



1 października 2025

Podsumowanie miesiąca

Wrześniowy handel przyniósł dalsze wzrosty na rynkach akcyjnych. MSCI WORLD zyskał 3,3%, a MSCI EM aż 7,2%. Silne umocnienie zanotował też japoński Nikkei zyskujący niemal 5,2%, a także technologiczny Nasdaq kończący miesiąc wynikiem +5,5%. Najsłabszy był S&P 500 notujący 3,6%.

Dobre zachowanie indeksów globalnych znalazło odzwierciedlenie w stopach zwrotów funduszy. Segment akcji rynków rozwiniętych kończy miesiąc zyskiem +1,1%, a uśredniony zysk w segmencie funduszy akcji rynków wschodzących wynosi aż 3,4%. W tym segmencie warto wyróżnić akcje Ameryki Łacińskiej notujące wzrost o 7,4% oraz akcje azjatyckie bez Japonii kończące wrzesień stopą zwrotu wynoszącą 6,6%.

We wrześniu zarówno indeks obligacji amerykańskich, jak i indeks obligacji niemieckich zyskały po 0,7%. Przekłada się to na solidne wyniki funduszy dłużnych, wśród których nie ma żadnej grupy, która zanotowałaby negatywną stopę zwrotu. Na szczególne wyróżnienie zasługuje grupa papierów dłużnych zagranicznych pozostałe reprezentowana przez Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD zyskująca aż 6,6%.

Na rynku walutowym działo się bardzo mało. Para EURUSD zyskała 0,4%, a USDPLN straciła 0,4%. Z kolei tkwiący w kilkumiesięcznej konsolidacji EURPLN nie zmienił swojej wartości.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
akcji rynków rozwiniętych:	1.1%	4.3%	9.7%	
akcji amerykańskich	1.9%	4.1%	11.9%	
akcji amerykańskich MiŚ	-1.3%	1.4%	-4.8%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	1.0%	2.4%	12.2%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	0.8%	2.8%	7.3%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	-1.1%	4.4%	3.5%	
akcji zagranicznych pozostałe	0.6%	5.0%	11.1%	
akcji zagranicznych sektora technologicznego	5.9%	9.8%	26.9%	
akcji rynków wschodzących:	3.4%	6.2%	15.8%	
akcji Ameryki łacińskiej	7.4%	7.6%	21.6%	
akcji azjatyckich bez Japonii	6.6%	13.7%	17.5%	
akcji europejskich rynków wschodzących	-1.1%	4.1%	28.3%	
akcji globalnych rynków wschodzących	5.1%	13.7%	23.6%	
akcji indyjskich	-1.0%	-7.5%	-10.4%	
dłużne uniwersalne:	2.0%	4.7%	8.7%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.2%	1.6%	3.9%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.8%	1.5%	2.7%	
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	2.0%	4.3%	9.0%	
papierów dłużnych USA uniwersalne	1.1%	2.2%	2.4%	
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	6.1%	14.2%	26.8%	
dłużne korporacyjne i high yield:	0.8%	2.4%	6.4%	
papierów dłużnych europejskich high yield	0.4%	1.8%	8.3%	
papierów dłużnych globalnych high yield	0.7%	2.6%	6.6%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	1.1%	2.5%	4.5%	
papierów dłużnych USA high yield	0.9%	2.8%	6.1%	
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4306.70	3.3%	7.4%	17.8%
MSCI EM	1346.05	7.2%	10.9%	18.1%
S&P500	6688.46	3.6%	8.1%	17.6%
Nasdaq	24679.99	5.5%	9.0%	23.9%
EuroStoxx50	6501.57	3.9%	4.5%	20.4%
Nikkei	304.13	5.2%	9.1%	16.9%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	363.51	0.7%	0.0%	3.5%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	645.58	0.7%	1.8%	2.3%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1734	0.4%	-0.4%	5.4%
USDPLN	3.6366	-0.4%	1.0%	-5.5%
EURPLN	4.2668	0.0%	0.5%	-0.4%

Wykres: USDPLN

Wrześniowy handel na parze USDPLN przyniósł wyznaczenie nowego minimum, które wypadło na 3,5659 zł. Nie przerodziło się to jednak w kolejną falę spadkową, ponieważ kurs szybko wrócił w obręb konsolidacji z wcześniejszych tygodni.

Widoczna na wykresie dywergencja pomiędzy zachowaniem kursu a zachowaniem wskaźnika oznacza, że spadkowy impet został chwilowo wyhamowany. Może to skutkować wyprowadzeniem silniejszej korekty wzrostowej, ale dopiero przełamanie oporu na 3,80 - 3,83 zł będzie można uznać za sygnał jej rozpoczęcia. Do tego czasu długoterminowy trend pozostaje spadkowy.



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

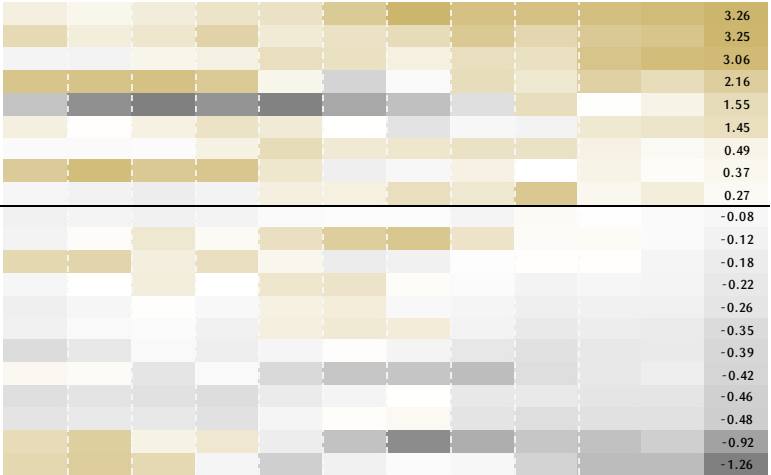


1 października 2025

Grupy funduszy

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

akcji europejskich rynków wschodzących
akcji globalnych rynków wschodzących
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe
akcji zagranicznych sektora technologicznego
akcji Ameryki Łacińskiej
akcji azjatyckich bez Japonii
akcji europejskich rynków rozwiniętych
akcji amerykańskich
akcji zagranicznych pozostałe
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne
papierów dłużnych europejskich high yield
akcji globalnych rynków rozwiniętych
papierów dłużnych globalnych high yield
papierów dłużnych USA High Yield
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne
akcji globalnych rynków rozwiniętych MŚ
papierów dłużnych globalnych uniwersalne
papierów dłużnych USA uniwersalne
akcji amerykańskich MŚ
akcji indyjskich



legenda: wartość najniższa wartość najwyższa

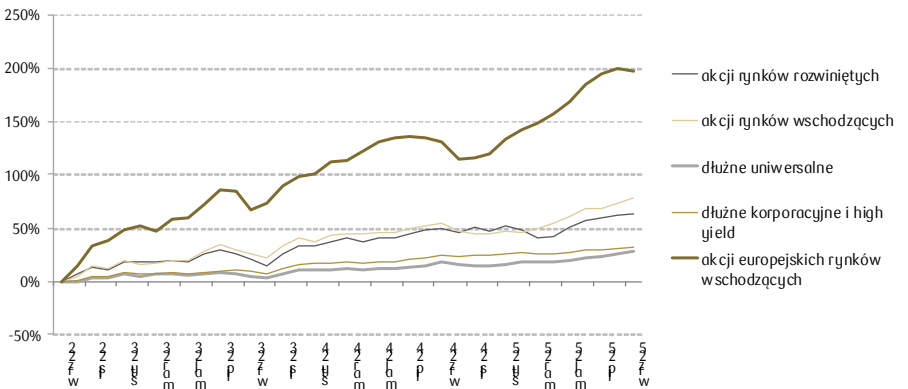
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymała się grupa funduszy europejskich rynków wschodzących (-0,37 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotowała grupa funduszy akcji Ameryki Łacińskiej (+0,88 pkt), a spadek grupa funduszy papierów dłużnych zagranicznych pozostałe (-0,49 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez grupy z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących
75% / 25%	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących
50% / 50%	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących
25% / 75%	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących
0% / 100%	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata

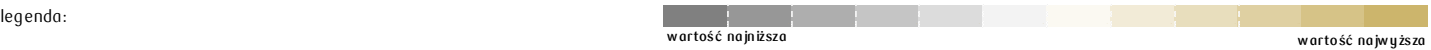
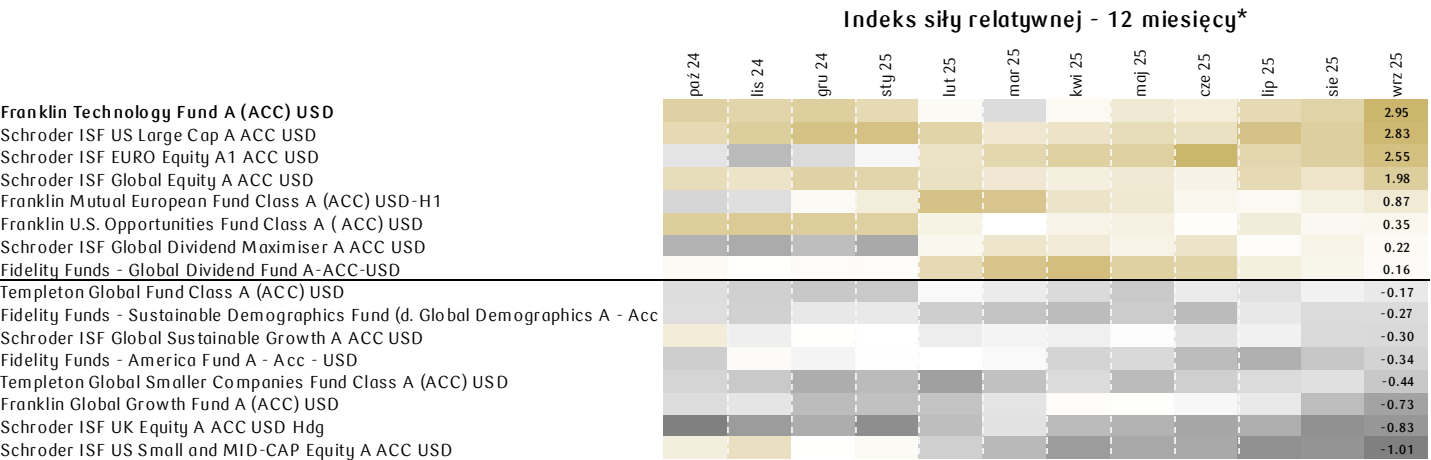


* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

1 października 2025

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

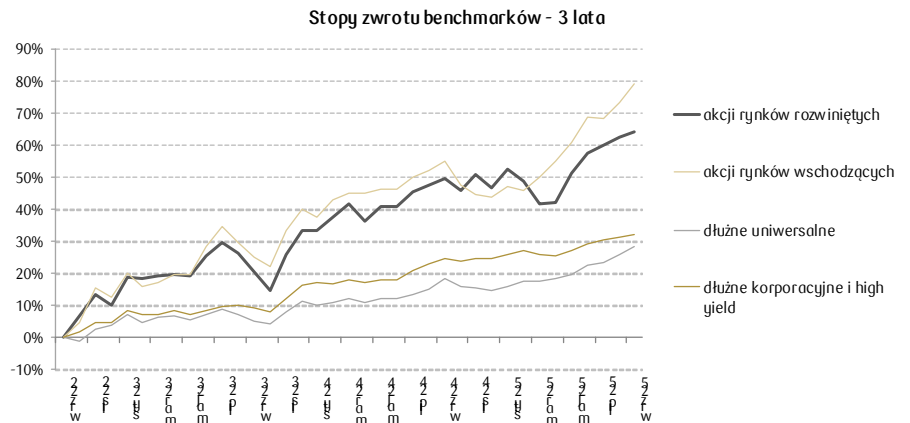


Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, notując najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej, awansował Franklin Technology Fund A (ACC) USD (+0,48 pkt).
- Najsilniejszy spadek wartości siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD (-0,43 pkt).
- Macierz preferencji niemal całkowicie zajęta jest przez lidera rankingu. Poza nim w dwóch polach obecny jest fundusz z drugiego miejsca w tabeli.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
75% / 25%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
50% / 50%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
25% / 75%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
0% / 100%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD



* 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.

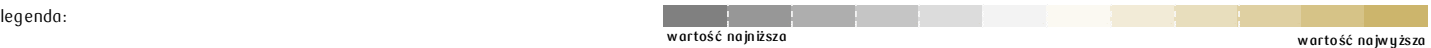


1 października 2025

Fundusze akcji rynków wschodzących

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

	poż 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25
Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD												3.29
Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD												1.64
Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD												0.93
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD												0.91
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD												0.75
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD												0.73
Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD												0.40
Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD												0.33
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD												0.14
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD												-0.26
Franklin India Fund Class A (ACC) USD												-1.61



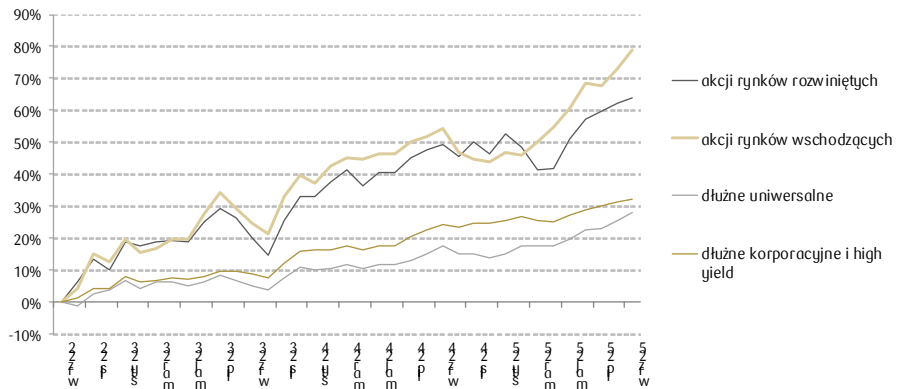
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD (+0,52 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD (+0,67 pkt), a spadek Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD (-0,59 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól przypada funduszom z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
25% / 75%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
0% / 100%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD

Stopy zwrotu benchmarków - 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.

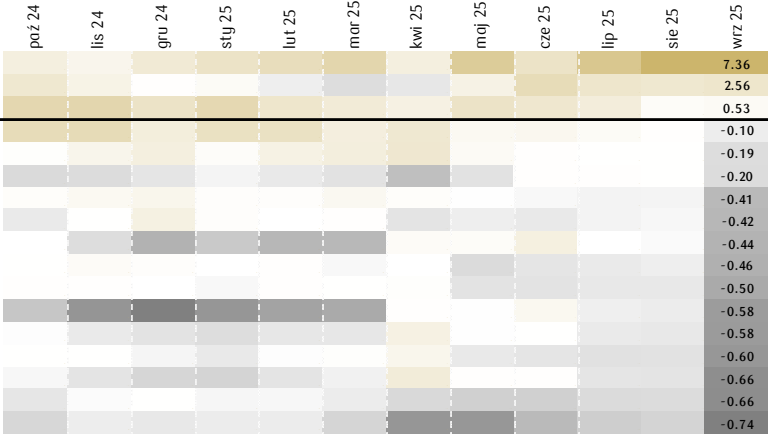
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.



Fundusze dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD
Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD
Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD
Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD
Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD
Fidelity Funds - Strategic Bond Fund A - Acc - USD
Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD
Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD
Schroder ISF Global Bond A ACC USD
Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD
Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD
Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdq
Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdq



legenda:



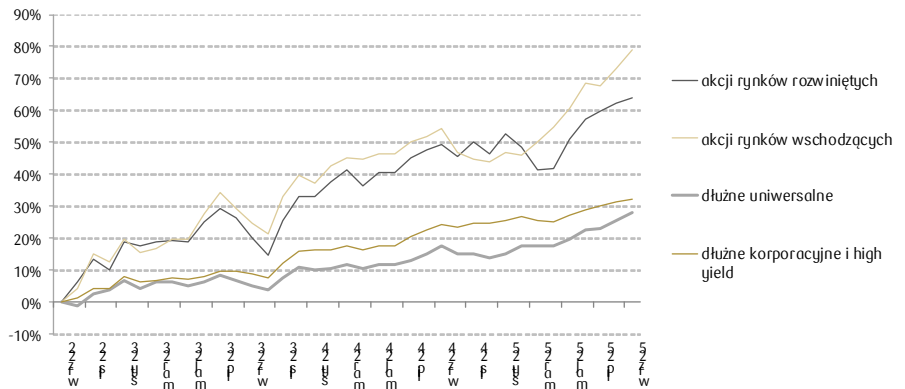
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD (-0,57 pkt).
- Najsilniejszy wzrósł indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD (+0,40 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim, kilka pól zajmuje fundusz trzeciego miejsca w tabeli.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
25% / 75%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
0% / 100%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD

Stopy zwrotu benchmarków - 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 dłużne korporacyjne i High Yield

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
Schroder ISF Global High Yield A ACC USD
Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD
Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD
Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
Schroder ISF Global Multi Credit A ACC USD
Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD

	poż 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25
Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg												3.32
Schroder ISF Global High Yield A ACC USD												0.93
Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD												0.64
Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD												-0.05
Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD												-0.15
Schroder ISF Global Multi Credit A ACC USD												-0.55
Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD												-1.37

legenda:



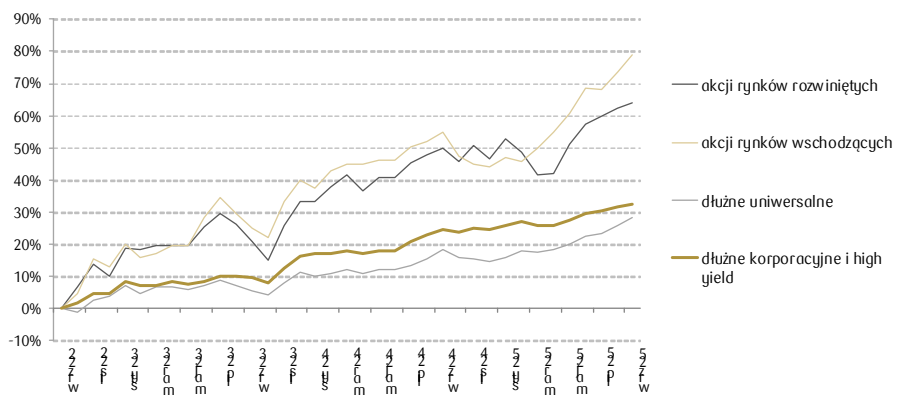
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg (+0,26 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD (+0,41 pkt), a spadek Schroder ISF Global High Yield A ACC USD (-0,77 pkt).
- Macierz preferencji jest zdominowana przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
75% / 25%	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
50% / 50%	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
25% / 75%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
0% / 100%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg

Stopy zwrotu benchmarków - 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.



1 października 2025

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:

akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF US Large Cap A ACC USD
akcji amerykańskich MiŚ	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD Schroder ISF UK Equity USD HEDGED A ACC
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Demographics A - Acc - USD Franklin World Perspectives Fund A (ACC) USD Templeton Global Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD
akcji zagranicznych sektora technologicznego	Franklin Technology Fund A (ACC) USD

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD Fidelity Funds - Sustainable Strategic Bond Fund A - Acc - USD Schroder ISF Global Bond A ACC USD Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD
papierów dłużnych rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD Schroder ISF Emerging Market BOND A ACC USD
papierów dłużnych USA uniwersalne	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD

Segment funduszy akcji rynków w

akcji Ameryki Łacińskiej
akcji azjatyckich bez Japonii
akcji europejskich rynków wschodzących
akcji globalnych rynków wschodzących
akcji indyjskich

Segment funduszy dłużnych korp

papierów dłużnych europejskich High Yield
papierów dłużnych globalnych High Yield
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych
papierów dłużnych USA High Yield

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 ≥ 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.



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 Racibórz)	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 dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność 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 odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.