



2 grudnia 2025

Podsumowanie miesiąca

Listopad przyniósł spadki na globalnych indeksach akcyjnych. Strata na MSCI WORLD była kosmetyczna i wyniosła 0,3%. Silniej w dół odchylił się MSCI EM tracąc 2,6% oraz najsilniejszy indeks października, czyli japoński Nikkei. Tu z kolei po niemal 15% wzroście zobaczyliśmy korektę i spadek o 5,4%.

Co ciekawe uśredniona zmiana w segmencie akcji rynków rozwiniętych jest dodatnia i wynosi +0,3%. Średnią podnoszą akcje amerykańskie MiŚ (+4,8%) i akcje zagraniczne pozostałe (+1,7%). Z kolei w segmencie akcji rynków wschodzących spadki w Azji i Pacyfiku równoważone są ponad 6% wzrostem w grupie akcji Ameryki Łacińskiej.

Listopadowe zmiany na indeksach obligacji były niewielkie. Podobne, niemal zerowe zwroty, widzimy więc w obu segmentach dłużnych. Jedynym, bardzo negatywnym, wyjątkiem jest grupa funduszy papierów dłużnych zagranicznych pozostałe tracąca aż 4,6%.

Na rynku walutowym najsilniejszy ruch widzieliśmy na parze USDPLN, która straciła 1,0%. W tym czasie EURUSD umocnił się o 0,5%, a EURPLN spadło o 0,4%. W dalszym ciągu są to jednak bardzo niskie zmiany, co powstrzymuje kursy przed wyjściem z wielomiesięcznych konsolidacji.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
akcji rynków rozwiniętych:	0.3%	2.7%	10.7%	
akcji amerykańskich	0.6%	3.5%	7.5%	
akcji amerykańskich MiŚ	4.8%	5.9%	-3.9%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0.2%	2.0%	17.8%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0.6%	2.6%	9.9%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	0.2%	-3.1%	5.3%	
akcji zagranicznych pozostałe	1.7%	2.3%	17.8%	
akcji zagranicznych sektora technologicznego	-4.9%	5.6%	19.8%	
akcji rynków wschodzących:	1.1%	6.4%	27.3%	
akcji Ameryki Łacińskiej	6.6%	13.5%	44.6%	
akcji azjatyckich bez Japonii	-2.0%	9.7%	29.0%	
akcji europejskich rynków wschodzących	1.6%	0.8%	39.5%	
akcji globalnych rynków wschodzących	-1.0%	6.1%	31.4%	
akcji indyjskich	0.3%	1.9%	-4.9%	
dłużne uniwersalne:	-0.6%	2.9%	12.4%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.2%	0.3%	4.7%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.4%	1.4%	6.6%	
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	1.1%	4.3%	14.1%	
papierów dłużnych USA uniwersalne	0.5%	2.2%	5.5%	
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	-4.6%	6.1%	32.8%	
dłużne korporacyjne i high yield:	0.2%	1.2%	6.5%	
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.1%	0.4%	6.9%	
papierów dłużnych globalnych high yield	0.2%	1.0%	6.7%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.3%	2.0%	6.0%	
papierów dłużnych USA high yield	0.6%	1.5%	6.6%	
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4398.44	0.3%	5.7%	17.5%
MSCI EM	1366.92	-2.4%	9.0%	30.3%
S&P500	6849.09	0.2%	6.3%	15.0%
Nasdaq	25434.89	-1.6%	8.8%	22.4%
EuroStoxx50	6576.78	1.0%	5.5%	33.7%
Nikkei	321.71	-5.4%	11.4%	28.4%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	360.75	0.4%	-0.1%	7.9%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	656.64	1.0%	2.4%	6.6%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1598	0.5%	-0.8%	9.7%
USDPLN	3.6529	-1.0%	0.1%	-10.1%
EURPLN	4.2363	-0.4%	-0.6%	-1.5%

Wykres: USDPLN

Próba wyjścia ponad krótkoterminowy opór z początku listopada na 3,70 zł zakończyła się niepowodzeniem. Od tego momentu kurs utknął w wąskiej konsolidacji i jak na trudno wyrokować w którą stronę z niej wyjdziemy.

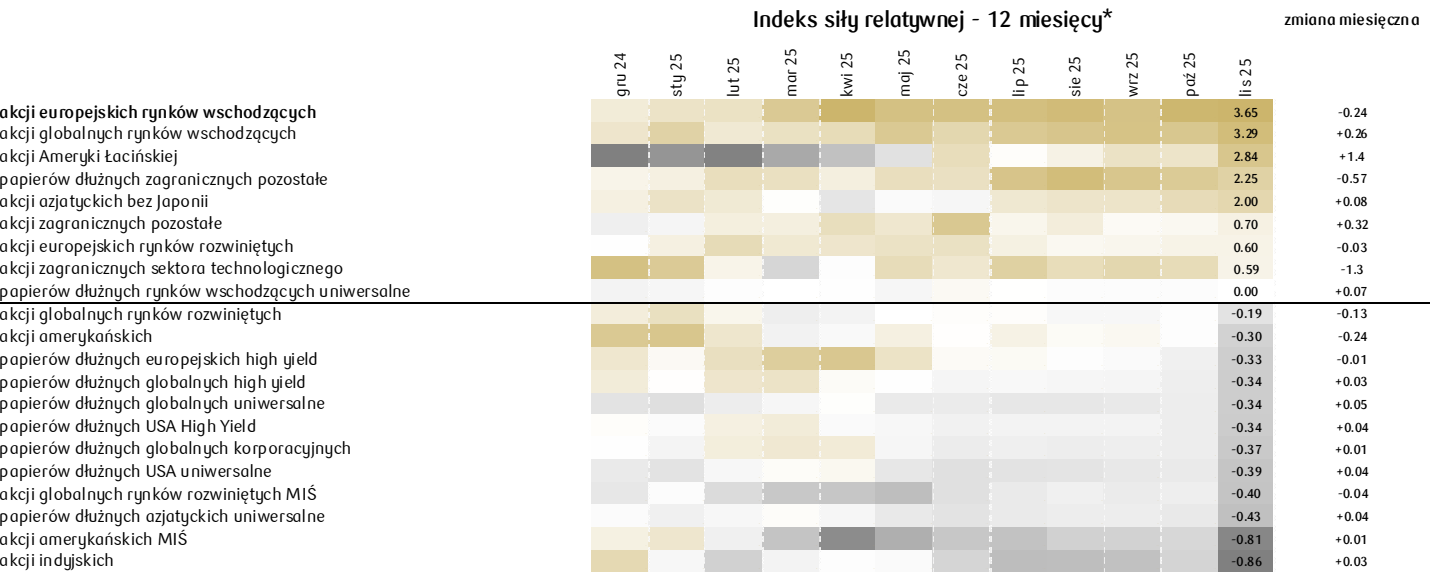
W dłuższej perspektywie można ostrożnie zakładać, że kolejne miesiące przyniosą odreagowanie kilkuletnich spadków i ruch w stronę oporu na 3,80 - 3,83 zł. Do tego potrzebne byłoby jednak trwałe wyjście ponad 3,70 - 3,71 zł. Do tego czasu mamy krótkoterminowy remis.



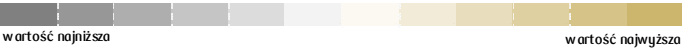
* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

2 grudnia 2025

Grupy funduszy

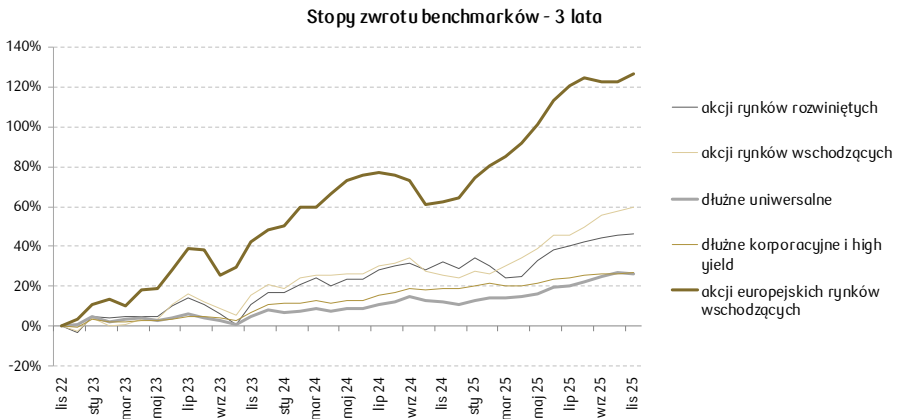
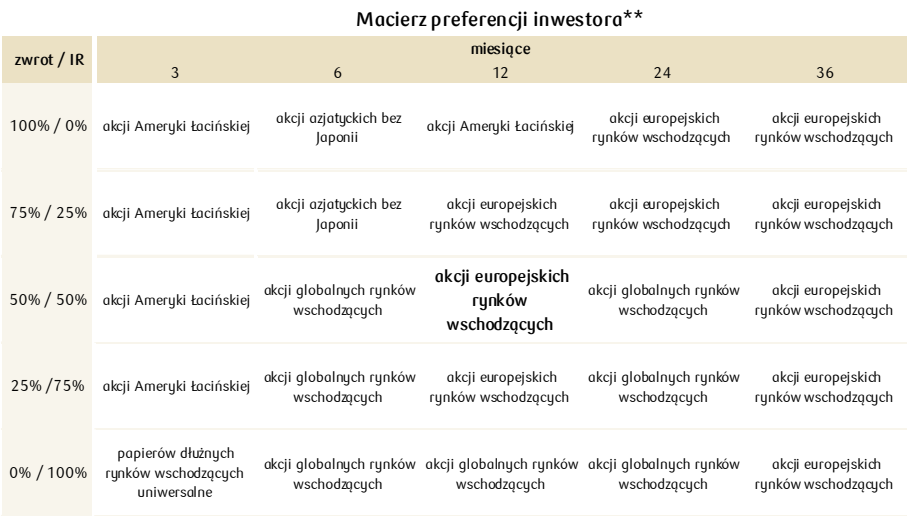


legenda:



Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymała się grupa funduszy europejskich rynków wschodzących (-0,24 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa funduszy akcji Ameryki łacińskiej (+1,40 pkt), a spadek akcje zagraniczne sektora technologicznego (-1,3 pkt).
- Macierz preferencji jest zdominowana przez grupy z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi widzimy trzy dodatkowe grupy.



* 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 akcji rynków rozwiniętych

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	
Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD												3.55	+0.4
Schroder ISF Global Equity A ACC USD												1.93	-0.34
Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1												1.63	+0.87
Schroder ISF US Large Cap A ACC USD												1.59	-0.59
Franklin Technology Fund A (ACC) USD												1.46	-1.88
Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD												1.25	+0.9
Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD												0.63	+0.67
Templeton Global Fund Class A (ACC) USD												0.10	+0.17
Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD												-0.03	+0.04
Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund (d. Global Demographics A - A												-0.06	-0.03
Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD												-0.36	+0.14
Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD												-0.41	-0.37
Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD												-0.59	+0.04
Schroder ISF UK Equity A ACC USD Hdg												-0.60	+0.13
Franklin Global Growth Fund A (ACC) USD												-0.84	-0.21
Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD												-0.96	+0.21

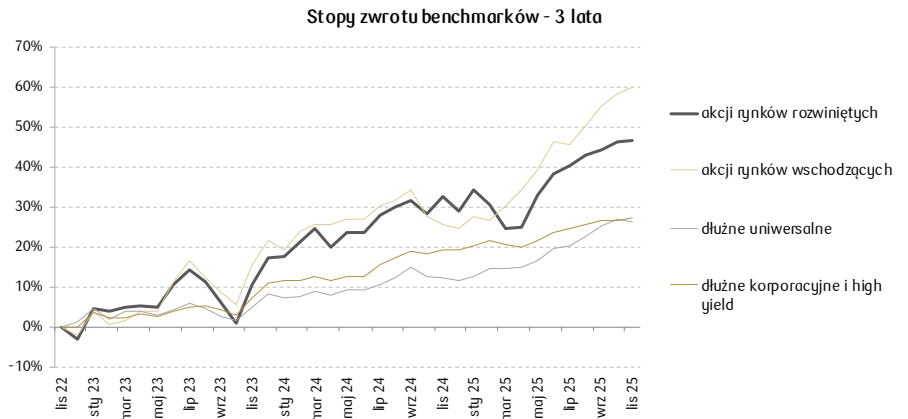
legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Franklin Technology Fund A (ACC) USD (-1,88 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD (+0,4 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD (+0,90 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól przypada funduszom z czwartego i piątego miejsca rankingu.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
75% / 25%	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
50% / 50%	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
25% / 75%	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap 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 EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap 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.

Fundusze akcji rynków wschodzących

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	lip 25	sie 25	wrz 25	paź 25	lis 25	
Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD												2.15	+0.1
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD												1.95	+1.42
Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD												1.65	-0.31
Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD												0.93	-0.48
Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD												0.73	+0.13
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD												0.60	-0.39
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD												0.60	-0.48
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD												0.13	-0.34
Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD												-0.29	-0.1
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD												-0.32	-0.2
Franklin India Fund Class A (ACC) USD												-1.64	-0.06

legenda:



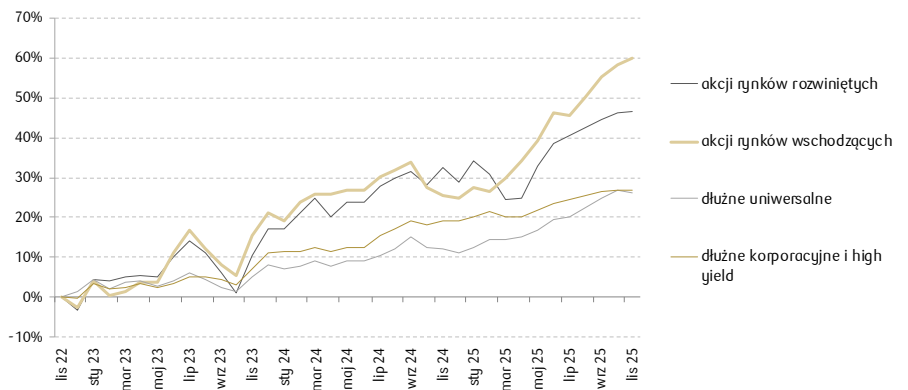
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD (+0,10 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD (+1,42 pkt), a spadek Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD (-0,48 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada funduszom z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISFTaiwanese Equity A ACC USD	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
75% / 25%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISFTaiwanese Equity A ACC USD	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
50% / 50%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISFTaiwanese 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%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISFTaiwanese 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%	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISFTaiwanese 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

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.

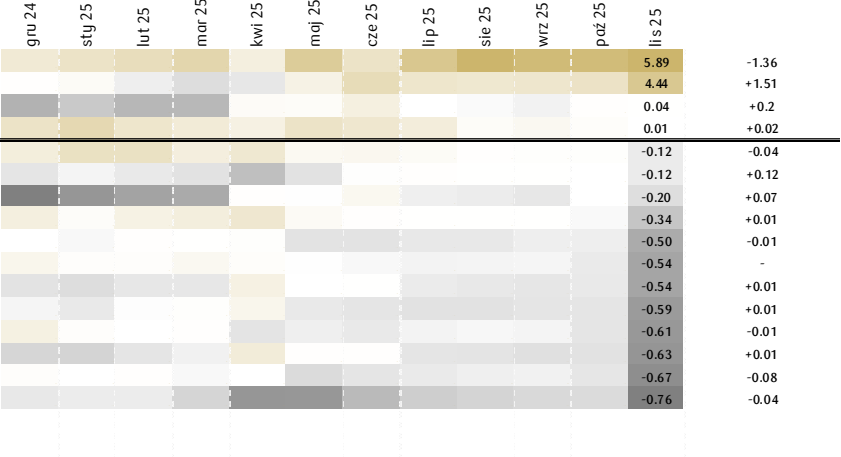


Fundusze dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

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



legenda:



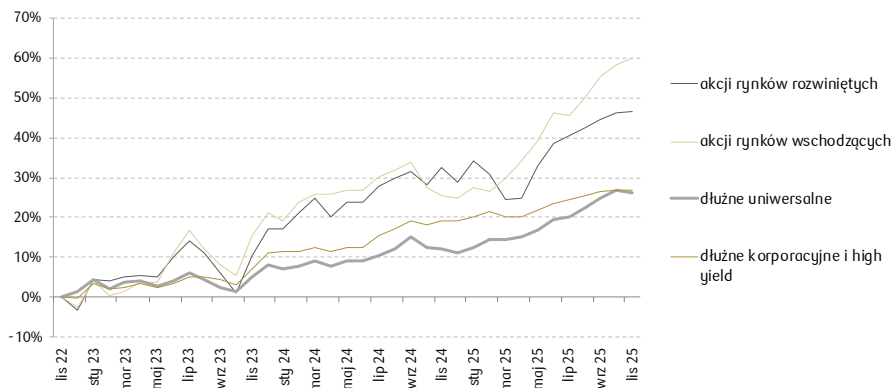
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD (-1,36 pkt).
- Najsilniejszy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD (+1,51 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%	Templeton Emerging Markets Bond Fund 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 Emerging Markets Bond Fund 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 Emerging Markets Bond Fund 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
25% / 75%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (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	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
0% / 100%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (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	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD

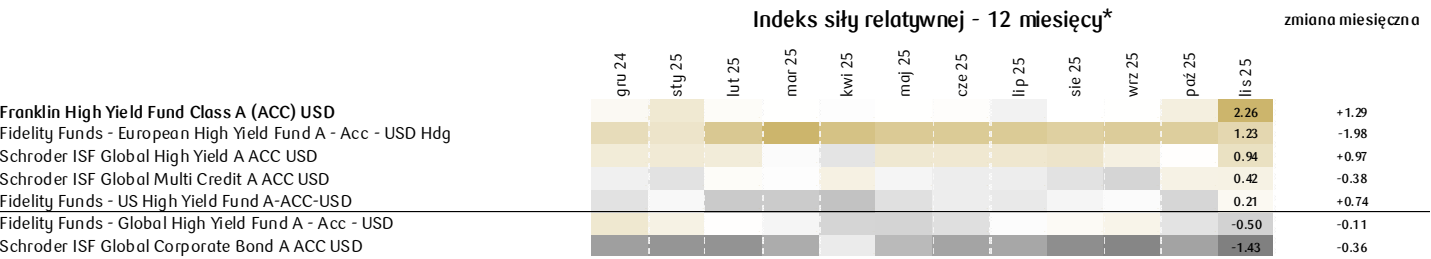
Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



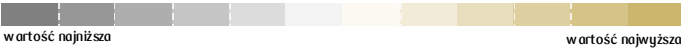
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



legenda:

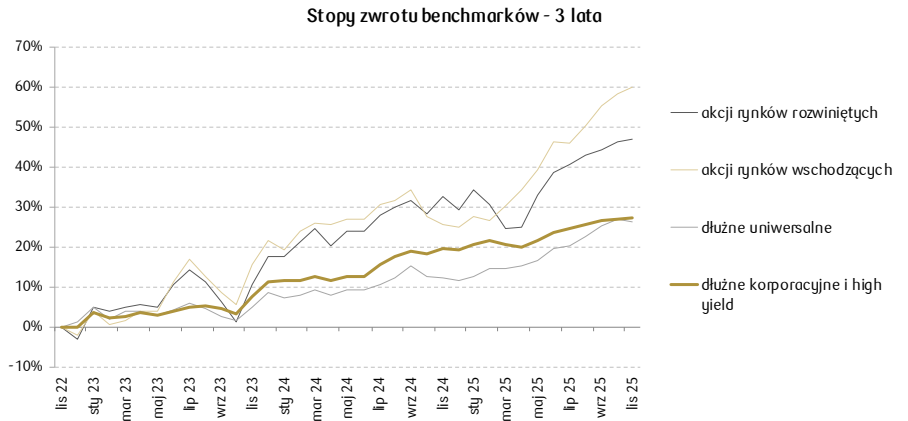


Podsumowanie:

- Po wielu miesiącach pierwsze miejsce stracił Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg (-1,98 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD (+1,29 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pół przypada liderowi.

Macierz preferencji inwestora**

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



2 grudnia 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 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 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 Schröder 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	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 - Sustainable 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 Short Duration Dynamic Bond A ACC USD 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 Absolute 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:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}} \quad \text{dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark} \geq 0 \text{ oraz}$$

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}} \quad \text{dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark} < 0.$$

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. Różckiego 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 Raciborzu)	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.