



Finałowa rozgrywka

przed wprowadzeniem OKI

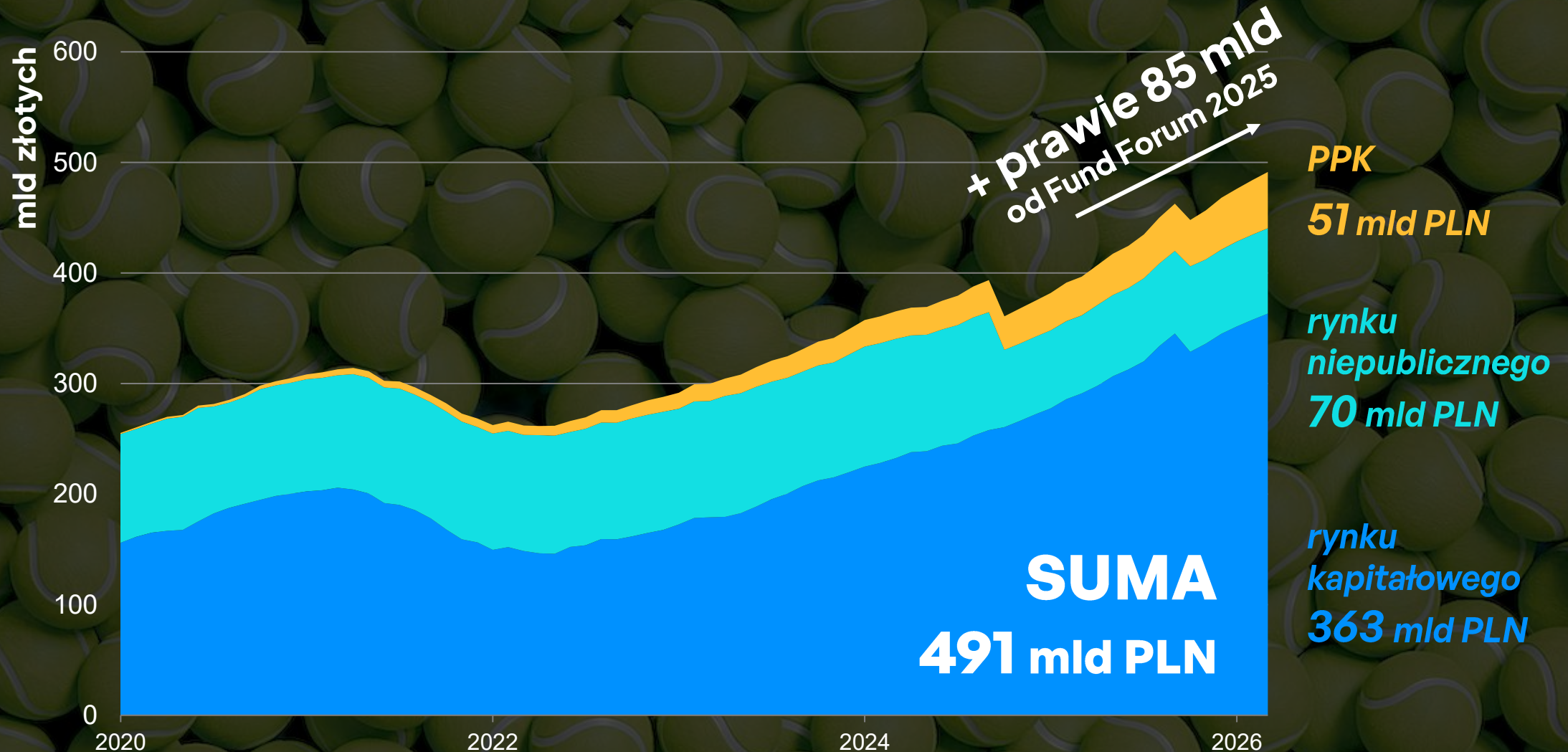


Michał Duniec

CEO
Analizy Online SA

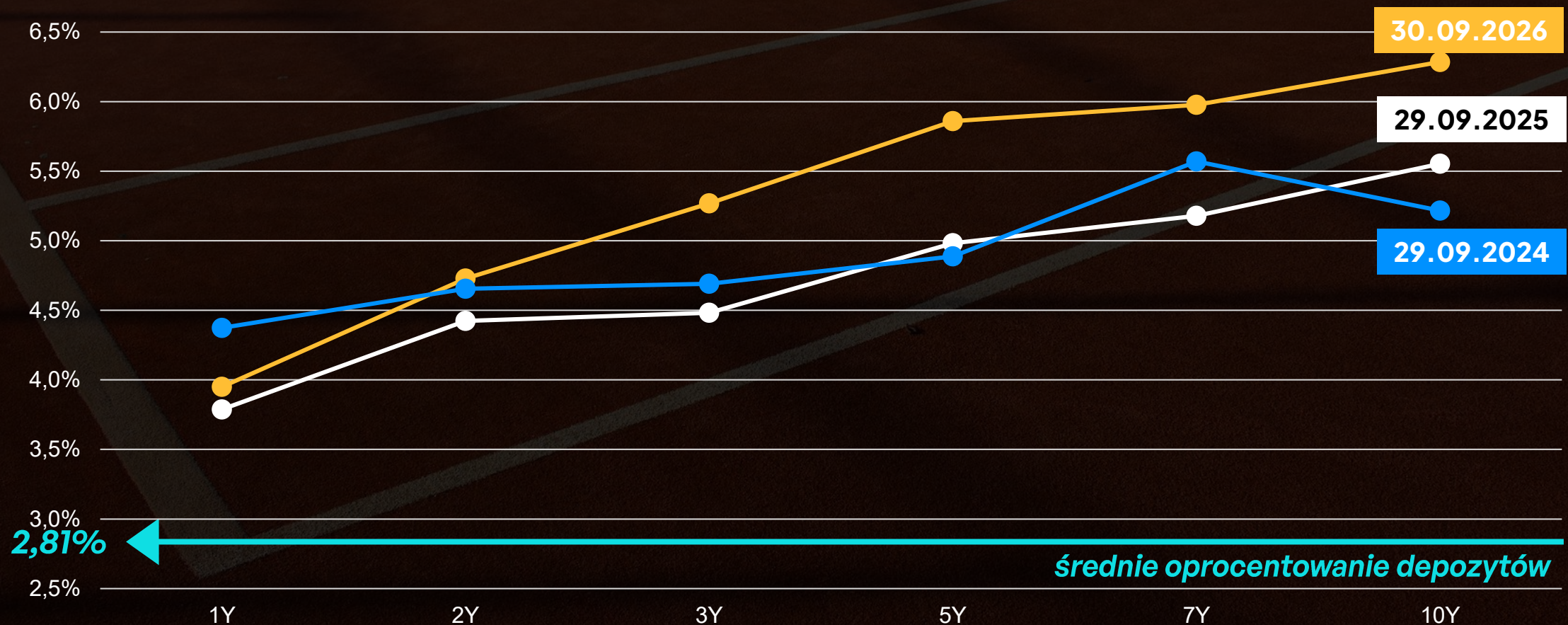


Już blisko 0,5 biliona w funduszach

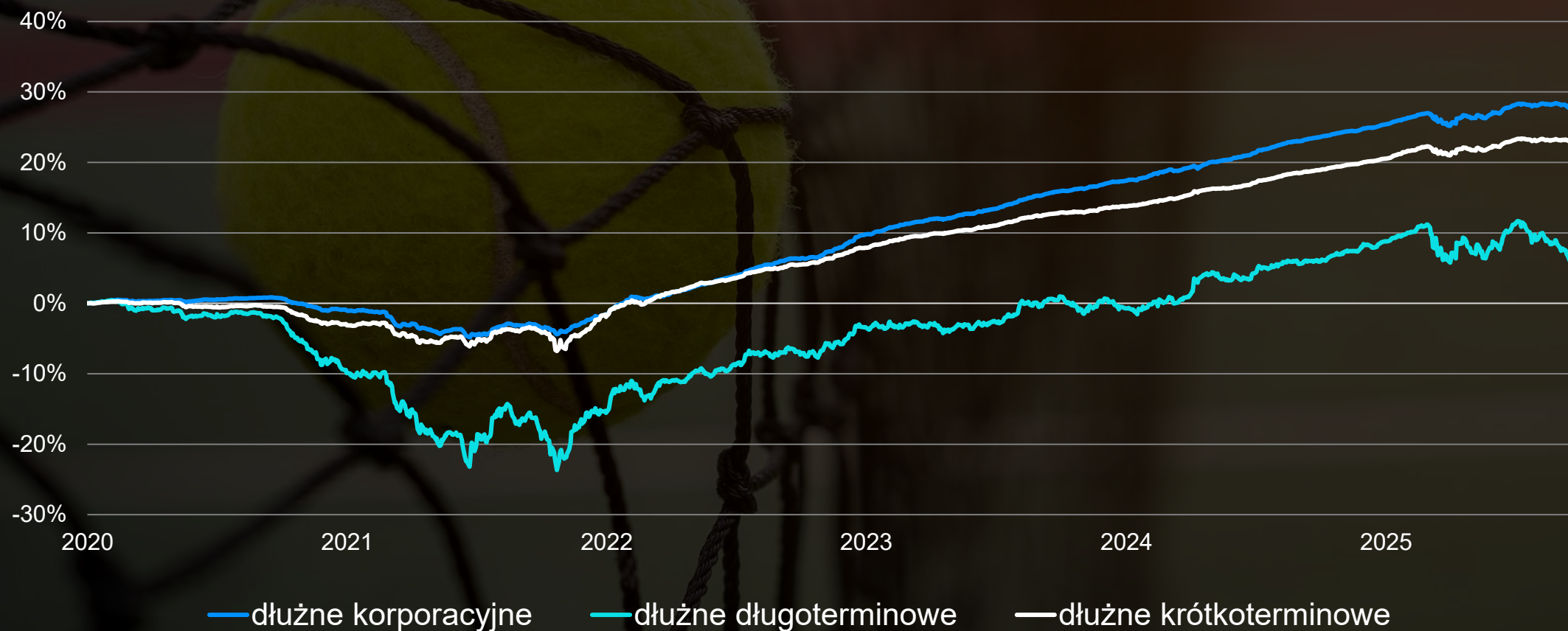


Rentowności coraz wyżej...

W oczekiwaniu na decyzje ze strony RPP



...i pierwsze turbulencje od 2022 roku!

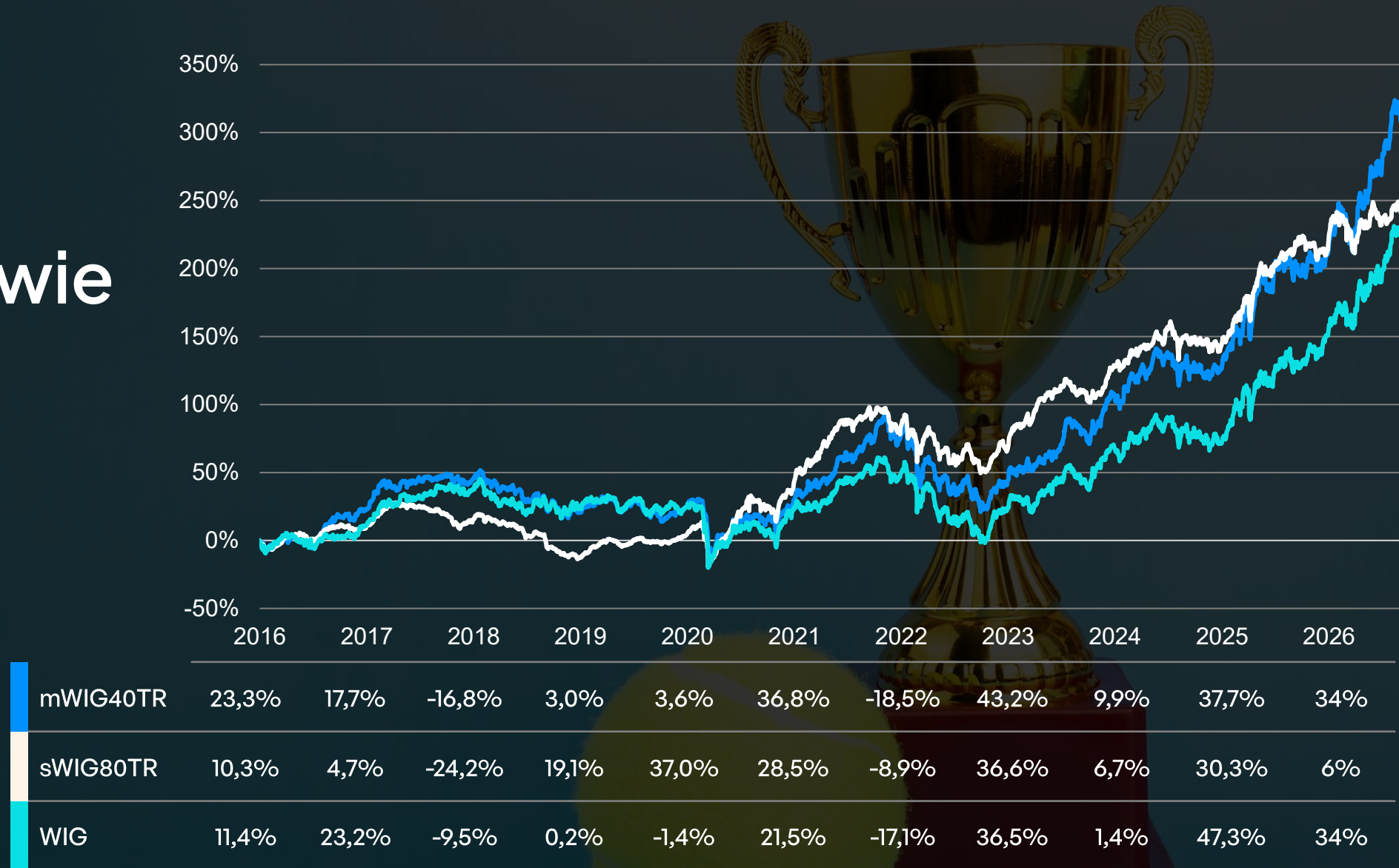


Świetne wyniki long term... i zadyszka na rynku długu

	2021	2022	2023	2024	2025	YTD*	5-letnia annualizowana
<i>akcji amerykańskich</i>	16,9%	-21,1%	21,7%	21,5%	10,5%	12,1%	8,8%
<i>akcji globalnych</i>	13,7%	-20,3%	18,8%	13,1%	15,4%	13,4%	8,0%
<i>akcji polskich małych i średnich spółek</i>	22,1%	-18,0%	35,3%	8,9%	28,0%	25,9%	13,6%
<i>akcji europejskich</i>	16,4%	-12,2%	13,5%	5,3%	17,2%	8,6%	6,9%
<i>akcji polskich uniwersalne</i>	20,4%	-16,3%	35,5%	2,8%	34,2%	29,7%	14,8%
<i>akcji Emerging Markets</i>	-1,3%	-18,6%	5,8%	6,0%	24,7%	21,3%	6,3%
<i>polskie zrównoważone</i>	5,7%	-14,3%	25,7%	3,6%	21,5%	14,4%	8,5%
<i>polskie stabilnego wzrostu</i>	-0,7%	-10,6%	19,8%	3,4%	15,9%	7,1%	5,5%
<i>polskie aktywnej alokacji</i>	2,2%	-6,7%	20,6%	3,0%	17,9%	14,6%	7,4%
<i>polskich obligacji korporacyjnych</i>	-1,0%	-0,5%	11,5%	7,0%	6,8%	1,6%	4,8%
<i>polskich papierów krótkoterminowych</i>	-2,6%	0,6%	10,4%	6,3%	6,5%	1,7%	4,5%
<i>polskich papierów długoterminowych</i>	-9,9%	-6,1%	14,2%	2,8%	9,6%	-2,3%	1,7%

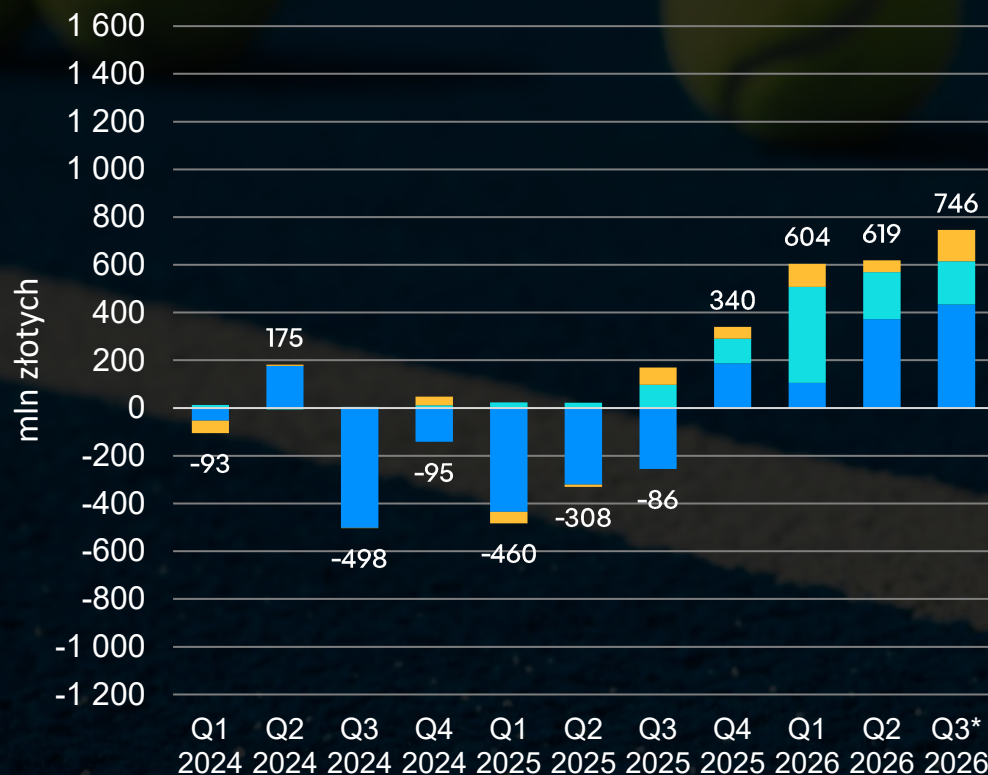
*dane na 30 września 2026

ATH w Warszawie

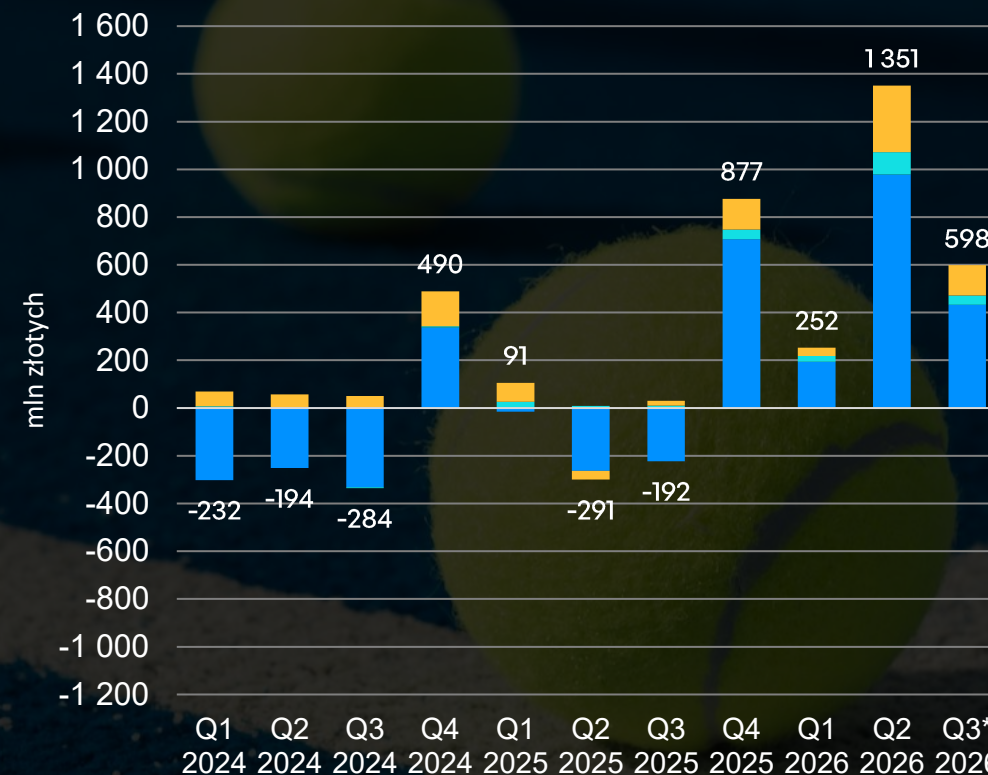


Prawie cały rok pod znakiem ryzyka

Akcje polskie



Akcje zagraniczne

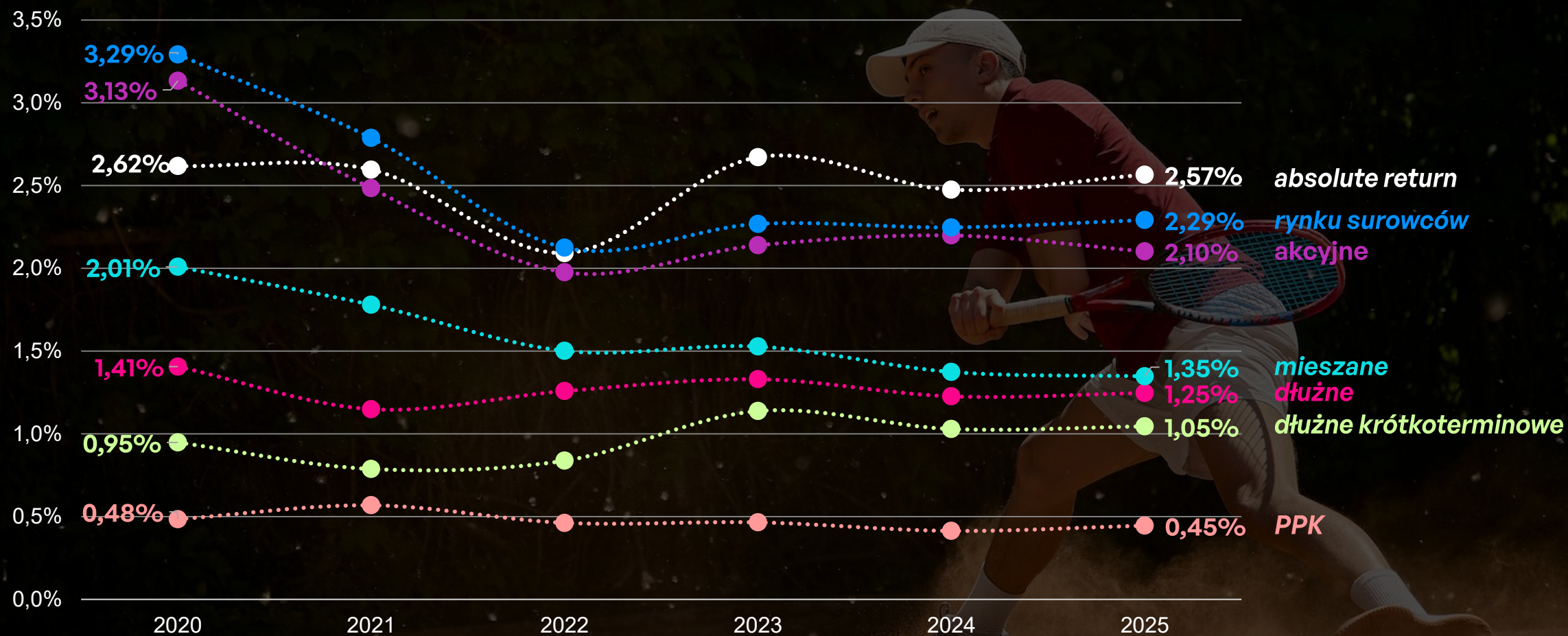


■ fundusze aktywne

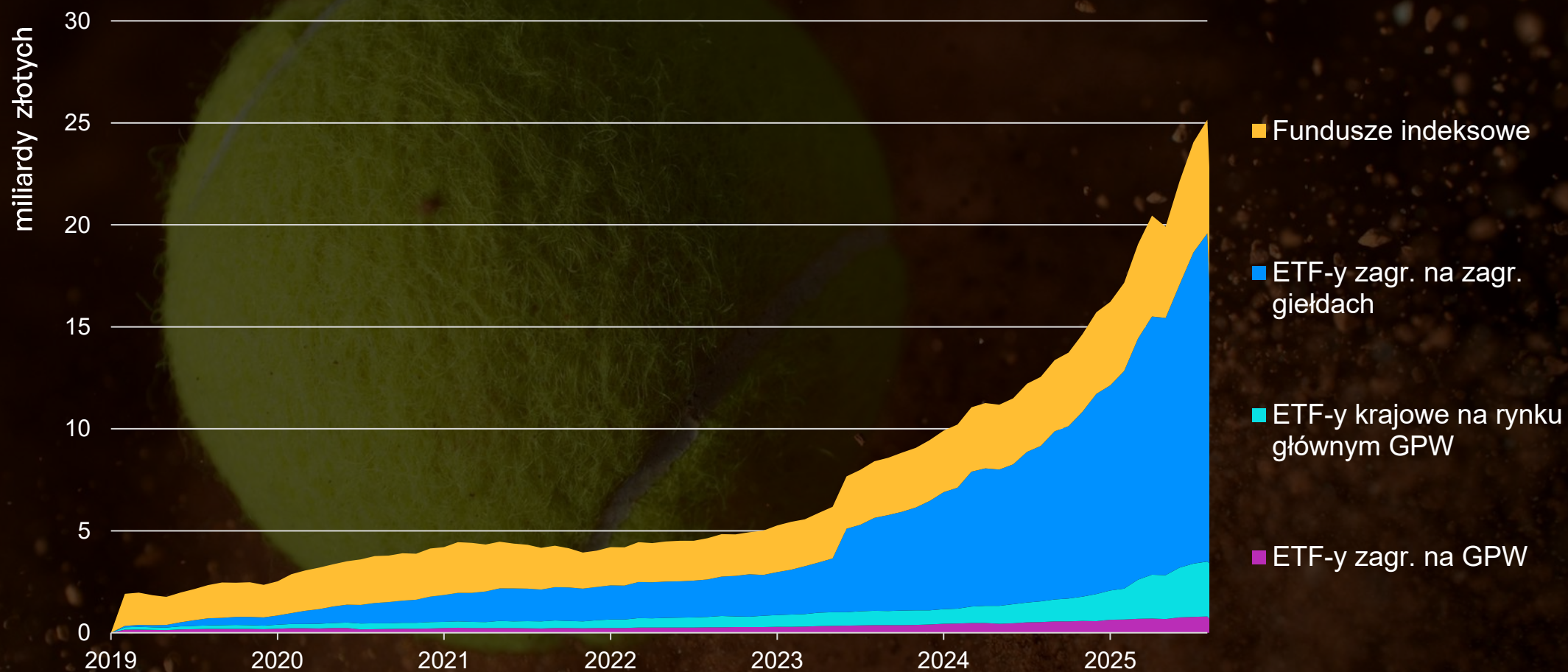
■ ETF

■ fundusze indeksowe

TER w funduszach „nie chce” spadać...



Pasywna Rewolucja wrzuciła kolejny bieg



86 dni do startu OKI

Podatek „Belki”

Model OKI / podatek „Domańskiego”

Przedmiot opodatkowania	Zysk kapitałowy	Kapitał
Moment ustalenia podatku	W roku podatkowym, w którym zrealizowano zysk z inwestycji	Rocznie od nadwyżki aktywów ponad limity i od aktywów niekwalifikowanych
Podatki	19 proc. od zysków	0,85% w 2027 r.; rząd wskazuje algorytm oparty m.in. o dzienne wyceny, wpłaty i czas posiadania
Kompensacja	Możliwość rozliczenia strat i zysków z wybranych inwestycji kapitałowych	Limity nie sumują się
Jak zupełnie uniknąć podatku	IKE / IKZE / PPE / PPK / OIPE (po spełnieniu warunków ustawowych)	Nie przekraczać limitów OKI i inwestować tylko w aktywa kwalifikowane



Piłka jest teraz po
Państwa stronie.

DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ