

5 października 2020

## Podsumowanie miesiąca

Po bardzo silnym sierpniu, wrzesień przyniósł schłodzenie nastrojów na rynkach. Straty zanotowały wszystkie segmenty funduszy, ale najbardziej ucierpiały rynki akcyjne, wśród których jedynym wyjątkiem była Japonia ze stopą zwrotu indeksu Nikkei na poziomie +4,2%.

Najstabilniej zachowały się indeksy amerykańskie, szczególnie za sprawą Nasdaq'a, który stracił 4,8%. Na tym tle lepiej wypada EuroStoxx50 ze stratą 1,7% i MSCI EM tracący 1,1%.

Dużo silniej zachowały się indeksy obligacji notujące dodatnie stopy zwrotu, ale nie przełożyło się to na analogiczne zachowanie segmentów funduszy dłużnych. Stopy zwrotu w tych segmentach obniżone zostały bowiem przez spadki w grupie papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne (-1,8%) i grupie funduszy papierów dłużnych globalnych high yield (-1,4%).

Na rynku walutowym pojawiło się silne odreagowanie wcześniejszego umocnienia złotówki. Do dolara straciła ona we wrześniu 4,7% a do euro 3,0%. Para EURUSD kończy wrzesień ze stopą zwrotu -1,6%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	-1.3%	1.4%	-8.0%
akcji amerykańskich	-2.1%	4.0%	7.0%
akcji amerykańskich MIS	-2.9%	1.3%	-11.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-2.6%	-0.3%	-11.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	-1.1%	2.4%	-21.3%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0.9%	1.4%	-2.5%
akcji japońskich	4.1%	3.7%	-4.6%
akcji zagranicznych pozostałe	-5.6%	-4.3%	-27.2%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	0.7%	2.9%	8.6%
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	-0.8%	2.8%	-9.1%
akcji Ameryki Łacińskiej	-3.1%	-6.3%	-31.5%
akcji azjatyckich bez Japonii	1.1%	9.3%	9.2%
akcji europejskich rynków wschodzących	-6.5%	-7.1%	-21.4%
akcji globalnych rynków wschodzących	0.0%	5.7%	-0.6%
akcji indyjskich	1.1%	7.7%	-11.0%
akcji regionu Pacyfiku	2.4%	7.8%	3.2%
<b>dłużne uniwersalne:</b>	-0.1%	1.2%	-0.8%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.3%	2.5%	3.1%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	0.8%	1.8%	1.6%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.6%	0.0%	-2.9%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-1.8%	0.4%	-6.0%
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	-0.2%	2.0%	-1.5%
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.8%	2.6%	-1.3%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.2%	2.2%	0.6%
papierów dłużnych globalnych high yield	-1.4%	3.8%	-2.1%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.2%	1.4%	1.6%
papierów dłużnych USA high yield	0.8%	-0.2%	-6.7%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2019.51	-2.0%	3.2%	2.8%
MSCI EM	923.05	-1.1%	3.7%	1.7%
S&P 500	2868.96	-2.9%	3.5%	6.1%
Nasdaq	9740.71	-4.8%	7.0%	37.0%
EuroStoxx50	3193.61	-1.7%	-0.1%	-7.4%
Nikkei	187.43	4.2%	3.8%	4.8%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	365.48	1.2%	0.6%	0.2%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	613.10	2.4%	-3.7%	2.4%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1721	-1.6%	4.5%	7.8%
USDPLN	3.8656	4.7%	-2.5%	-3.8%
EURPLN	4.5304	3.0%	1.9%	3.6%

## Wykres: EURPLN

Kurs EURPLN przełamał opór jakim były okolice 4,5000 zł, generując ponownie sygnał kupna. Jest to jednocześnie zapowiedź kontynuacji umocnienia, dla którego minimalnym zasięgiem jest 4,6600 - 4,7000 zł a potencjalnym 4,8000 zł a nawet górne ograniczenia długoterminowego kanału wzrostowego, czyli okolice 4,9500 - 5,0000 zł.

Wsparcie staje się przełamany niedawno szczyt z początku lipca na 4,4760 - 4,4955 zł. Do czasu jego przełamania scenariuszem bazowym na najbliższe tygodnie i miesiące pozostaje kontynuacja trendu wzrostowego.

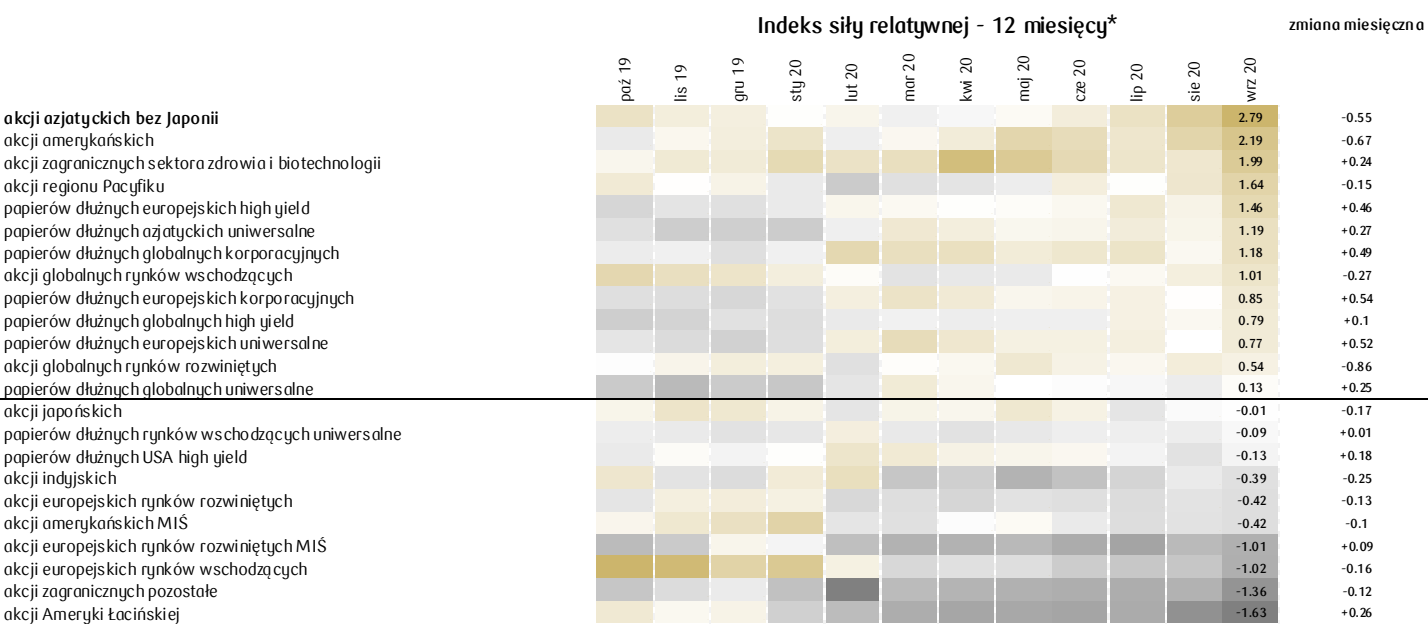


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



5 października 2020

## Grupy funduszy



legenda:

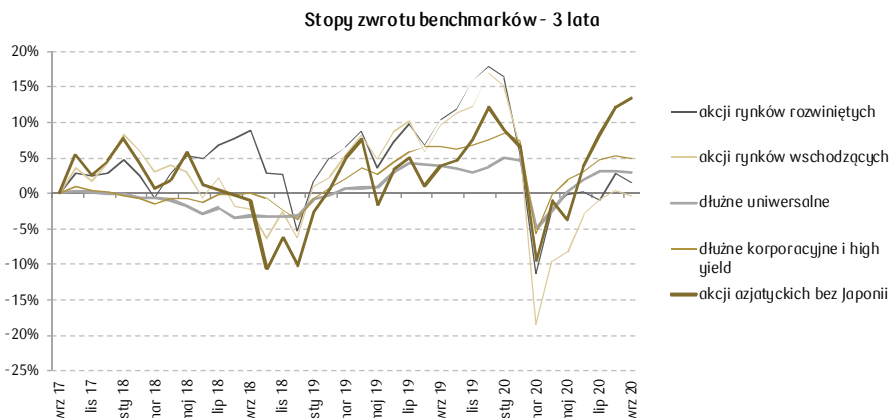


## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (-0,55 pkt.)
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy papierów dłużnych europejskich korporacyjnych (+0,54 pkt.), a spadek grupa funduszy akcji globalnych rynków rozwiniętych (-0,86 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora została zdominowana przez fundusze akcji azjatyckich oraz fundusze akcji spółek sektora zdrowia i biotechnologii.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
75% / 25%	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
50% / 50%	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji regionu Pacyfiku	<b>akcji azjatyckich bez Japonii</b>	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
25% / 75%	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
0% / 100%	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii



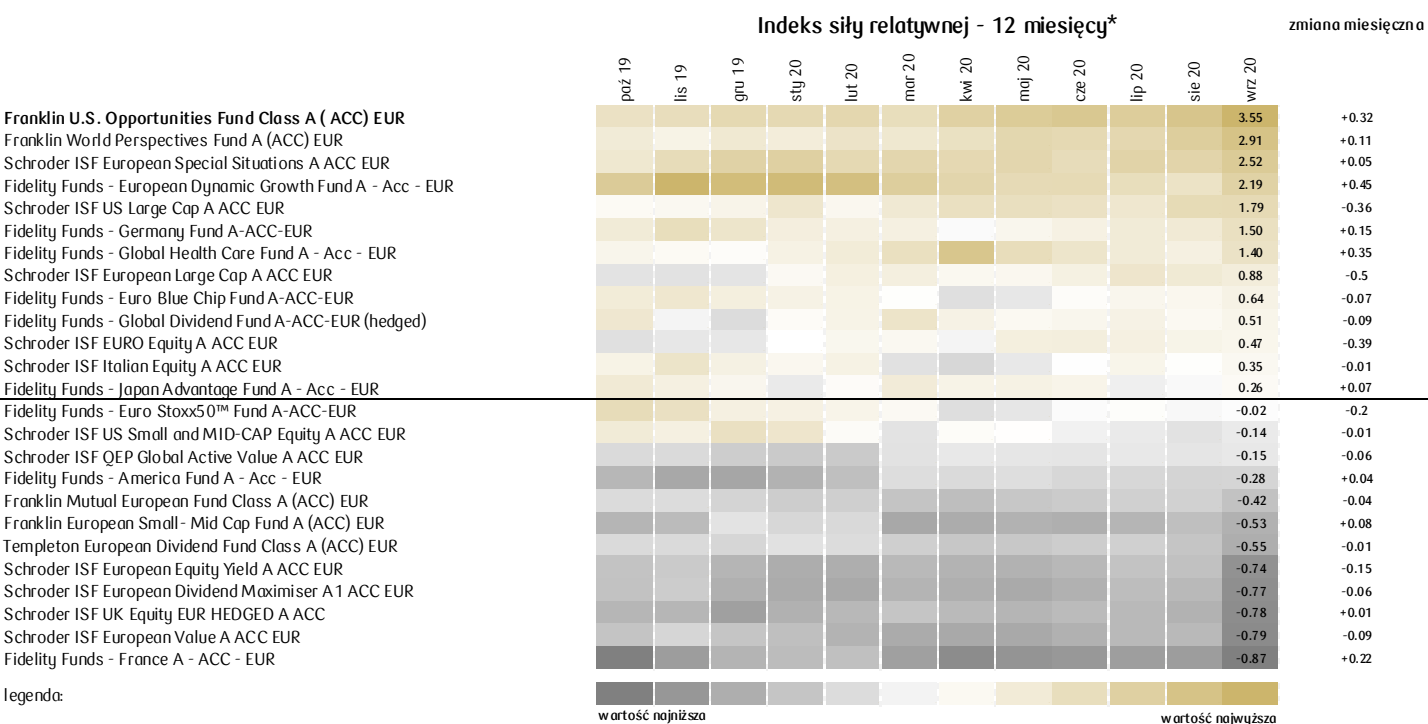
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 października 2020

## Fundusze akcji rynków rozwiniętych

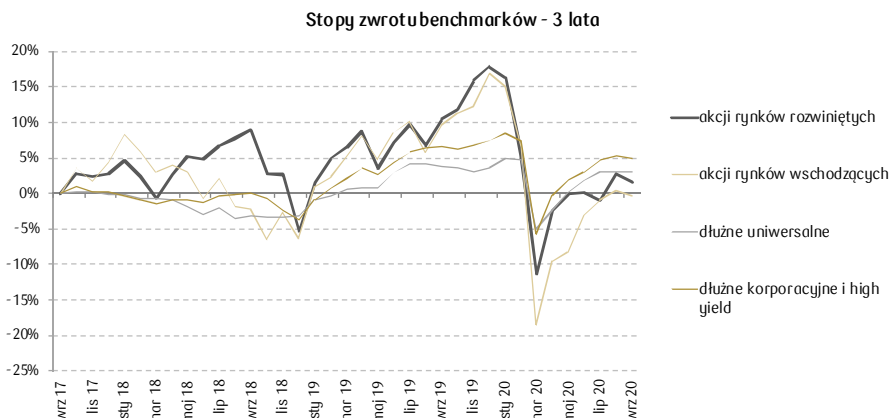


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 5 miesięcy utrzymuje Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR (+0,32 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR (+0,45 pkt.), a spadek Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR (-0,39 pkt.)
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR
75% / 25%	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR
50% / 50%	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	<b>Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR</b>	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR
25% / 75%	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR
0% / 100%	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR



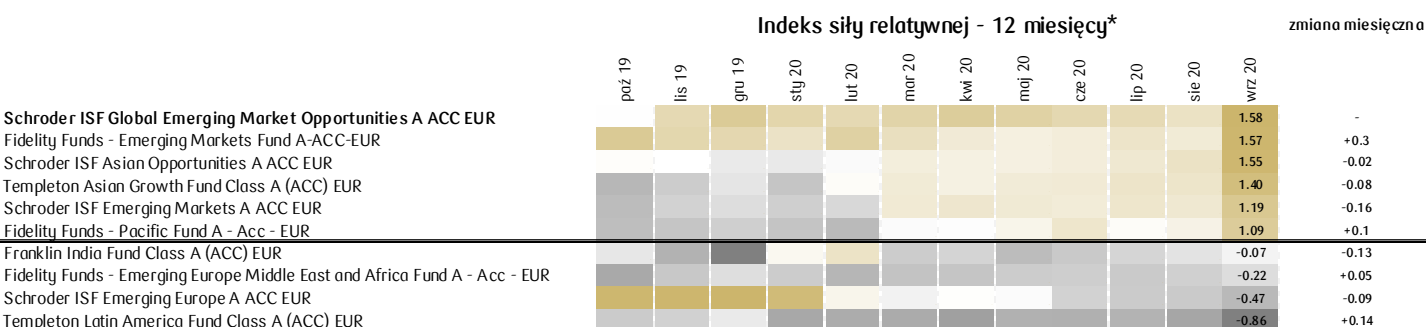
\* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 października 2020

## Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

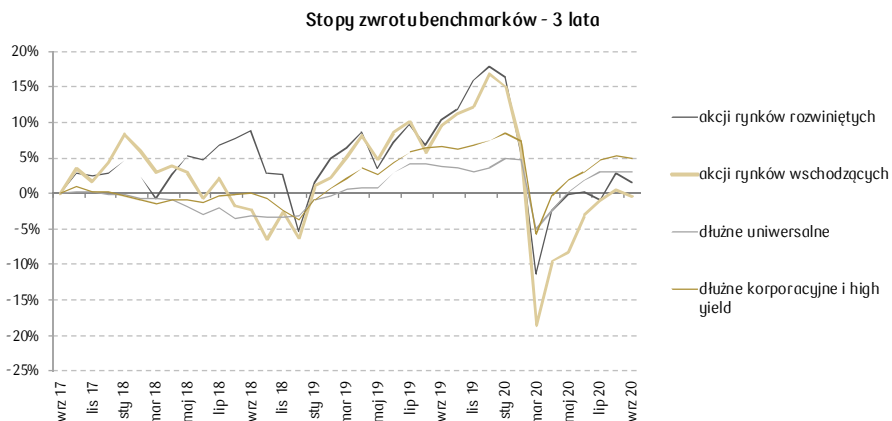


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 6 miesięcy utrzymuje Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (0,00 pkt.), ale przewaga nad kolejnymi dwoma funduszami jest już minimalna.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR (+0,30 pkt.), a spadek Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (-0,13 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych funduszy, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
75% / 25%	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
50% / 50%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	<b>Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR</b>	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
25% / 75%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
0% / 100%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR



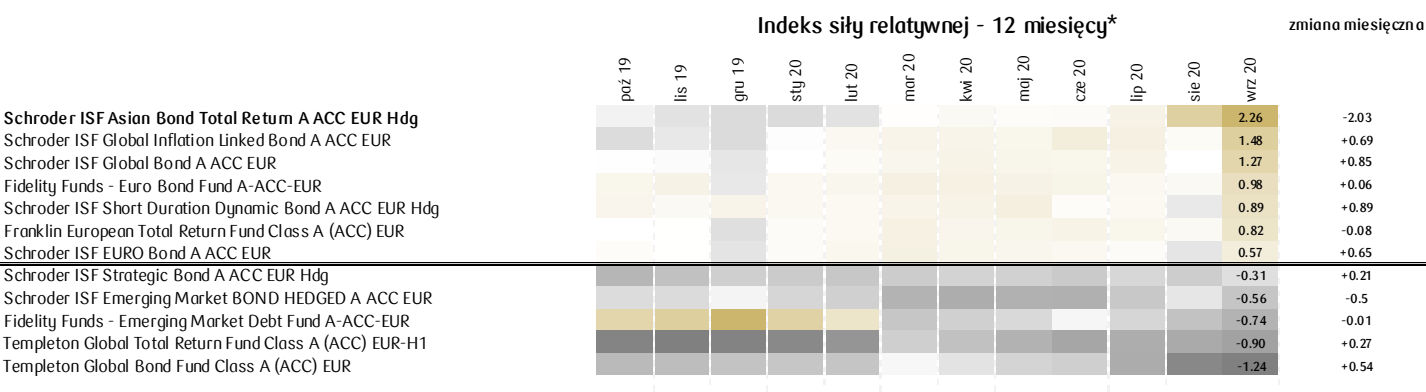
\* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 października 2020

## Fundusze dłużne uniwersalne

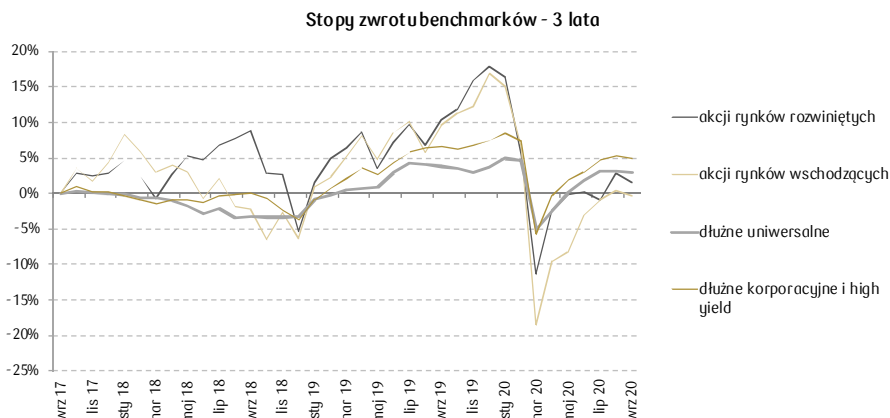
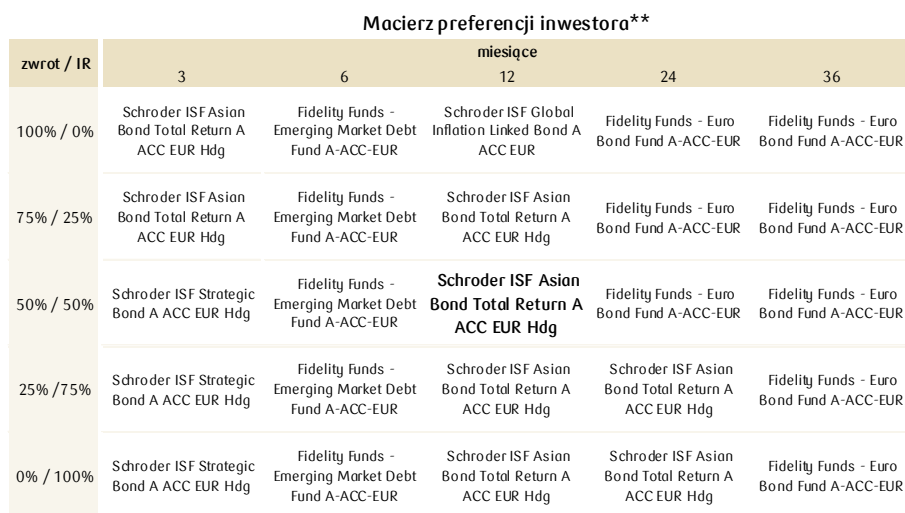


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg (-2,03 pkt.). Jest to jednocześnie fundusz notujący największy spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg (+0,89 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych funduszy, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.



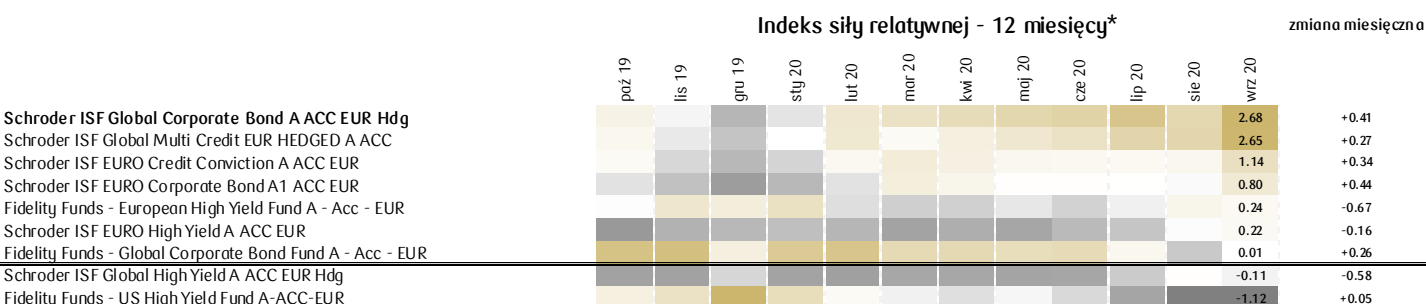
\* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 października 2020

## Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



legenda:

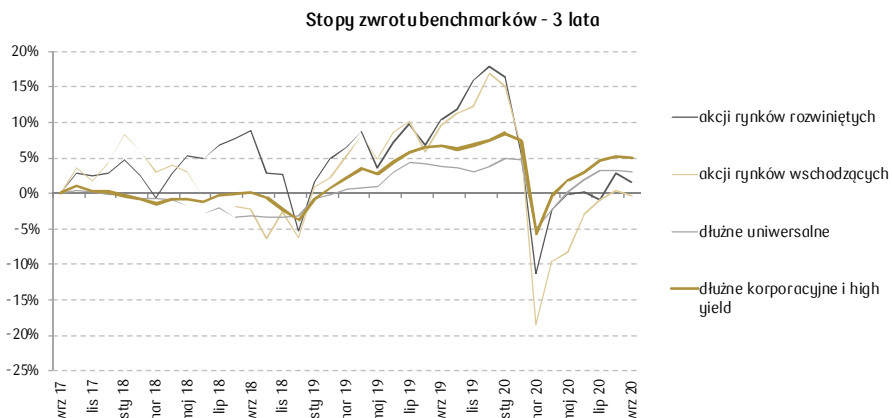


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce wraca Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg (+0,41 pkt.). A tuż za nim Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC (+0,27 pkt.). Te dwa fundusze wyraźnie odstają od reszty stawki.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR (+0,44 pkt.), a spadek Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (-0,67 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych funduszy, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największe znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
75% / 25%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
50% / 50%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	<b>Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg</b>	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
25% / 75%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
0% / 100%	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR



\* 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 października 2020

## METODOLOGIA

## Dane:

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych pochodzą z serwisu Bloomberg. Przyporządkowanie poszczególnych funduszy do segmentów i grup na podstawie serwisu Analizy Online. Szczegółowe dane dotyczące podziału i omawianych funduszy przedstawia tabela:

Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych:	Segment funduszy akcji rynków wschodzących:
<b>akcji amerykańskich</b> Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR	<b>akcji Ameryki Łacińskiej</b> Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
<b>akcji amerykańskich MIS</b> Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR	<b>akcji azjatyckich bez Japonii</b> Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
<b>akcji europejskich rynków rozwiniętych</b> Fidelity Funds - Euro Blue Chip Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - France A - ACC - EUR Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Equity Yield A ACC EUR Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC	<b>akcji europejskich rynków wschodzących</b> Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
<b>akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS</b> Franklin European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	<b>akcji globalnych rynków wschodzących</b> Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR
<b>akcji globalnych rynków rozwiniętych</b> Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged) Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR	<b>akcji indyjskich</b> Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
<b>akcji japońskich</b> Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR	<b>akcji regionu Pacyfiku</b> Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR
<b>akcji zagranicznych pozostałe</b> Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR	
<b>akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii</b> Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR	
Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:	Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:
<b>papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne</b> Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	<b>papierów dłużnych europejskich High Yield</b> Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
<b>papierów dłużnych europejskich uniwersalne</b> Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	<b>papierów dłużnych europejskich korporacyjnych</b> Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
<b>papierów dłużnych globalnych uniwersalne</b> Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 Schroder ISF Global Bond A ACC EUR Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	<b>papierów dłużnych globalnych High Yield</b> Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
<b>papierów dłużnych rynków wschodzących</b> Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	<b>papierów dłużnych globalnych korporacyjnych</b> Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC
	<b>papierów dłużnych USA High Yield</b> Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

## Benchmarki:

Miesięczną stopą zwrotu dla danej grupy jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich funduszy wchodzących w skład danej grupy. Miesięczna stopa zwrotu dla danego segmentu (benchmark) obliczana jest jako średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich grup wchodzących w jego skład. Z kolei miesięczną stopą zwrotu dla wszystkich grup (benchmark - 2 strona dokumentu) jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich czterech segmentów.

## Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP 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  $\geq 0$  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. 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.



5 października 2020

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

[www.bm.pkobp.pl](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> (zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b> (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 239 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 66 2 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różycyńskiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Poznań</b>	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworkowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławny</b>	24-100 Puławny ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60		

## 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.