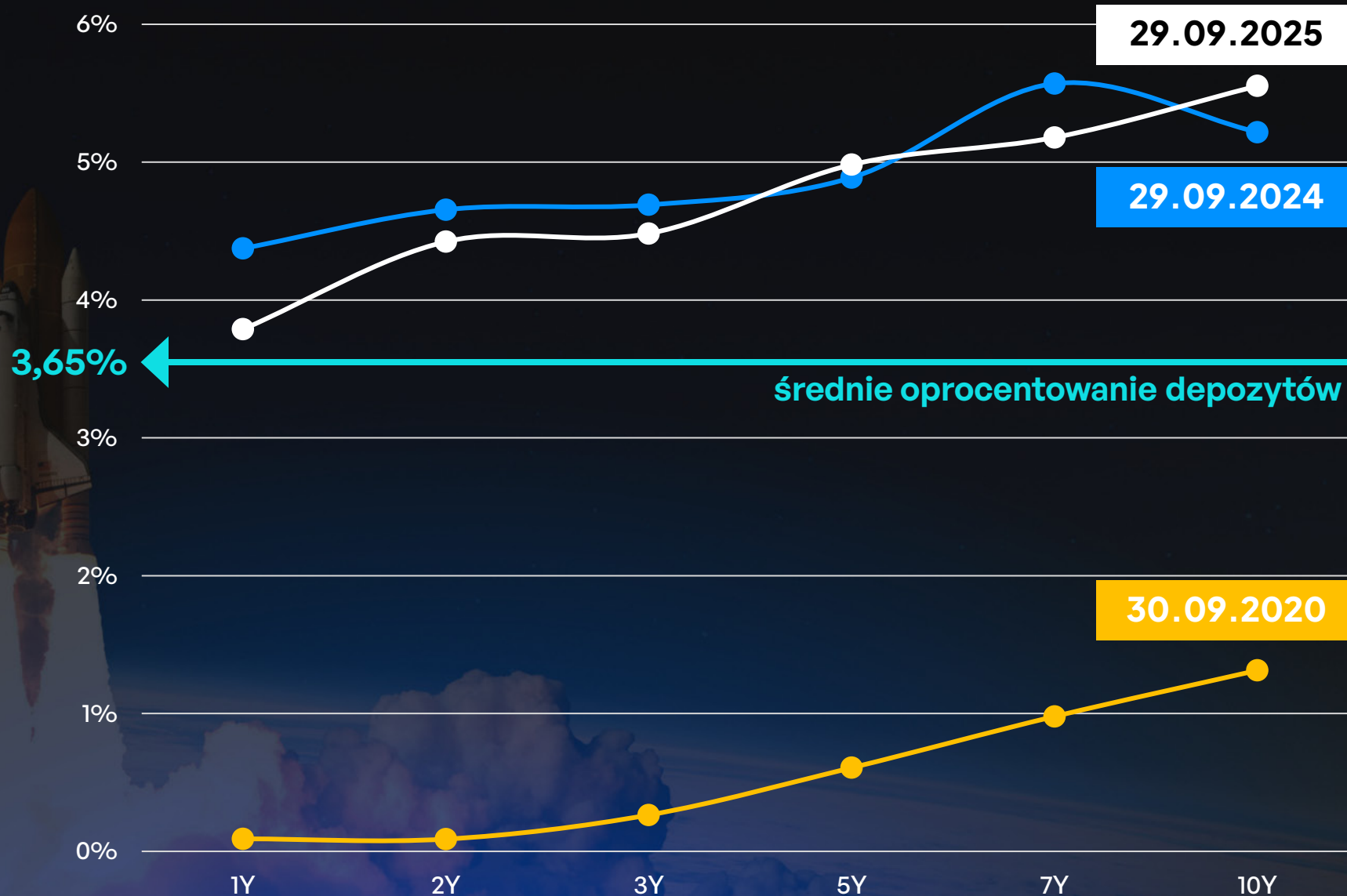
Wyniki funduszy w głównych kategoriach

	2020	2021	2022	2023	2024	YTD*	5-letnia annualizowana
akcji amerykańskich	19,2%	16,9%	-21,1%	21,7%	21,5%	7,5%	9,7%
akcji globalnych	18,0%	13,7%	-20,3%	18,8%	13,1%	12,8%	8,2%
akcji polskich małych i średnich spółek	20,7%	22,1%	-18,0%	35,3%	8,9%	23,8%	14,5%
akcji europejskich	4,7%	16,4%	-12,2%	13,5%	5,3%	11,6%	8,3%
akcji polskich uniwersalne	5,8%	20,4%	-16,3%	35,5%	2,8%	24,2%	13,9%
akcji Emerging Markets	8,2%	-1,3%	-18,6%	5,8%	6,0%	20,2%	3,1%
polskie zrównoważone	5,2%	5,7%	-14,3%	25,7%	3,6%	15,7%	7,6%
polskie stabilnego wzrostu	6,4%	-0,7%	-10,6%	19,8%	3,4%	12,0%	5,0%
polskie aktywnej alokacji	4,9%	2,2%	-6,7%	20,6%	3,0%	12,7%	7,0%
polskich obligacji korporacyjnych	1,8%	-1,0%	-0,5%	11,5%	7,0%	5,3%	4,5%
polskich papierów krótkoterminowych	1,5%	-2,6%	0,6%	10,4%	6,3%	5,0%	3,9%
polskich papierów długoterminowych	6,1%	-9,9%	-6,1%	14,2%	2,8%	7,0%	1,4%

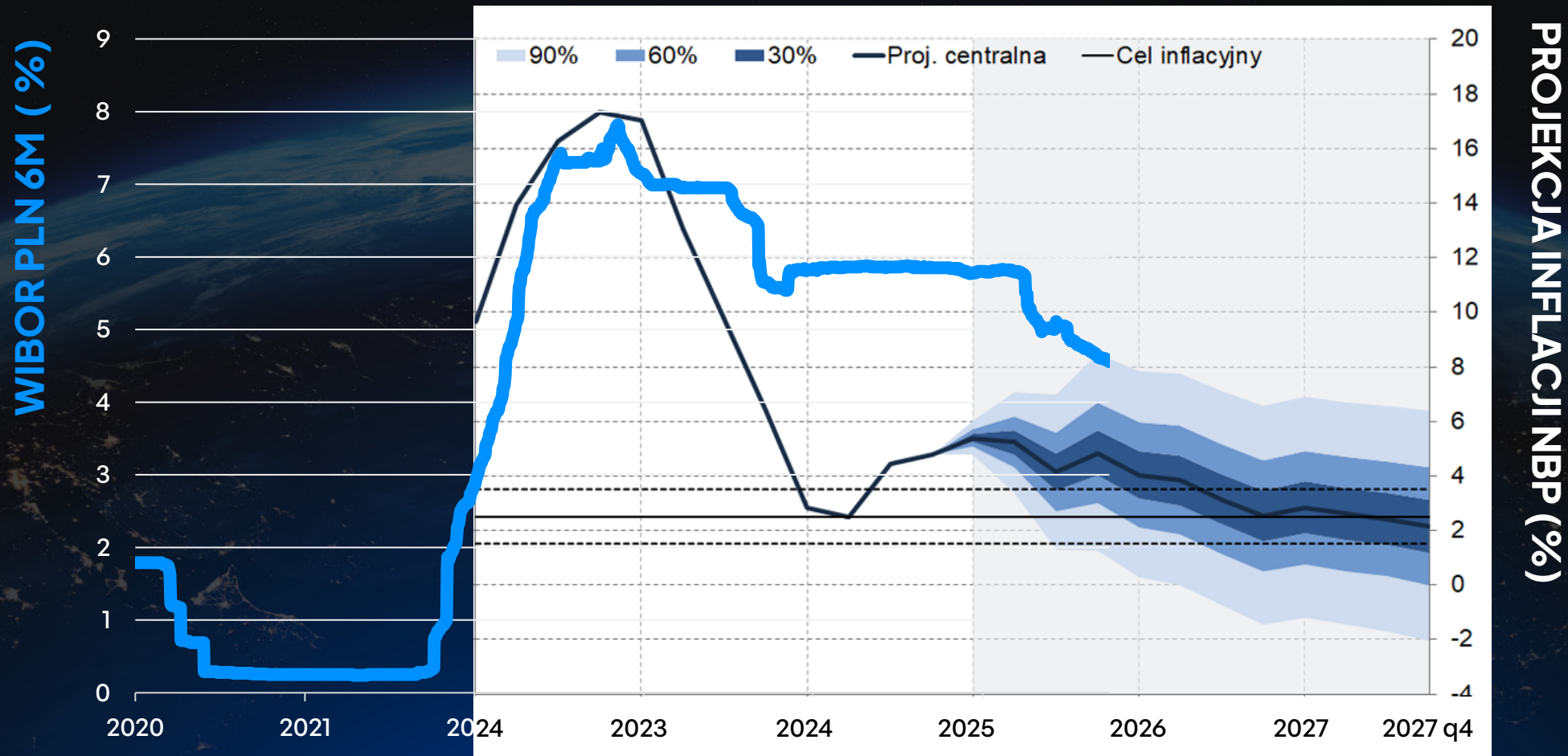
*dane na 30 września 2025

Krzywa rentowności

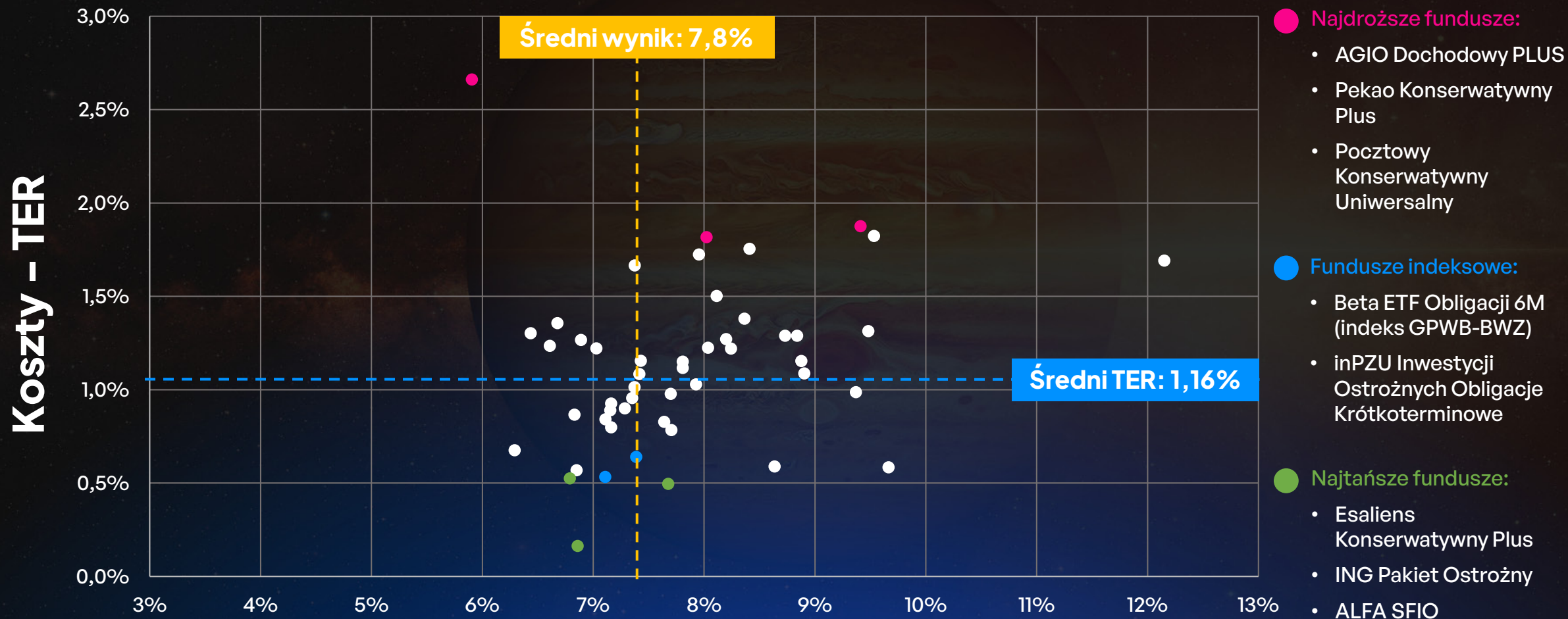
dziś i przed „resetem” na rynku obligacji



SUPERBONUS od NBP trwa w najlepsze



Koszty vs. wynik w funduszach obligacji krótkoterminowych



Wyniki (36m annualizowane)

Dlaczego duża część tradycyjnych funduszy lepiej sprawdza się w długu niż fundusze indeksowe i ETF-y

Kategoria funduszy

KRAJOWE OBLIGACJE
KRÓTKOTERMINOWE

KRAJOWE OBLIGACJE
DŁUGOTERMINOWE

KRAJOWE OBLIGACJE
KORPORACYJNE

MONEY MARKET
(ZAGRANICZNY)

STRATEGIE
ZAGRANICZNE

PRIVATE DEBT

Czynniki determinujące przewagi funduszy vs. ETFy?

- Dźwignia na aktywach – lewar
- Dodatek w postaci papierów nieskarbowych (wyższy potencjał, wyższe ryzyko)

- Aktywna gra na krzywej rentowności
- Konkurencja dla TBSP (mimo wyższych kosztów)
- Dźwignia na aktywach – lewar

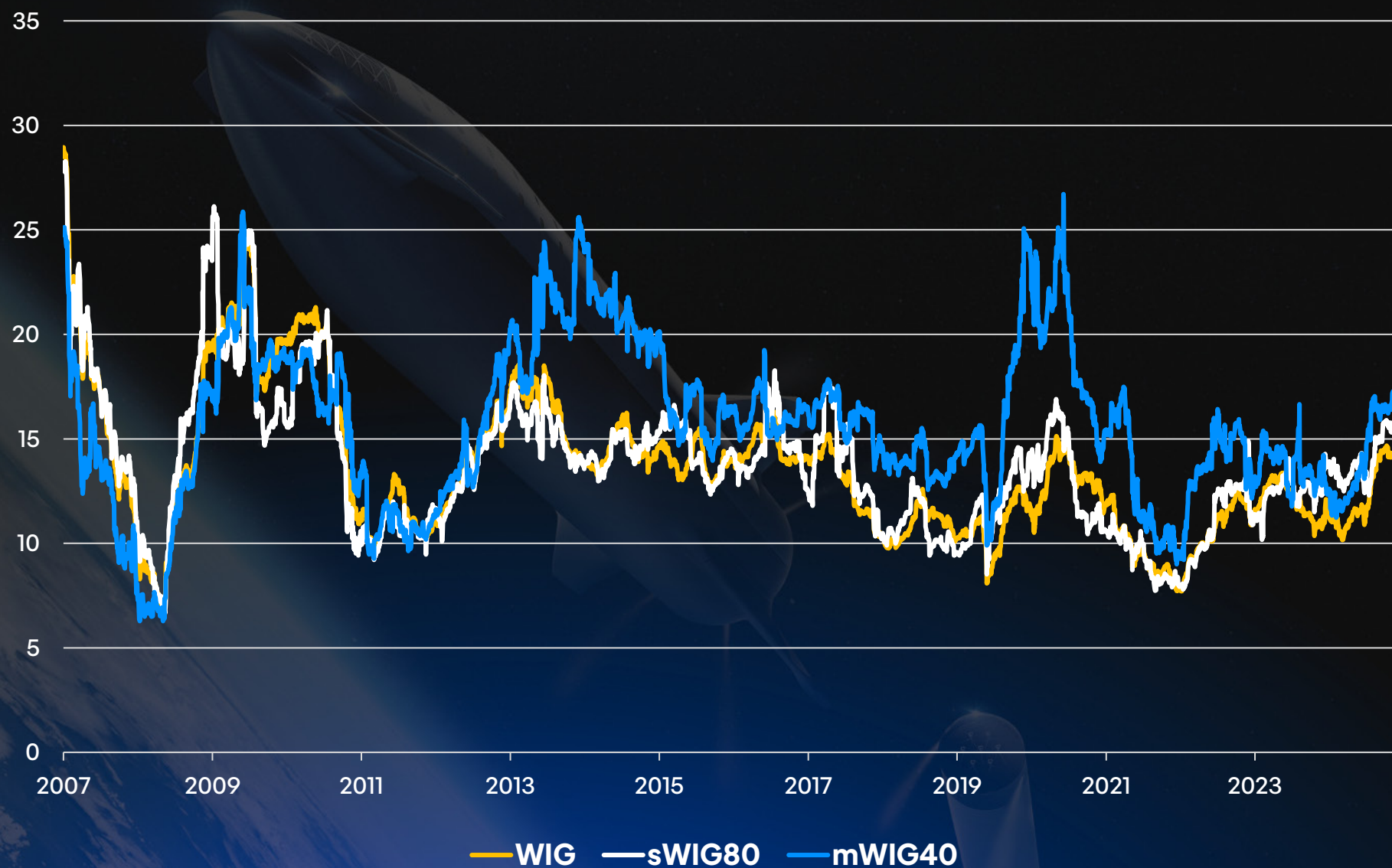
- Brak dostępnych ETF-ów

- Brak dostępnych ETF-ów
- Brak dostępnych funduszy
- Dodatkowy zysk dzięki currency swap (hedge)

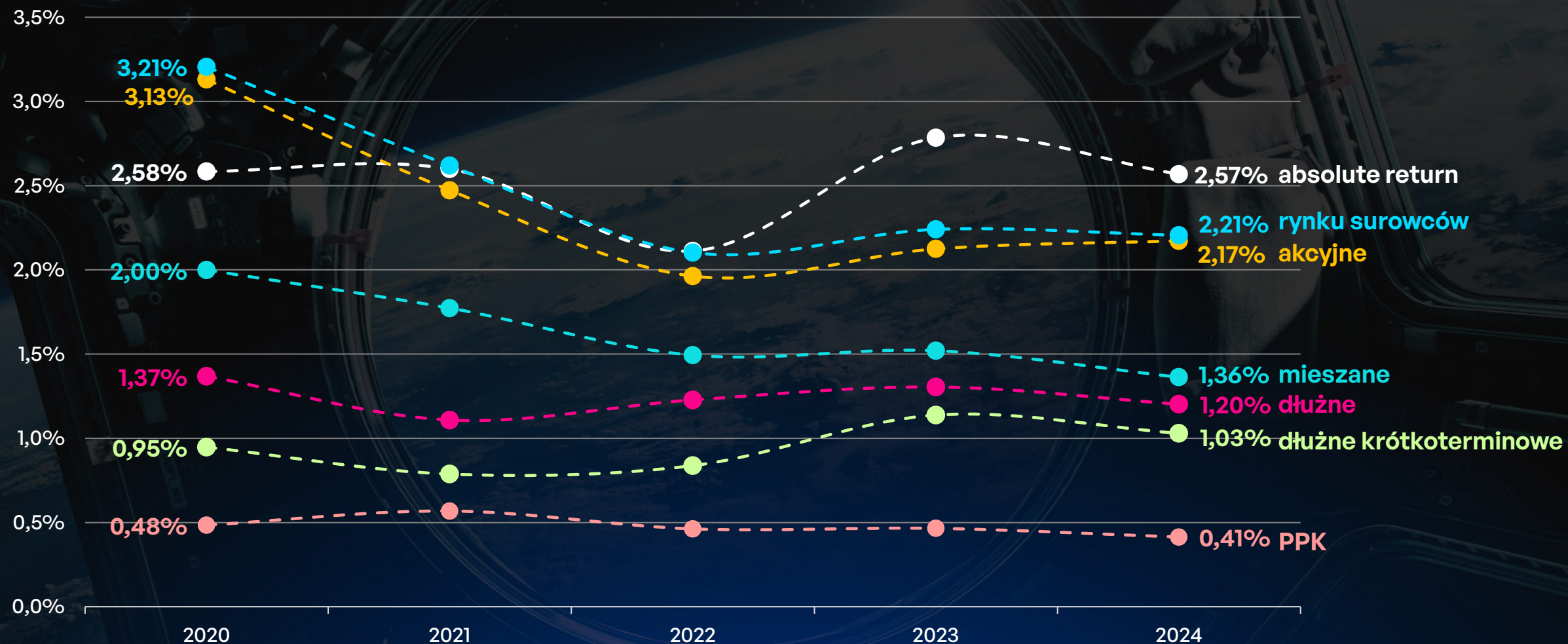
- Brak ryzyka walutowego
- Dodatkowy zysk dzięki currency swap (hedge)

- Brak dostępnych ETF-ów

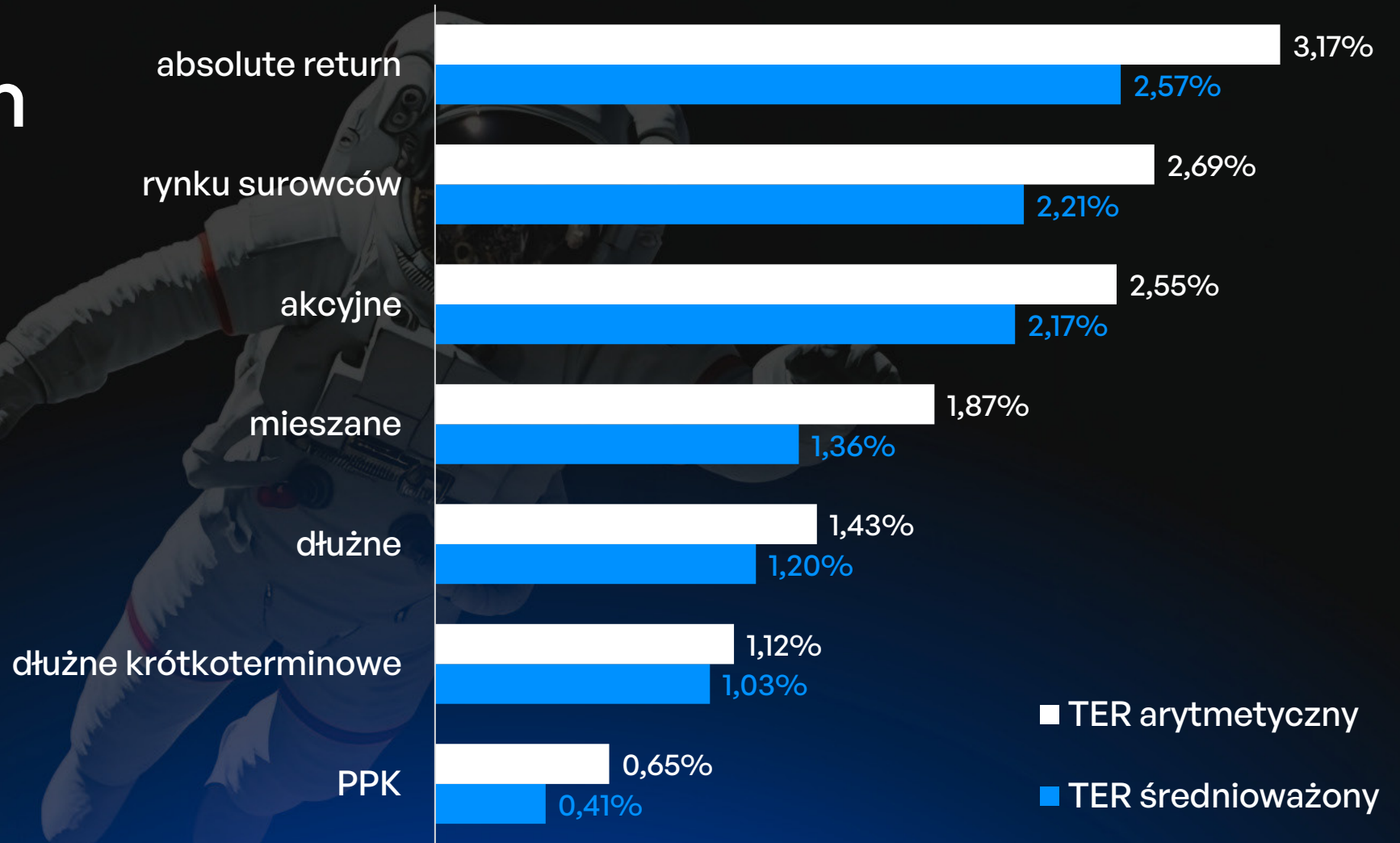
P/E głównych indeksów



TER w funduszach – wyzwanie kolejnych lat

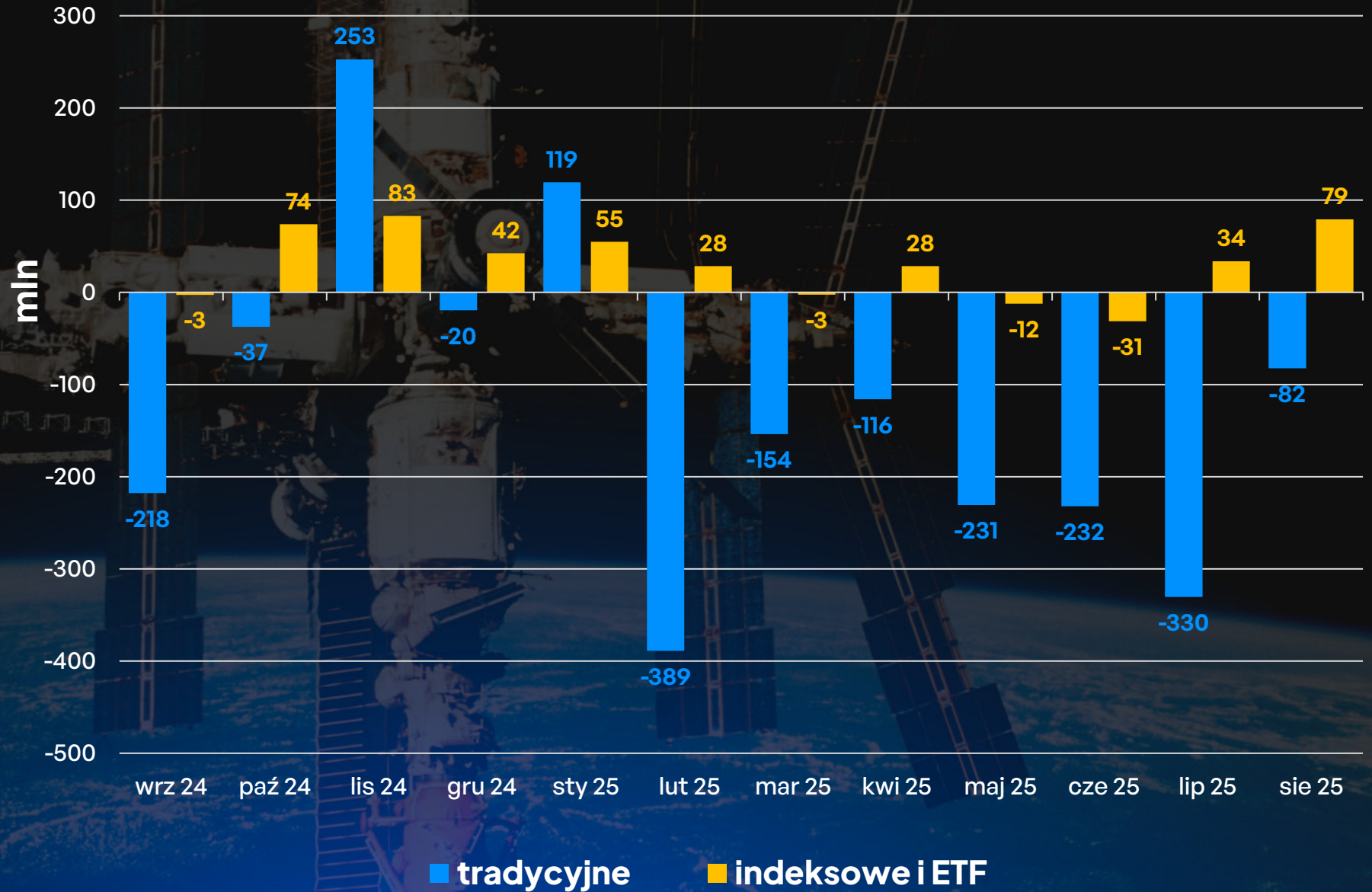


Skalowanie z widocznym wpływem na koszty



Napływy do funduszy akcyjnych

tradycyjne
vs
indeksowe



Dziękuję za uwagę



ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa

+48 (22) 431 82 96

biznes@analizy.pl