

4 listopada 2021

### Podsumowanie miesiąca

Na większości rynków akcyjnych, po wrześniowym spadku, październik przyniósł wzrosty. Najsilniej zachowywały się indeksy amerykańskie, które nie dość że odrobiły wcześniejszy spadek, to poprawiły jeszcze dotychczasowe maksima trendu wzrostowego. Miało to wpływ na notowania indeksu MSCI WORLD (+6,0%), w którym największą wagę mają spółki z USA. Wyraźniej słabiej zachował się MSCI EM, zamykając miesiąc ze stopą zwrotu na poziomie +1,3%. In minus wyróżnił się tym razem Nikkei, który stracił 3,9%.

Dobre zachowanie indeksów przełożyło się na stopy zwrotu osiągnięte przez fundusze w segmentach akcyjnych. Segment akcji rynków rozwiniętych zyskał 2,3%, głównie za sprawą rynku amerykańskiego, a segment akcji rynków wschodzących zakończył miesiąc zwrotem na poziomie +1,5%. Kolejny raz z rzędu największy negatywny wpływ na średnią miała grupa funduszy akcji Ameryki Łacińskiej tracąca aż 4,2%.

Segmenty dłużne zanotowały straty. Jedyną grupą kończącą miesiąc z dodatnią stopą zwrotu była grupa papierów dłużnych USA high yield zyskująca 0,3%.

Na rynku walutowym panował spokój. Odchylenia od notowań wrześniowych są niewielkie i jak na razie nie widać sygnałów sugerujących zakończenie kilkutygodniowego ruchu bocznego.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>37.2%</b>
akcji amerykańskich	4.9%	6.4%	42.2%
akcji amerykańskich MIS	1.4%	4.9%	39.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	3.2%	3.4%	44.2%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	-0.2%	2.4%	45.5%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	3.8%	3.4%	34.1%
akcji japońskich	-2.6%	3.3%	28.1%
akcji zagranicznych pozostałe	3.2%	2.4%	30.7%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	4.3%	4.4%	31.8%
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	<b>1.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>37.4%</b>
akcji Ameryki Łacińskiej	-4.2%	-12.3%	14.2%
akcji azjatyckich bez Japonii	2.0%	2.5%	10.3%
akcji europejskich rynków wschodzących	5.0%	15.3%	86.1%
akcji globalnych rynków wschodzących	2.8%	3.3%	32.3%
akcji indyjskich	1.3%	14.0%	56.1%
akcji regionu Pacyfiku	2.4%	5.3%	33.9%
<b>dłużne uniwersalne:</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>0.8%</b>
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.6%	-0.9%	-0.4%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	-0.6%	-2.0%	-1.7%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.3%	-1.1%	-1.0%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-0.6%	-0.4%	6.2%
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>7.1%</b>
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.5%	-0.3%	10.5%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	-0.7%	-1.9%	1.5%
papierów dłużnych globalnych high yield	-0.5%	-0.2%	9.3%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	-0.5%	-1.2%	2.5%
papierów dłużnych USA high yield	0.3%	3.7%	12.1%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2751.30	6.0%	6.8%	42.4%
MSCI EM	1096.07	1.3%	2.3%	18.4%
S&P 500	3991.14	7.3%	8.0%	44.2%
Nasdaq	13736.43	8.2%	9.1%	45.8%
EuroStoxx50	4250.56	5.2%	4.3%	47.3%
Nikkei	219.47	-3.9%	5.4%	18.3%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	354.06	-1.0%	-3.3%	-4.0%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	591.54	-0.2%	0.3%	-2.8%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1558	-0.2%	-2.6%	-0.8%
USDPLN	3.9889	0.2%	3.6%	0.8%
EURPLN	4.6105	0.0%	0.9%	0.0%

### Wykres: EURPLN

Październik nie przyniósł większych zmian na wykresie pary walutowej EURPLN. Kurs konsoliduje się w okolicach maksimów z września, co sugeruje, że nadchodzące tygodnie i miesiące powinny przynieść kontynuację ruchu wzrostowego.

Jego minimalny zasięg to 4,6700 - 4,6850, a potencjalny 4,7310 zł. W przypadku jeszcze silniejszych wzrostów kolejny poziom docelowy zlokalizowany jest na 4,7770 - 4,8000 zł. Krótkoterminowym wsparciem pozostaje 45000 zł, a w średnim terminie ważny jest przedział 4,4180 - 4,4480 zł.

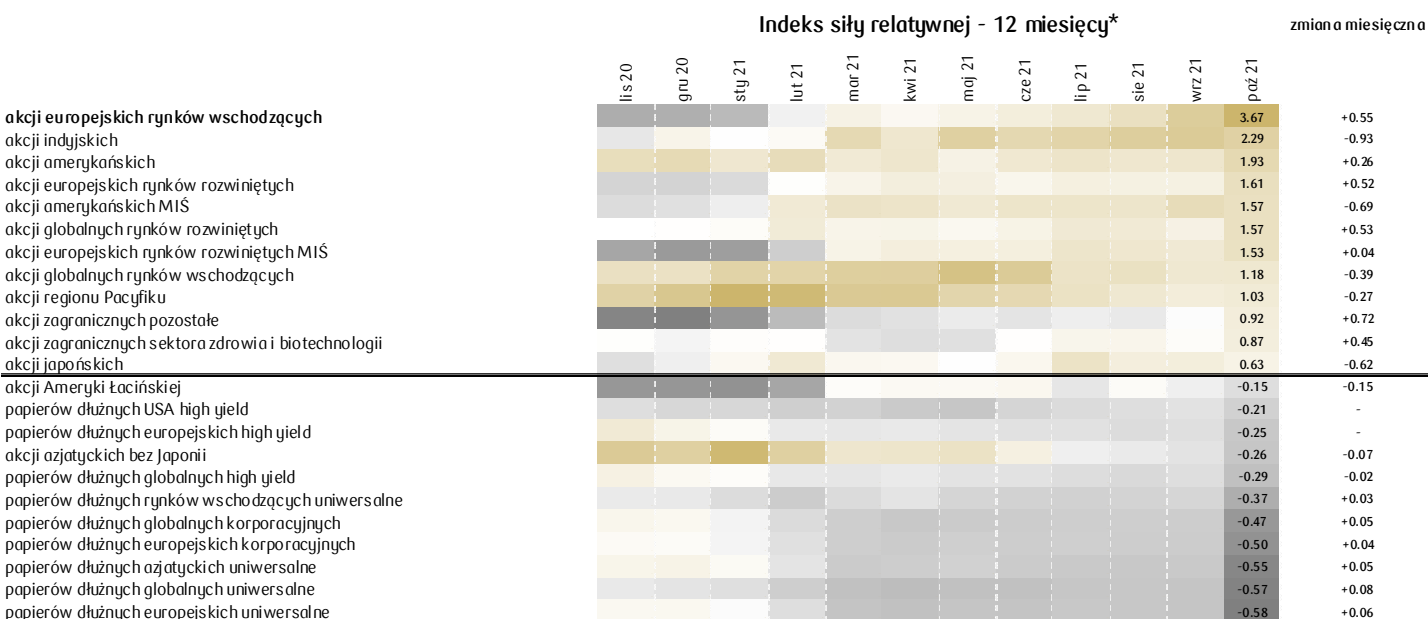


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



4 listopada 2021

## Grupy funduszy

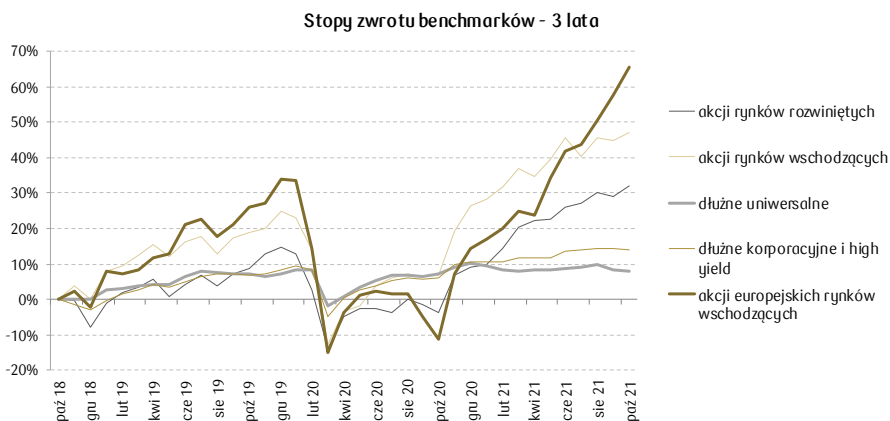
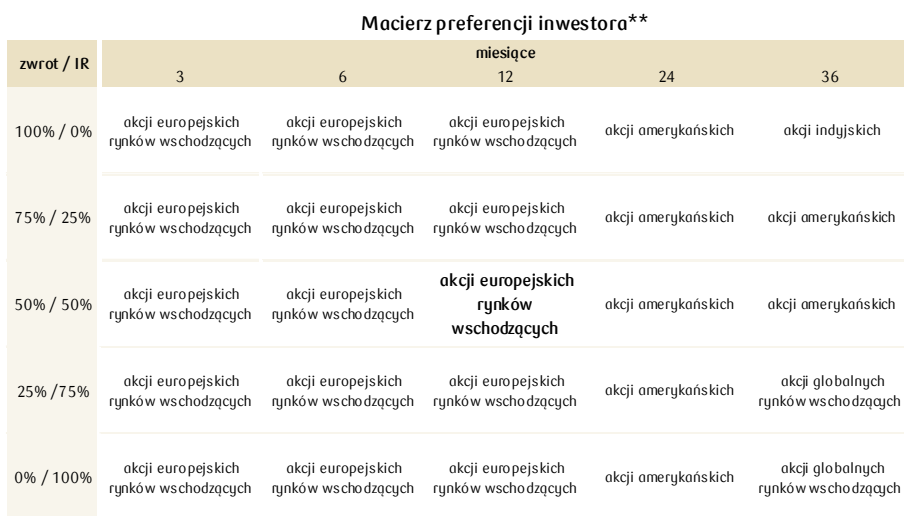


legenda:



## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-0,93 pkt), straciła grupa funduszy akcji indyjskich.
- Na pierwsze miejsce awansowała grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (+0,55 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez grupę z pierwszego miejsca rankingu. Poza nią, w długim terminie wyróżnia się jeszcze grupa funduszy akcji amerykańskich.



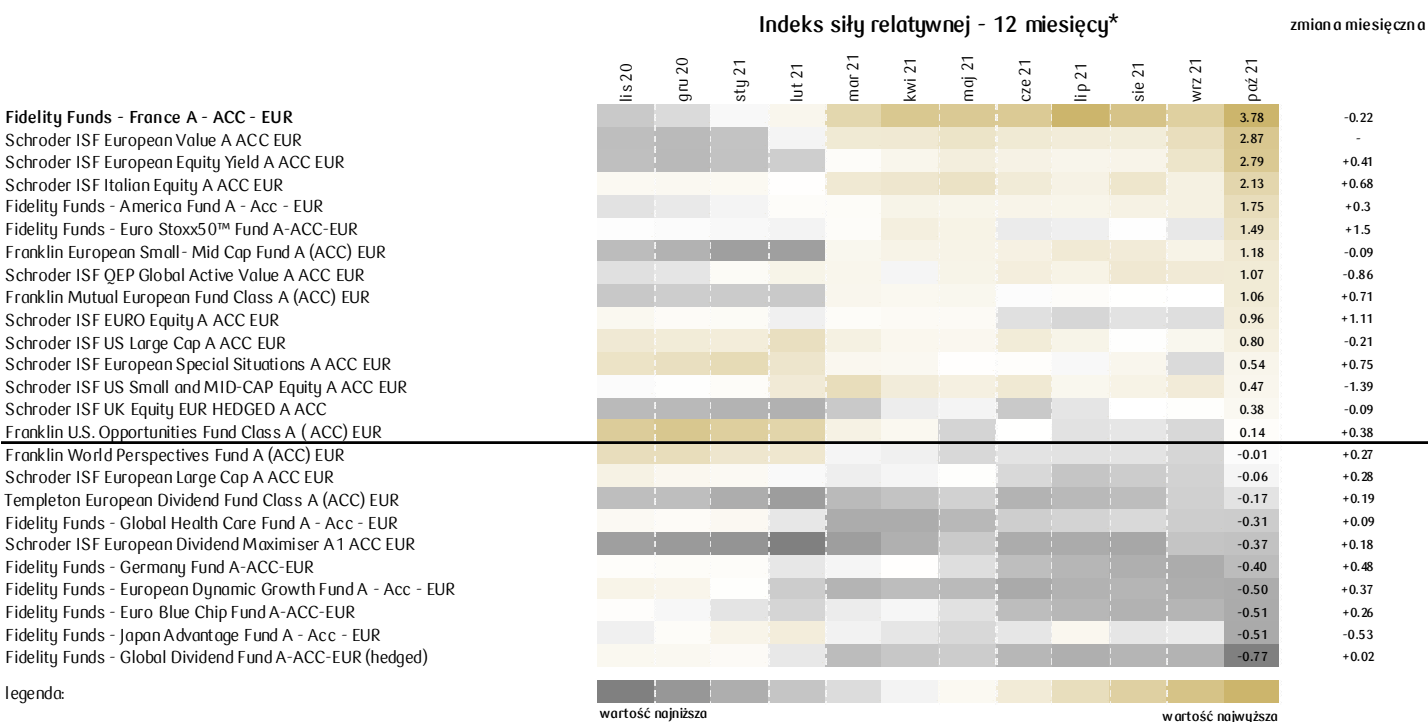
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



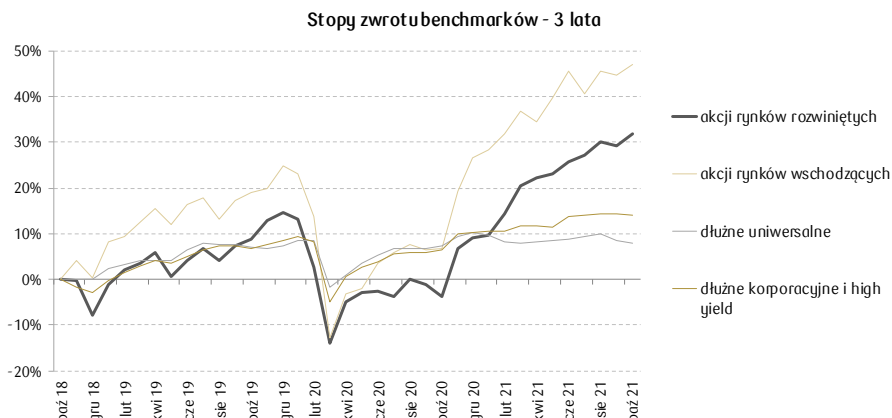
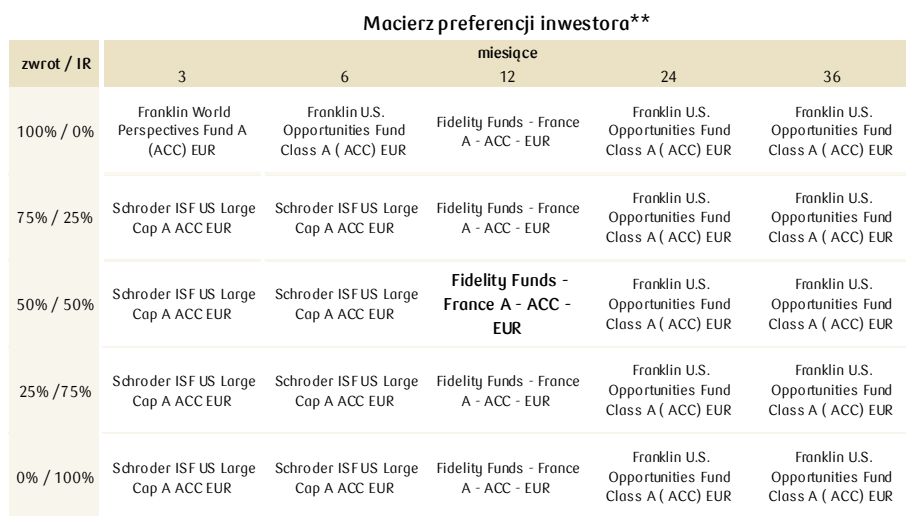
4 listopada 2021

## Fundusze akcji rynków rozwiniętych



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 8 miesięcy utrzymuje Fidelity Funds - France A - ACC - EUR (-0,22 pkt).
- Październik przyniósł silne odchylenia w miesięcznych zmianach indeksów siły relatywnej. Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR (+1,50 pkt), a spadek Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (-1,39 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są aż cztery różne fundusze, ale najwięcej pół zajmują Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR i Schroder ISF US Large Cap 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.



4 listopada 2021

### Fundusze akcji rynków wschodzących

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	sie 21	wrz 21	paź 21	
Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR												3.08	+0.74
Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR												2.95	+0.22
Franklin India Fund Class A (ACC) EUR												1.15	-0.83
Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR												-0.07	+0.02
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR												-0.30	-0.04
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR												-0.34	+0.02
Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR												-0.43	-0.01
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR												-0.50	+0.03
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR												-0.54	+0.01
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR												-0.63	+0.09

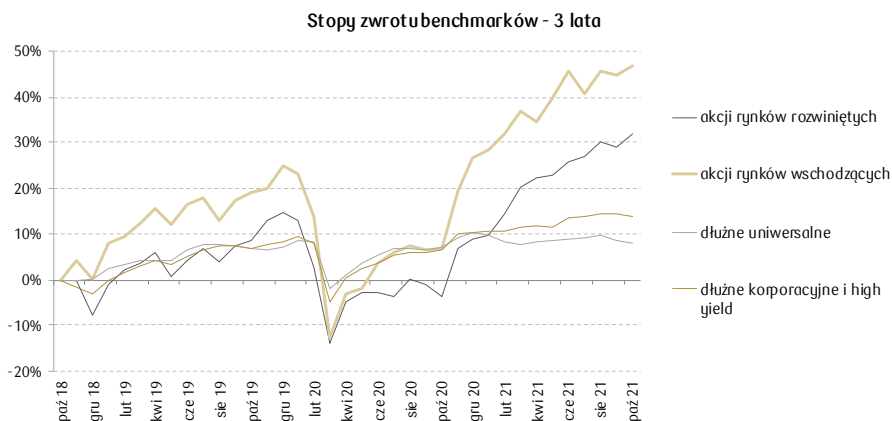
legenda:



### Podsumowanie:

- Największy wzrost indeksu siły relatywnej kolejny raz zanotował Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (+0,74 pkt), co skutkowało awansem na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (-0,83 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmują fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, w prawym górnym rogu, widoczny jest jeszcze fundusz z trzeciego miejsca rankingu.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
75% / 25%	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
50% / 50%	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	<b>Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR</b>	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR
25% / 75%	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR
0% / 100%	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR



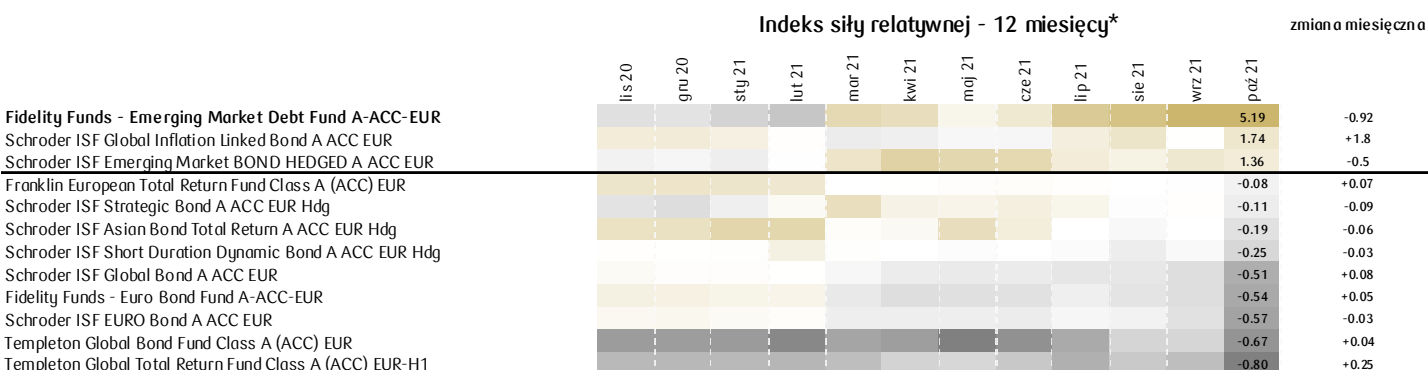
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



4 listopada 2021

## Fundusze dłużne uniwersalne

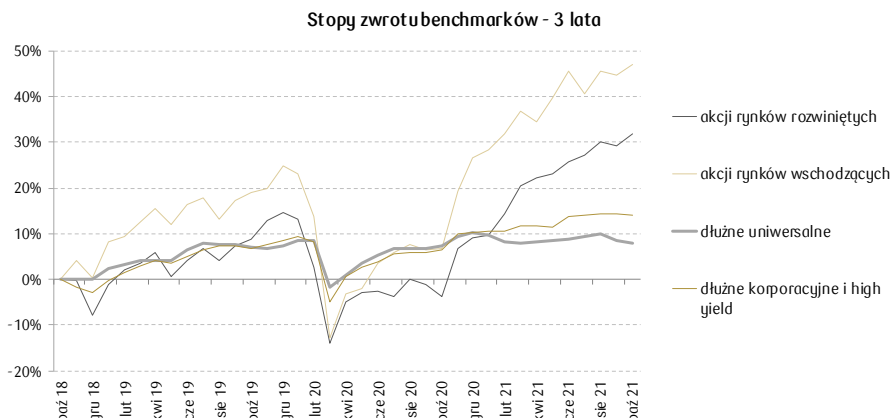
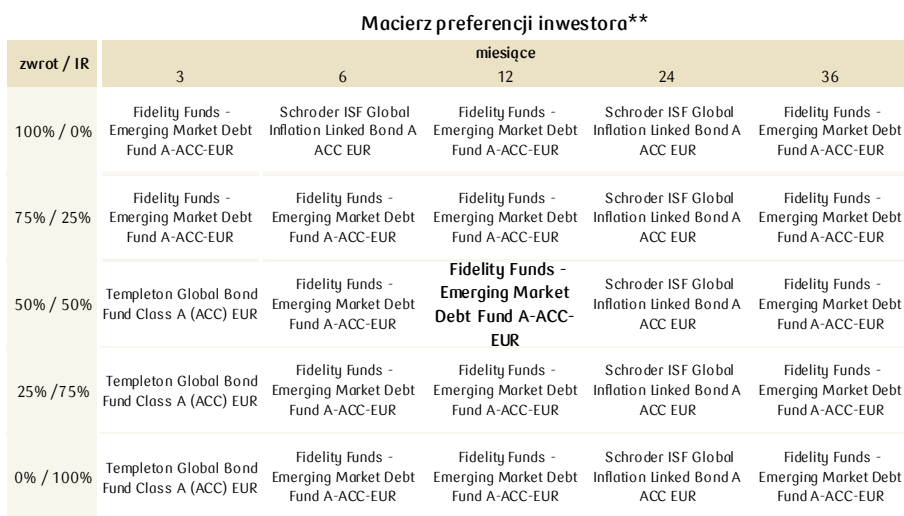


Legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (-0,92 pkt). Tym razem zanotował on jednak największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-0,92 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (+1,80 pkt).
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.



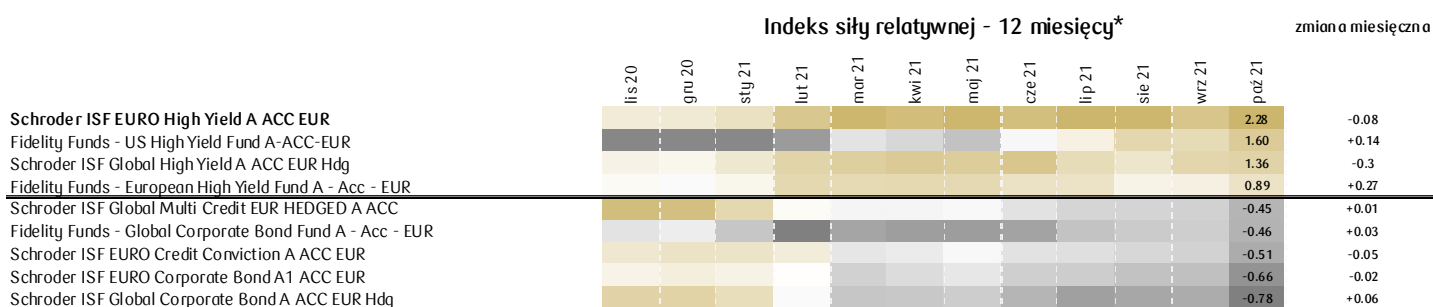
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



4 listopada 2021

## Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

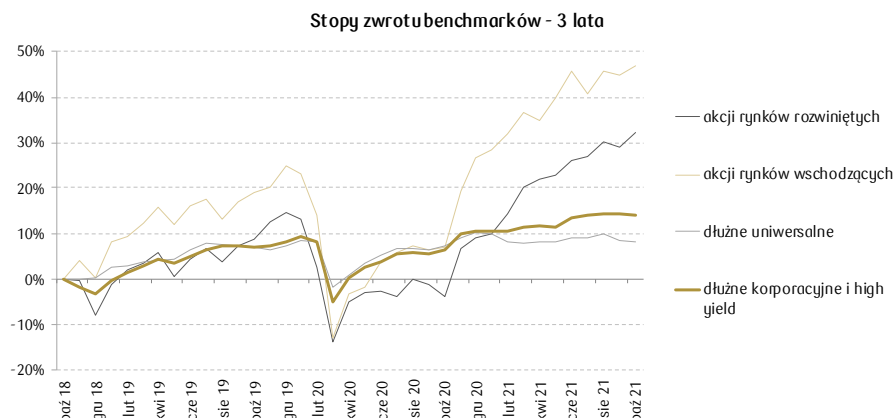
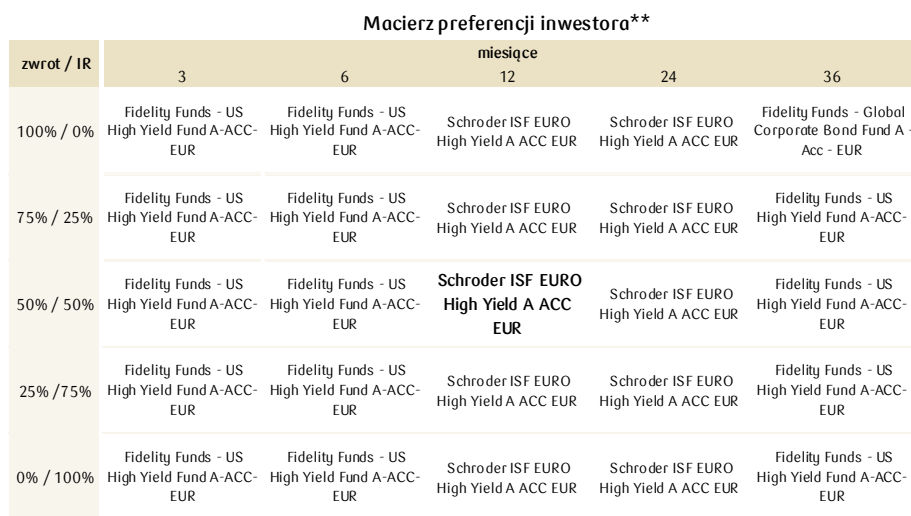


legenda:



### Podsumowanie:

- Od dziewięciu miesięcy pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (-0,08 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (+0,27 pkt), a spadek Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg (-0,30 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmują fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.



\* 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.

4 listopada 2021

## 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.



4 listopada 2021

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> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. 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> (zamięscowa 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) 523 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) 662 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. Różyckiego 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. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławy</b>	24-100 Puławy 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.