



1 września 2026

Podsumowanie miesiąca

Po burzliwym lipcu, sierpień przyniósł spokojniejszy handel i wzrosty indeksów globalnych. MSCI WORLD zyskał 2,6%, a MSCI EM 3,4%. Najwyższe odbicie widzieliśmy z kolei na Nasdaq, który zamknął sierpień ponad 4% wzrostem.

Pozytywne zachowanie widzimy nie tylko na indeksach, ale również niemal we wszystkich grupach funduszy inwestycyjnych. Jedynym wyjątkiem są akcje Ameryki Łacińskiej tracące 1%. Z kolei uśredniony wzrost w segmencie akcji rynków rozwiniętych wynosi 2,3%, a w segmencie akcji rynków wschodzących aż 3,8%. Przy tej okazji warto wyróżnić akcje azjatyckie bez Japonii zyskujące aż 7,6%.

W segmentach dłużnych wszystkie grupy wchodzące w ich skład zanotowały wzrosty. Przekłada się to na +1,1% w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych i +0,7% w funduszach dłużnych korporacyjnych i high yield.

Miesięczne zmiany widoczne na parach walutowych są niewielkie. EURUSD zyskał 0,8%, a EURPLN 0,5%. W tym czasie USD-PLN stracił 0,3%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
akcji rynków rozwiniętych:	2.3%	2.3%	18.0%	
akcji amerykańskich	2.5%	1.3%	10.7%	
akcji amerykańskich MiŚ	1.2%	1.8%	26.2%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0.9%	4.2%	15.0%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	2.5%	1.9%	10.6%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	2.0%	2.4%	6.9%	
akcji zagranicznych pozostałe	2.2%	7.5%	24.5%	
akcji zagranicznych sektora technologicznego	4.8%	-3.8%	29.9%	
akcji rynków wschodzących:	3.8%	3.5%	30.1%	
akcji Ameryki łacińskiej	-1.0%	0.6%	30.2%	
akcji azjatyckich bez Japonii	7.6%	-1.6%	60.0%	
akcji europejskich rynków wschodzących	5.9%	8.8%	34.9%	
akcji globalnych rynków wschodzących	5.3%	1.8%	35.5%	
akcji indyjskich	1.1%	7.1%	-7.7%	
dłużne uniwersalne:	1.1%	0.3%	8.3%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.4%	0.5%	0.8%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.4%	0.1%	3.0%	
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	0.8%	1.0%	9.3%	
papierów dłużnych USA uniwersalne	0.2%	-1.1%	0.8%	
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	3.6%	1.1%	28.0%	
dłużne korporacyjne i high yield:	0.7%	0.7%	4.0%	
papierów dłużnych europejskich high yield	0.4%	1.2%	3.9%	
papierów dłużnych globalnych high yield	1.0%	1.0%	4.8%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.2%	-0.6%	2.0%	
papierów dłużnych USA high yield	1.1%	1.0%	5.4%	
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4967.92	2.6%	2.4%	20.9%
MSCI EM	1719.31	3.4%	-1.1%	39.6%
S&P500	7686.14	2.7%	1.7%	20.3%
Nasdaq	29456.97	4.2%	-2.7%	26.6%
EuroStoxx50	7458.30	1.9%	5.9%	22.6%
Nikkei	415.28	2.9%	-0.2%	45.3%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	352.62	0.2%	-2.5%	-2.3%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	643.69	0.1%	-1.0%	0.4%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1618	0.8%	-0.4%	-0.6%
USDPLN	3.7273	-0.3%	2.7%	2.2%
EURPLN	4.3303	0.5%	2.3%	1.6%

Wykres: USDPLN

Sierpniowy handel na parze USDPLN był dość ciekawy. Notowania przebiegały bowiem poniżej 3,73 zł, czyli przetłamanego w lipcu ważnego oporu. Końcówka sierpnia przynosi jednak powrót do wzrostów, więc jak na razie jest jeszcze zbyt wcześnie, aby można było powiedzieć, że popyt stracił inicjatywę.

W związku z tym nie skreślamy jeszcze scenariusza zakładającego wzrost w stronę 3,914 zł. Najbliższe dni powinny bowiem przynieść odpowiedź na pytanie o losy tego rynku w najbliższych tygodniach, a może nawet miesiącach.



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



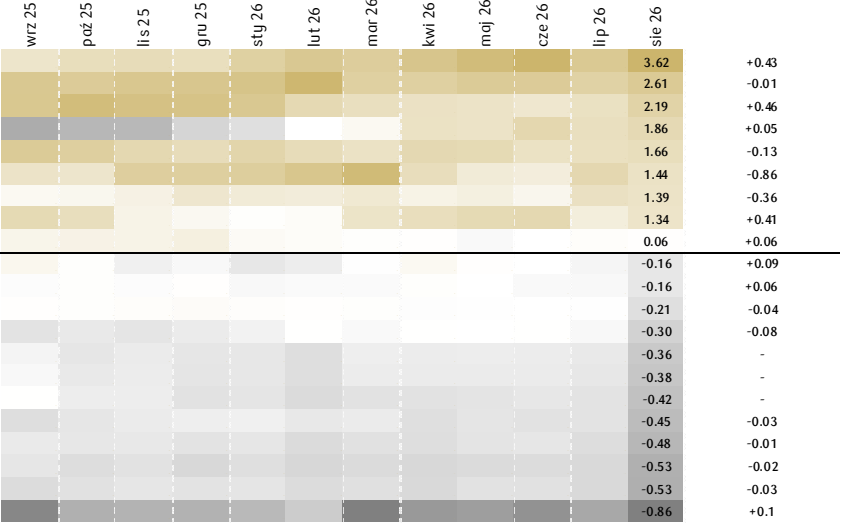
1 września 2026

Grupy funduszy

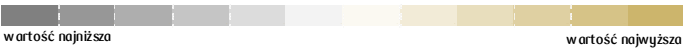
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

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



legenda:



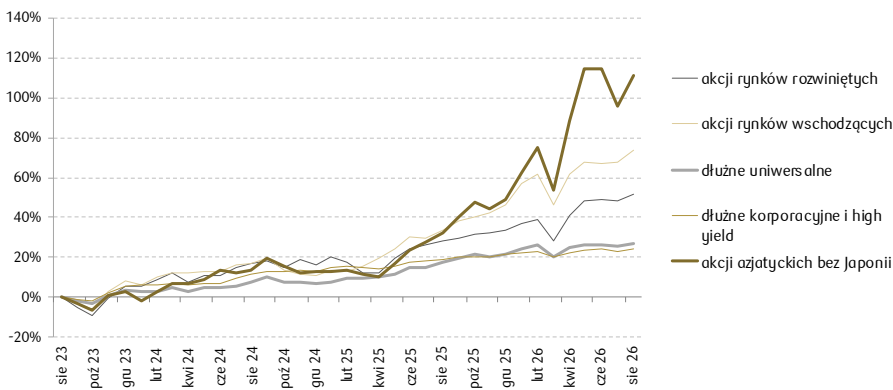
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymała grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (+0,43 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (+0,46 pkt), a spadek akcje Ameryki łacińskiej (-0,86 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery grupy. Najwięcej pól przypada akcjom europejskich rynków wschodzących.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji europejskich rynków wschodzących
75% / 25%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji europejskich rynków wschodzących
50% / 50%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji europejskich rynków wschodzących
25% / 75%	akcji indyjskich	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących
0% / 100%	akcji indyjskich	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji globalnych rynków wschodzących	akcji globalnych 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 września 2026

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	wrz 25	paź 25	lis 25	gru 25	sty 26	lut 26	mar 26	kwi 26	maj 26	cze 26	lip 26	sie 26	
Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD												3.49	-0.38
Franklin Technology Fund A (ACC) USD												2.51	+0.76
Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD												1.69	-0.95
Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1												1.11	-0.57
Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD												0.97	+1.11
Schroder ISF Global Equity A ACC USD												0.33	+0.48
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD												-0.30	-0.14
Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD												-0.32	-0.03
Schroder ISF US Large Cap A ACC USD												-0.37	+0.22
Fidelity Funds - America Fund A - ACC - USD												-0.38	-0.08
Fidelity Funds - Global Demographics Fund A-ACC-USD												-0.38	+0.06
Schroder ISF UK Equity A ACC USD Hdq												-0.53	+0.03
Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD												-0.69	+0.11
Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD												-0.71	-0.19
Templeton Global Focus Fund Class A (ACC) USD												-0.91	-0.3
Franklin Sustainable Global Growth Fund A (ACC) USD												-1.32	+0.21

legenda:



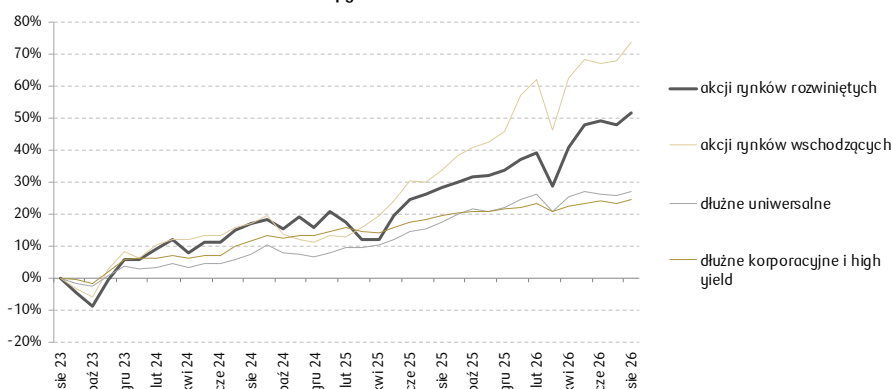
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD (-0,38 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD (+1,11 pkt), a spadek Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD (-0,95 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól przypada wiceliderowi rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global Dividend Maximiser 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 Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
50% / 50%	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
25% / 75%	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
0% / 100%	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



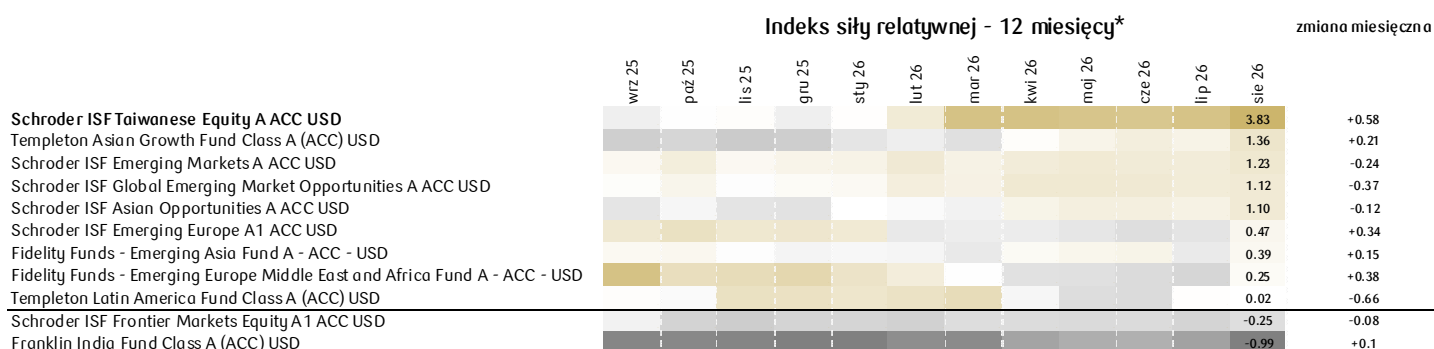
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



1 września 2026

Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

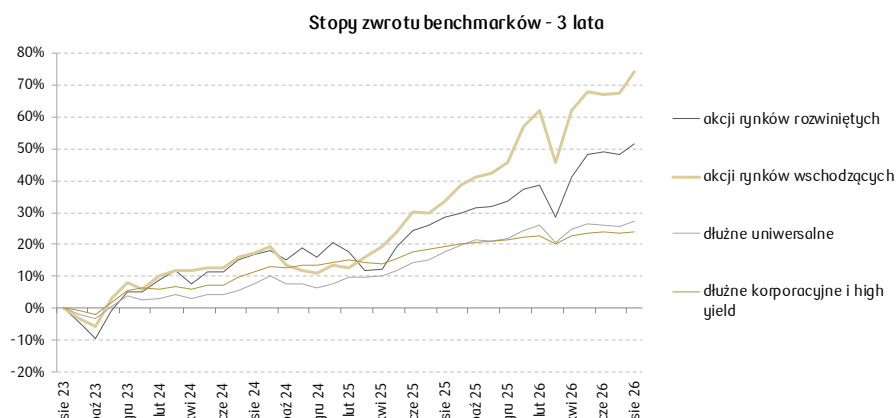


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD (+0,58 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższą zmianę indeksu siły relatywnej.
- Najsilniejszy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD (-0,66 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez lidera rankingu. Poza nim, w krótkim terminie (lewa kolumna) wyróżniają się dwa inne fundusze.

Macierz preferencji inwestora**

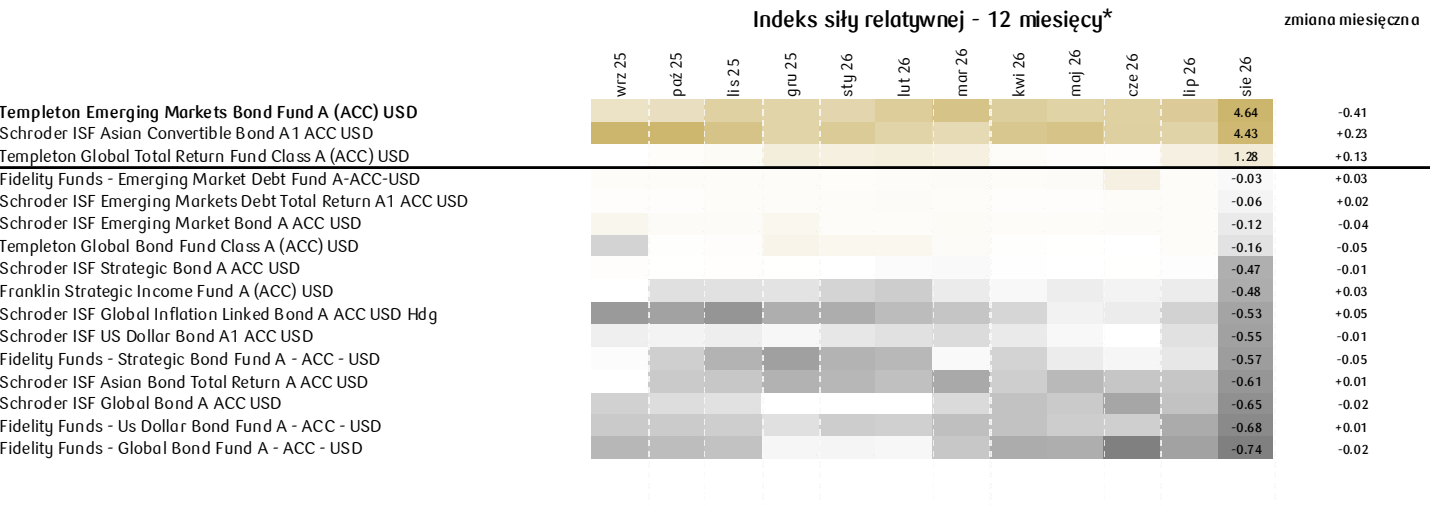
zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
25% / 75%	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
0% / 100%	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD



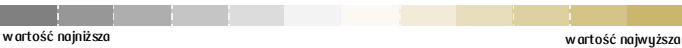
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

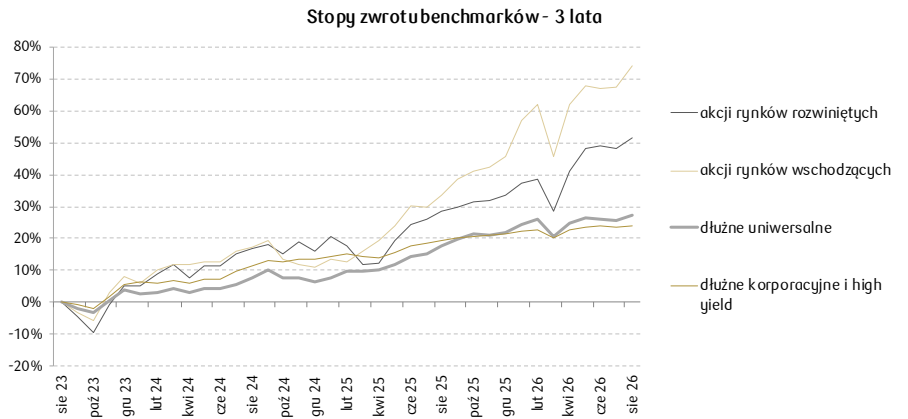


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, pomimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD (-0,41 pkt).
- Najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD (+0,23 pkt)
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Global Total Return Fund Class A (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%	Templeton Global Total Return Fund Class A (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%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
25% / 75%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
0% / 100%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Templeton Emerging Markets Bond 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.

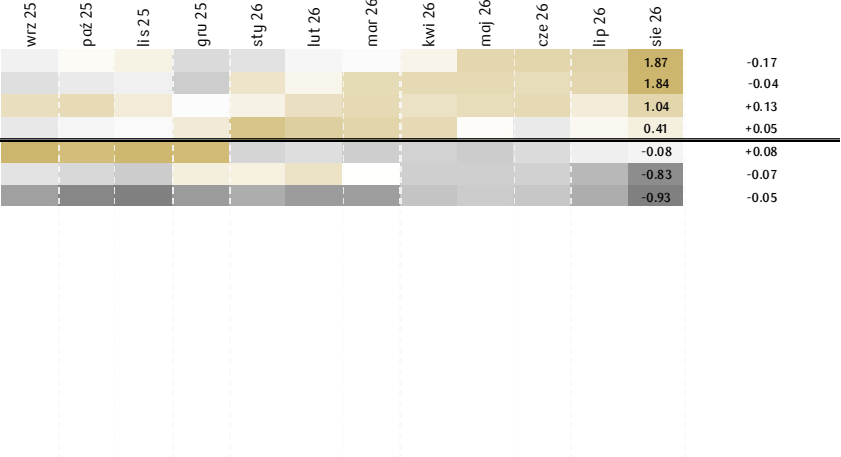


Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield

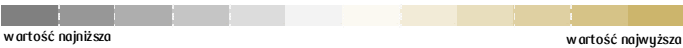
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

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



legenda:



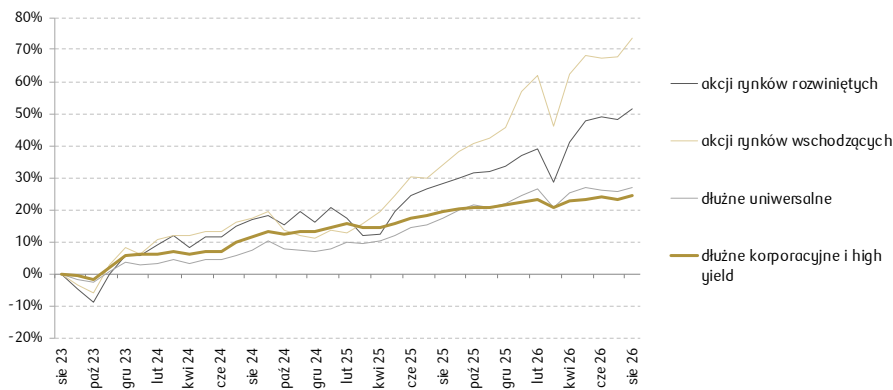
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - ACC - USD (-0,17 pkt). Jest to najwyższy spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global High Yield A ACC USD (+0,13 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Co ciekawe lider widoczny jest tylko w 3 polach.

Macierz preferencji inwestora**

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



1 września 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:

akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD Schröder ISF US Large Cap A ACC USD
akcji amerykańskich MiŚ	Schröder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 Schröder ISF EURO Equity A1 ACC USD Schröder ISF UK Equity A ACC USD Hdg
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Demographics Fund A-ACC-USD Franklin Sustainable Global Growth Fund A (ACC) USD Templeton Global Focus Fund Class A (ACC) USD Schröder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD Schröder ISF Global Equity A ACC USD
akcji zagranicznych pozostałe	Schröder 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	Schröder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD Fidelity Funds - Strategic Bond Fund A - Acc - USD Schröder ISF Global Bond A ACC USD Schröder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg Schröder 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	Schröder ISF Emerging Markets Debt Total Return A1 ACC USD Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD Schröder ISF Emerging Market BOND A ACC USD
papierów dłużnych USA uniwersalne	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD Schröder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Schröder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD

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 ≥ 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	00-116 Warszawa ul. Świętokrzyska 36 tel. (22) 580 20 93
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. Różyckiego 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 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.