

4 maja 2026

## Podsumowanie miesiąca

Marcową korektę spadkową na globalnych rynkach akcyjnych uznajemy za zakończoną. Silne wzrosty widzieliśmy bowiem zarówno na rynkach rozwiniętych (MSCI WORLD +7,9%), jak i wschodzących (MSCI EM +12,9%). Przyniosło to wyznaczenie nowych maksimów wieloletniej hossy na większości indeksów, co uznajemy za kolejny sygnał jej kontynuacji. Warto jednak zwrócić uwagę na wyjątki, jakim są indeksy giełd Europy Zachodniej, którym do poprawienia szczytów z lutego brakuje jeszcze kilku procent.

Silne zachowanie indeksów przekłada się na wzrosty w funduszach akcyjnych. Średnia w segmencie funduszy akcji rynków rozwiniętych wynosi +5,7%, a w segmencie akcji rynków wschodzących aż +9,6%. Jediną grupą notującą negatywną stopę zwrotu są akcje zagraniczne sektora zdrowia i biotechnologii tracące 1,3%.

Sytuacja w segmentach dłużnych też jest pozytywna. Średnia dla funduszy dłużnych uniwersalnych wynosi +1,0%, a dla dłużnych korporacyjnych i high yield +1,1%. Co ważne fundusze zanotowały dodatnie zwroty pomimo spadku o 1,7% widocznego na indeksie obligacji amerykańskich.

Na rynku walutowym widzieliśmy korektę marcowych ruchów. Dolar stracił 2,3% względem euro i 3,1% względem złotego. Para EURPLN osłabiła się o 0,8%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	5.7%	2.0%	17.5%
akcji amerykańskich	9.0%	4.2%	18.0%
akcji amerykańskich MİS	8.6%	6.5%	29.9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	6.1%	-0.2%	13.0%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	5.6%	2.1%	15.2%
akcji japońskich	7.9%	8.4%	38.0%
akcji zagranicznych pozostałe	4.1%	0.9%	16.8%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-1.3%	-7.9%	-6.0%

<b>akcji rynków wschodzących:</b>	9.6%	4.6%	33.0%
akcji Ameryki Łacińskiej	0.7%	6.9%	42.2%
akcji azjatyckich bez Japonii	14.9%	8.8%	47.0%
akcji europejskich rynków wschodzących	11.0%	2.1%	37.3%
akcji globalnych rynków wschodzących	13.5%	7.5%	50.8%
akcji indyjskich	4.3%	-7.2%	-18.8%
akcji regionu Pacyfiku	13.4%	8.7%	50.8%

<b>dłużne uniwersalne:</b>	1.0%	-0.6%	3.8%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.8%	-1.1%	0.9%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	0.2%	-1.1%	0.4%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	1.3%	-0.5%	4.1%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	1.7%	0.2%	9.9%

<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	1.1%	0.1%	4.4%
papierów dłużnych europejskich high yield	1.8%	-0.2%	4.4%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.9%	-1.2%	2.0%
papierów dłużnych globalnych high yield	2.1%	0.4%	7.3%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.6%	-0.7%	2.3%
papierów dłużnych USA high yield	0.0%	2.3%	5.9%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3974.67	7.9%	4.8%	25.6%
MSCI EM	1364.67	12.9%	6.6%	42.8%
S&P500	6147.89	8.7%	5.5%	26.9%
Nasdaq	23411.33	13.8%	8.9%	36.8%
EuroStoxx50	5881.51	6.4%	-0.1%	17.7%
Nikkei	322.89	16.0%	11.9%	47.7%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	306.65	0.1%	-0.9%	-1.5%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	554.49	-1.7%	1.2%	-0.4%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1731	2.3%	-1.0%	3.6%
USDPLN	3.6280	-3.1%	2.0%	-4.0%
EURPLN	4.2564	-0.8%	1.0%	-0.5%

## Wykres: EURPLN

Kwietniowy handel na parze EURPLN przyniósł korektę marcowego umocnienia. Kurs nie zdołał na dłużej wyjść powyżej narzuconego wcześniej oporu na 4,28 - 4,30 zł, ale wstępny sygnał odwrócenia trendu nie został jeszcze zanegowany. W związku z tym do czasu przełamania wsparcia na 4,1612 zł scenariuszem bazowym jest kontynuacja wzrostu w stronę 4,38 zł.

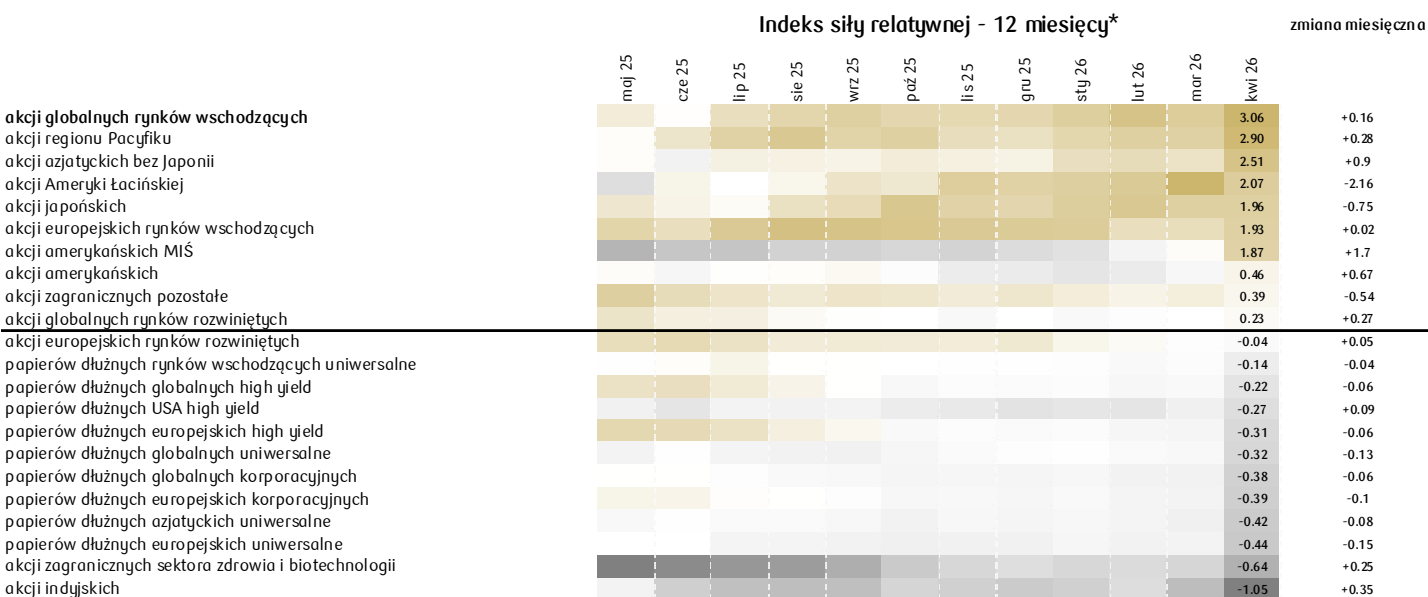


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



4 maja 2026

## Grupy funduszy

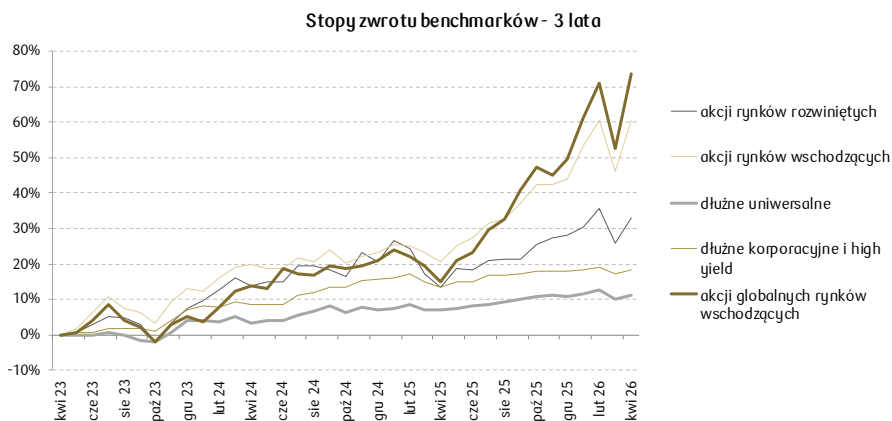
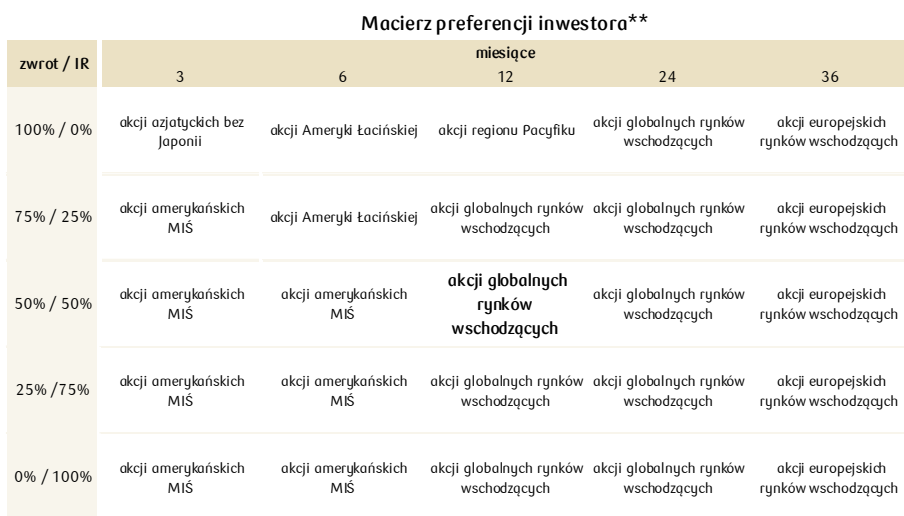


legenda:



## Podsumowanie:

- Najwyższy spadek wartości siły relatywnej zanotowały akcje Ameryki Łacińskiej (-2,16 pkt), przez co grupa ta straciła pozycję lidera rankingu.
- Na pierwsze miejsce awansowała grupa funduszy akcji globalnych rynków wschodzących (+0,16 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa funduszy akcji amerykańskich MiS (+1,70 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć grup. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.



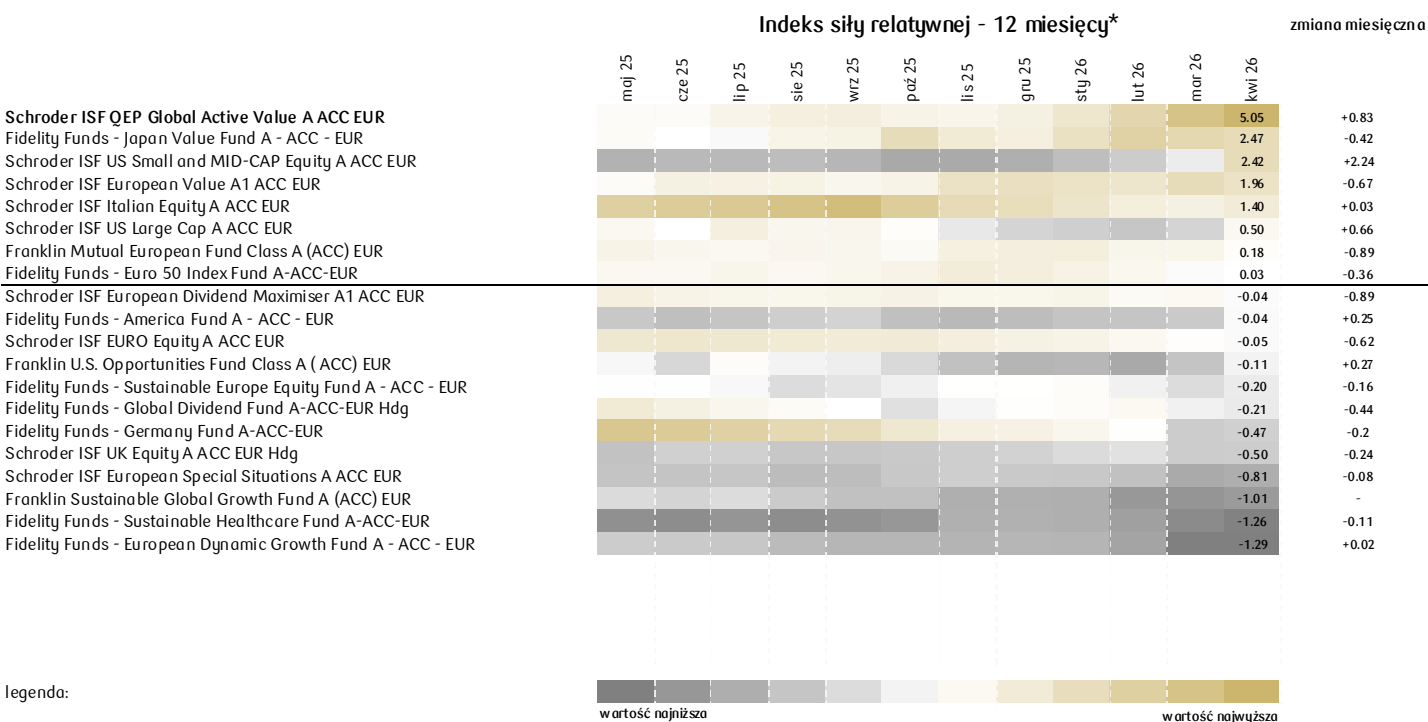
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



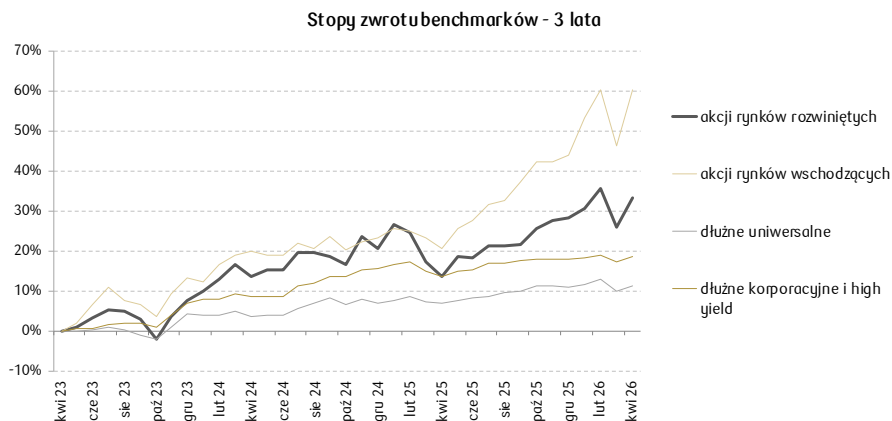
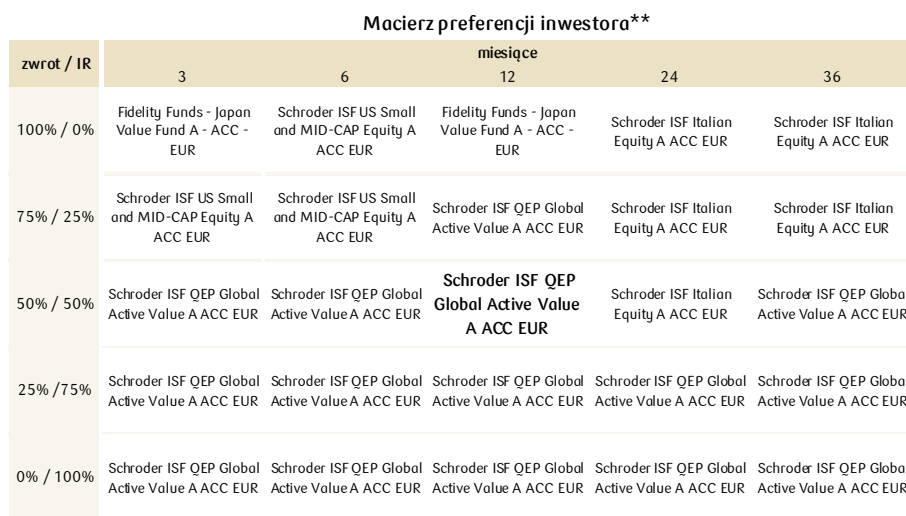
4 maja 2026

### Fundusze akcji rynków rozwiniętych



### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu umocnił się Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR (+0,83 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (+2,24 pkt), a spadek Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR (-0,89 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingowi.



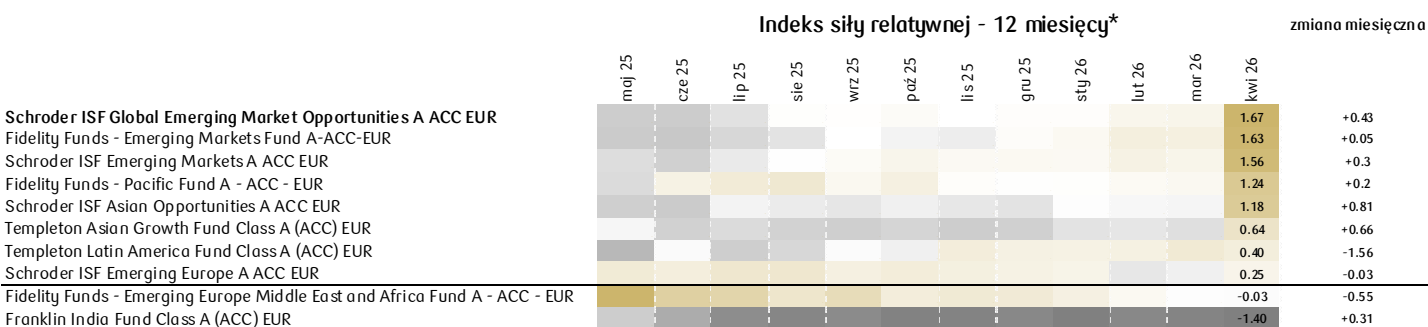
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingi znajdują się na przedostatniej stronie 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 maja 2026

### Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

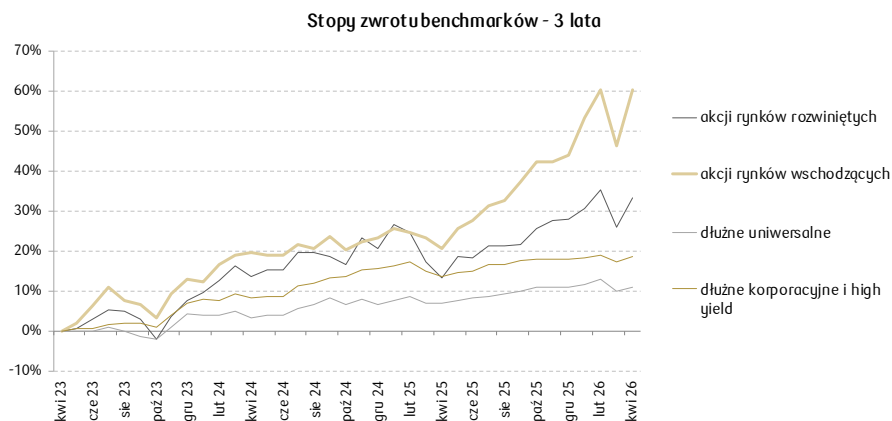


### Podsumowanie:

- Za sprawą najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, pierwsze miejsce stracił Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR (-1,56 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (+0,43 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR (+0,86 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

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



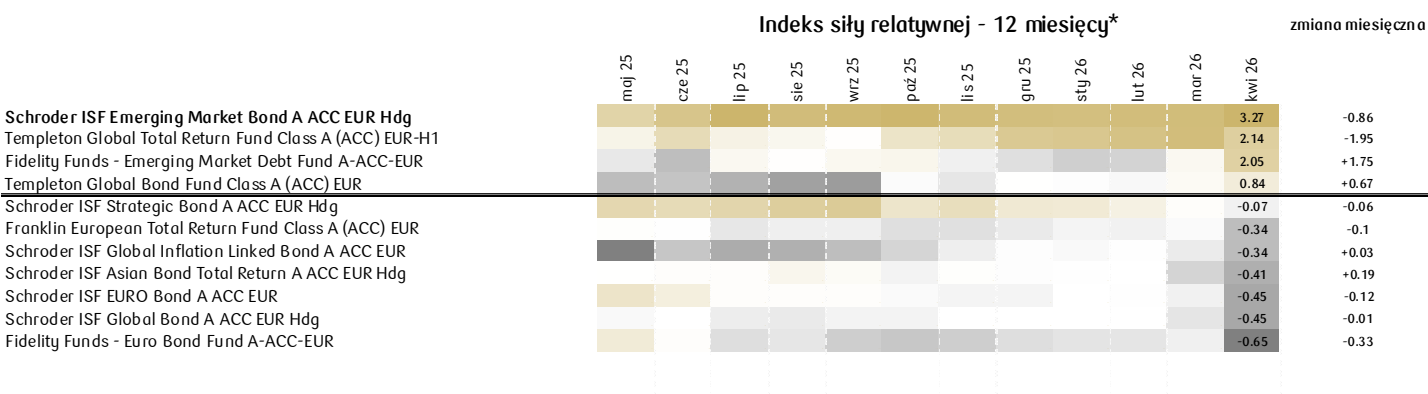
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 maja 2026

### Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

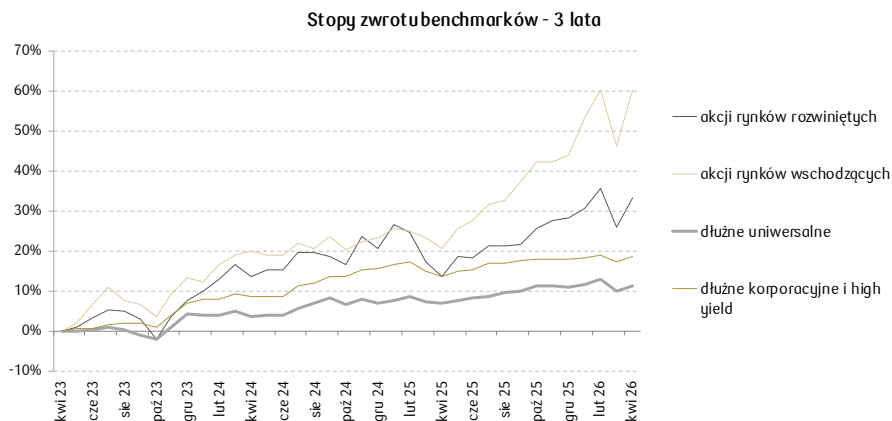


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg (-0,86 pkt).
- Najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (+1,75 pkt), a spadek Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 (-1,95 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingowi.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg
75% / 25%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg
50% / 50%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	<b>Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg</b>	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg
25% / 75%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg
0% / 100%	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg



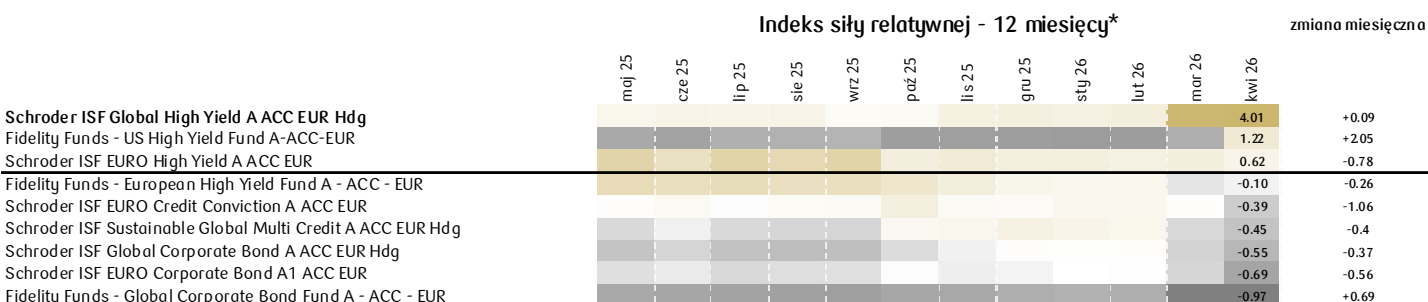
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 maja 2026

## Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

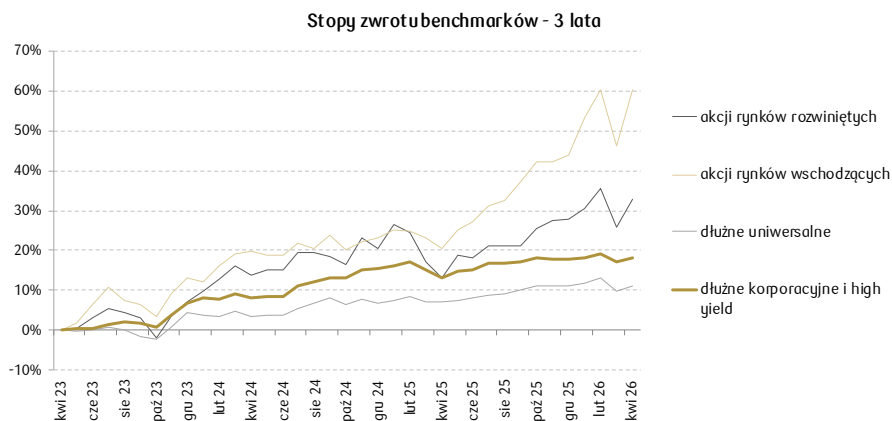
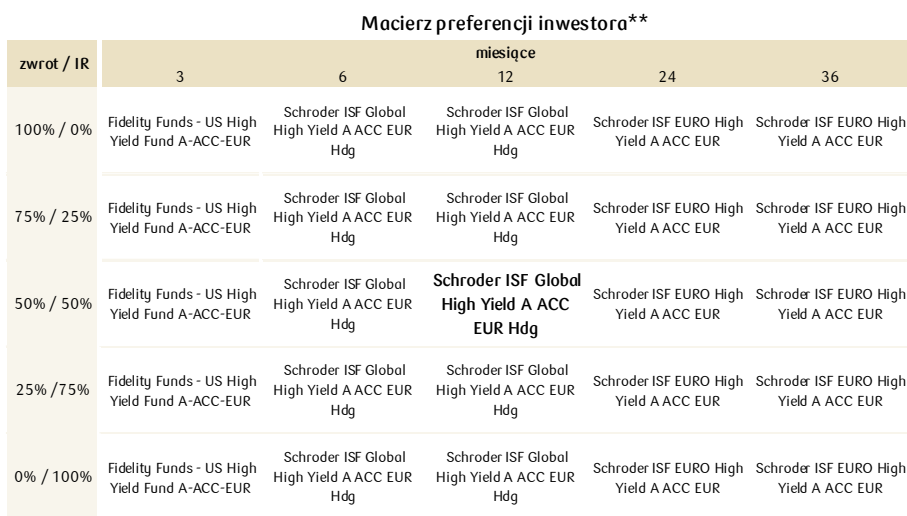


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg (+0,09 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (+2,05 pkt), a spadek Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR (-1,06 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widzimy trzy fundusze. Każdy z nich wyróżnia się w innym oknie czasowym.



\* 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 maja 2026

### 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:	
akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR	akcji Ameryki łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
akcji amerykańskich MIŚ	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR	akcji azjatyckich bez Japonii	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Sustainable Europe Equity Fund A - ACC - EUR Fidelity Funds - Euro 50 Index Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A1 ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity A ACC EUR Hdg	akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR Hdg Franklin Sustainable Global Growth Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR	akcji globalnych rynków wschodzących	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
akcji japońskich	Fidelity Funds - Japan Value Fund A - ACC - EUR	akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR	akcji regionu Pacyfiku	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Fidelity Funds - Sustainable Healthcare Fund A-ACC-EUR		
Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:		Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	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 Hdg Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych globalnych High Yield	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	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 Sustainable Global Multi Credit A ACC EUR Hdg
		papierów dłużnych USA High Yield	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

#### Benchmarki:

Miesięczną stopę 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 stopę 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 maja 2026

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](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 86	<b>Krosno</b> <small>(zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 21 tel. (89) 538 05 56	<b>Warszawa</b>	00-116 Warszawa ul. Świętokrzyska 36 tel. (22) 580 20 93
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B tel. (32) 477 10 27		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Rzeszów</b>	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 Rady (UE) nr 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.