



3 listopada 2025

## Podsumowanie miesiąca

Październikowy handel przyniósł dodatnie stopy zwrotu na indeksach akcyjnych. MSCI WORLD zyskał 4,1%, a MSCI EM aż 6,3%. Zdecydowanie najsilniej zachował się japoński Nikkei, zyskując ponad 14%, a najłagodniejszy był EuroStoxx50 kończący miesiąc na +2,5%.

Dobre zachowanie indeksów globalnych znalazło odzwierciedlenie w stopach zwrotów funduszy. Segment akcji rynków rozwiniętych kończy miesiąc wynikiem +3,4%, a uśredniona zmiana w segmencie funduszy akcji rynków wschodzących wynosi +3,7%. W tym segmencie warto wyróżnić akcje azjatyckie bez Japonii zyskujące aż 6,3%.

W październiku indeks obligacji amerykańskich zyskał 2,7%, a indeks obligacji niemieckich 0,8%. Nie przekłada się to jednak na 100% skuteczność funduszy dłużnych, ponieważ w segmencie funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield są aż dwie grupy notujące negatywne miesięczne zwroty.

Na rynku walutowym ponownie działa się niewiele. Para EUR-PLN straciła 0,3%, a USDPLN zyskał 1,4%. Z kolei kurs EURUSD osłabił się o 1,7%.

| Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy       | 1M          | 3M          | 12M          |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>akcji rynków rozwiniętych:</b>                    | <b>3.4%</b> | <b>4.0%</b> | <b>8.9%</b>  |
| akcji amerykańskich                                  | 2.8%        | 2.3%        | 6.7%         |
| akcji amerykańskich MİS                              | 4.1%        | 0.9%        | -7.8%        |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych               | 1.7%        | 2.5%        | 15.6%        |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych MİS           | 3.0%        | 6.2%        | 17.5%        |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych                 | 2.5%        | 2.1%        | 8.0%         |
| akcji japońskich                                     | 6.5%        | 12.0%       | 29.5%        |
| akcji zagranicznych pozostałe                        | 2.2%        | 3.3%        | 18.0%        |
| akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii | 4.4%        | 2.7%        | -13.1%       |
| <b>akcji rynków wschodzących:</b>                    | <b>3.7%</b> | <b>8.4%</b> | <b>18.4%</b> |
| akcji Ameryki Łacińskiej                             | 0.9%        | 11.9%       | 20.6%        |
| akcji azjatyckich bez Japonii                        | 6.3%        | 13.2%       | 17.5%        |
| akcji europejskich rynków wschodzących               | 2.0%        | 0.3%        | 31.0%        |
| akcji globalnych rynków wschodzących                 | 4.5%        | 13.6%       | 24.0%        |
| akcji indyjskich                                     | 4.5%        | -0.8%       | -8.7%        |
| akcji regionu Pacyfiku                               | 4.0%        | 12.7%       | 27.5%        |
| <b>dłużne uniwersalne:</b>                           | <b>0.9%</b> | <b>2.1%</b> | <b>4.3%</b>  |
| papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne            | 0.1%        | 1.1%        | 2.9%         |
| papierów dłużnych europejskich uniwersalne           | 0.7%        | 0.9%        | 2.1%         |
| papierów dłużnych globalnych uniwersalne             | 0.6%        | 2.1%        | 4.4%         |
| papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne    | 2.3%        | 4.3%        | 7.8%         |
| <b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>             | <b>0.5%</b> | <b>1.0%</b> | <b>4.0%</b>  |
| papierów dłużnych europejskich high yield            | -0.3%       | 0.3%        | 5.7%         |
| papierów dłużnych europejskich korporacyjnych        | 0.6%        | 1.0%        | 4.7%         |
| papierów dłużnych globalnych high yield              | -0.3%       | 0.9%        | 5.0%         |
| papierów dłużnych globalnych korporacyjnych          | 0.8%        | 1.5%        | 4.0%         |
| papierów dłużnych USA high yield                     | 1.8%        | 1.3%        | 0.6%         |

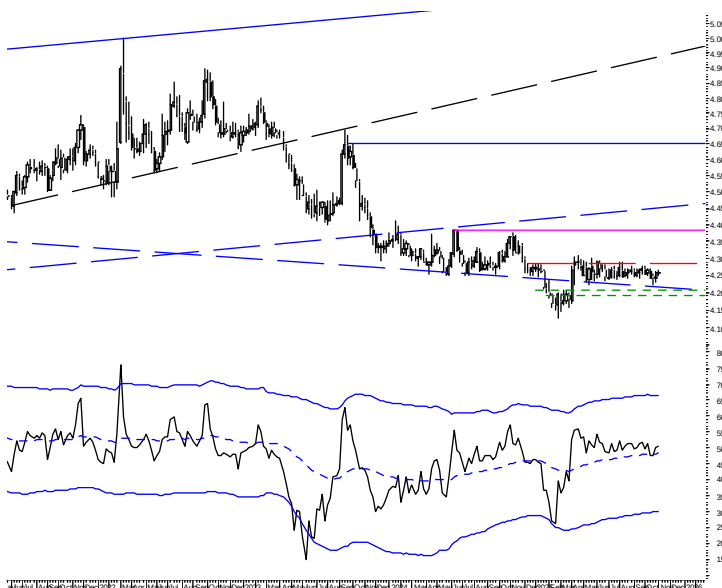
| Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return) | Wartość  | 1M    | 3M    | 12M   |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------|-------|
| MSCI WORLD                                     | 3809.81  | 4.1%  | 7.2%  | 15.5% |
| MSCI EM                                        | 1216.20  | 6.3%  | 12.3% | 21.3% |
| S&P 500                                        | 5935.61  | 4.4%  | 7.3%  | 14.4% |
| Nasdaq                                         | 22438.50 | 6.9%  | 10.6% | 23.4% |
| EuroStoxx50                                    | 5662.04  | 2.5%  | 6.7%  | 21.0% |
| Nikkei                                         | 295.13   | 14.1% | 24.6% | 27.2% |

| Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return) | Wartość | 1M   | 3M   | 12M  |
|-------------------------------------------------|---------|------|------|------|
| Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)                     | 311.68  | 0.8% | 1.1% | 1.0% |
| USA 10Y (SPBDU10T Index)                        | 564.04  | 2.7% | 2.2% | 0.4% |

| Kursy walut | Wartość | 1M    | 3M    | 12M   |
|-------------|---------|-------|-------|-------|
| EURUSD      | 1.1537  | -1.7% | 1.1%  | 6.0%  |
| USDPLN      | 3.6885  | 1.4%  | -1.5% | -7.8% |
| EURPLN      | 4.2552  | -0.3% | -0.5% | -2.3% |

## Wykres: EURPLN

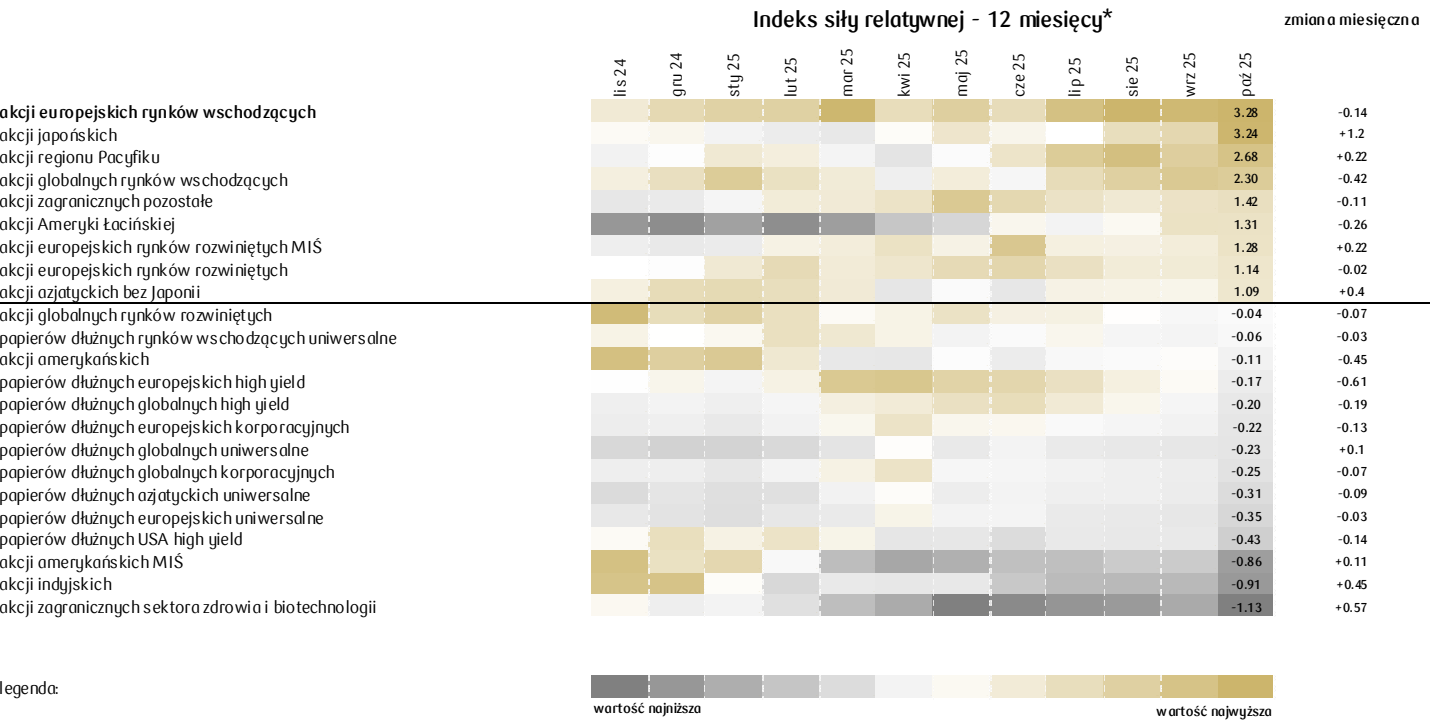
Październikowy handel na parze EURPLN przyniósł nieudaną próbę wyjścia dołem z konsolidacji pomiędzy 4,23 a 4,30 zł. Sytuacja techniczna nie uległa zmianie, więc czekamy albo na powrót do trendu spadkowego, albo na ruch w stronę oporu na 4,38 zł.



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

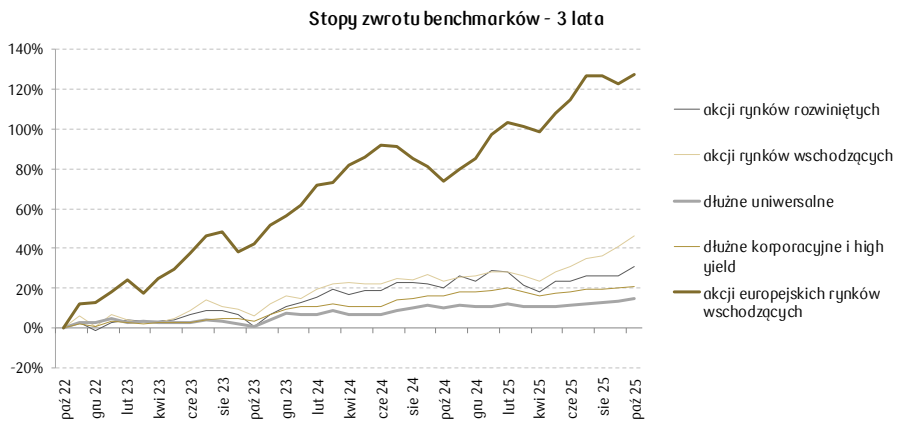
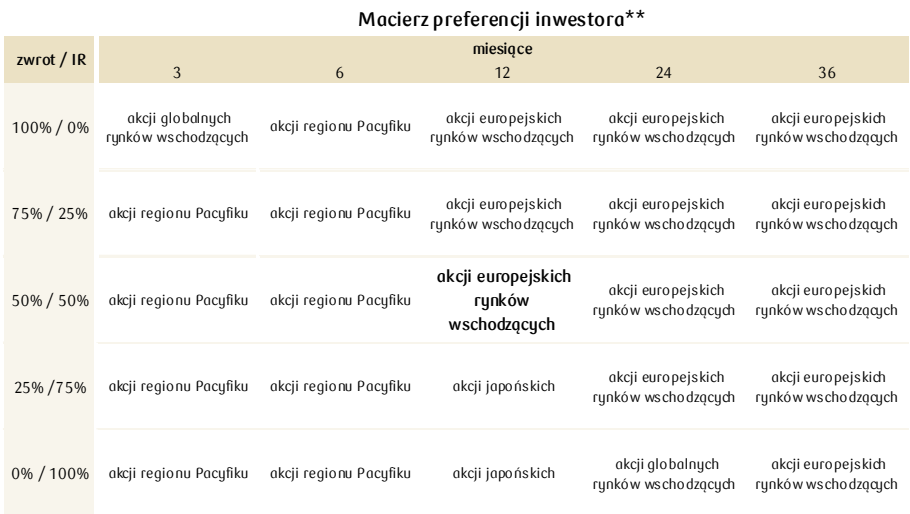
3 listopada 2025

Grupy funduszy



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymała grupa akcji europejskich rynków wschodzących (+0,14 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa funduszy akcji japońskich (+1,20 pkt), a spadek papiery dłużne europejskie high yield (-0,61 pkt).
- W macierzy preferencji w średnim i długim terminie wyróżnia się lider, a w krótkim grupa funduszy akcji regionu Pacyfiku.

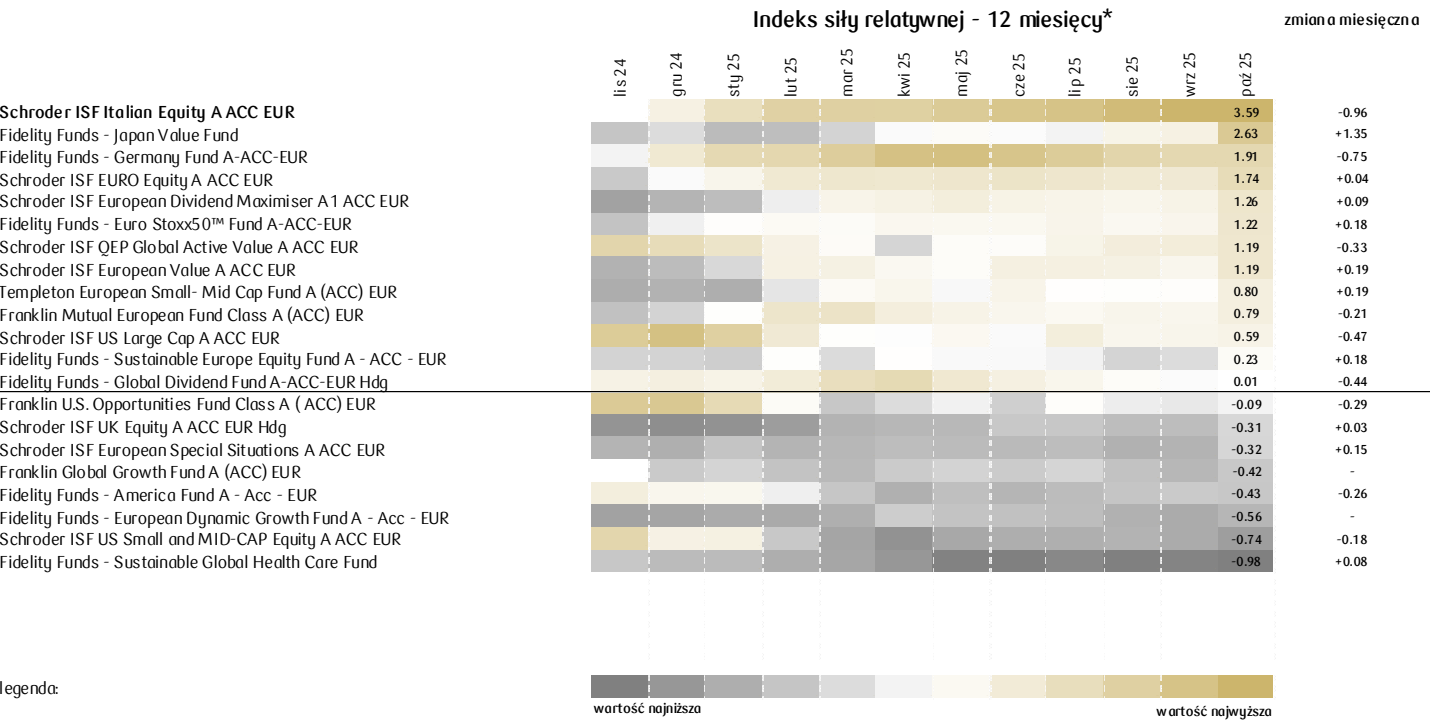


\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

3 listopada 2025

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

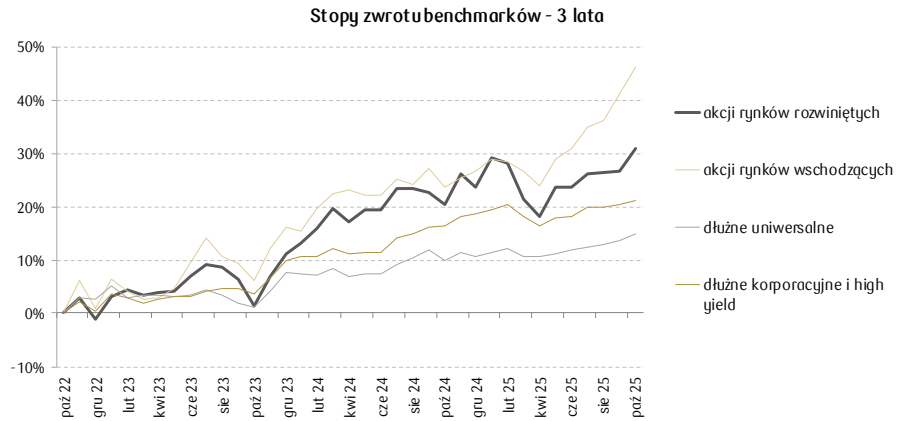


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, mimo najsłabszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał się Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR (-0,96 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Japan Value Fund (+1,35 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez lidera rankingu. Poza nim, w krótkim terminie widzimy trzy inne fundusze

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                          |                                                |                                              |                                       |                                       |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
|            | 3                                 | 6                                              | 12                                           | 24                                    | 36                                    |
| 100% / 0%  | Fidelity Funds - Japan Value Fund | Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR            | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR        | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR |
| 75% / 25%  | Fidelity Funds - Japan Value Fund | Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR        | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR |
| 50% / 50%  | Fidelity Funds - Japan Value Fund | Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR | <b>Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR</b> | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR |
| 25% / 75%  | Fidelity Funds - Japan Value Fund | Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR        | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR |
| 0% / 100%  | Fidelity Funds - Japan Value Fund | Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR        | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR | Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR |



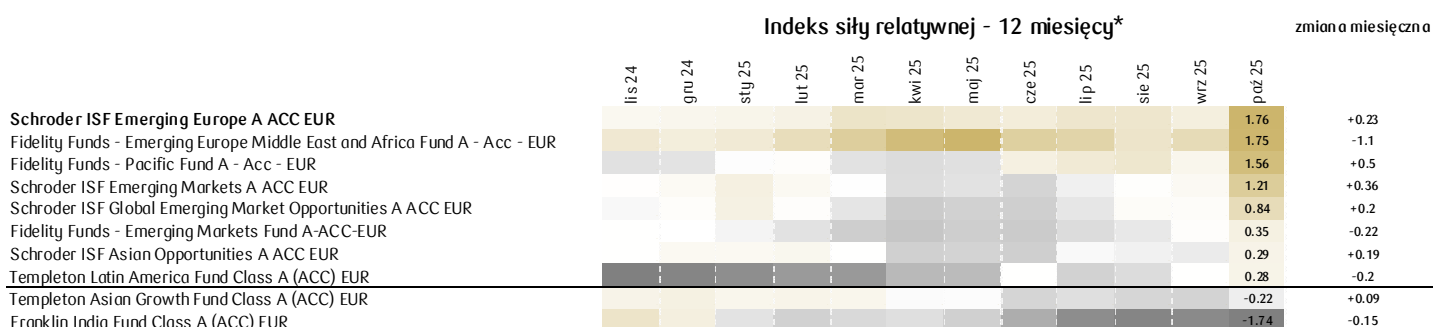
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 listopada 2025

## Fundusze akcji rynków wschodzących



Legenda:

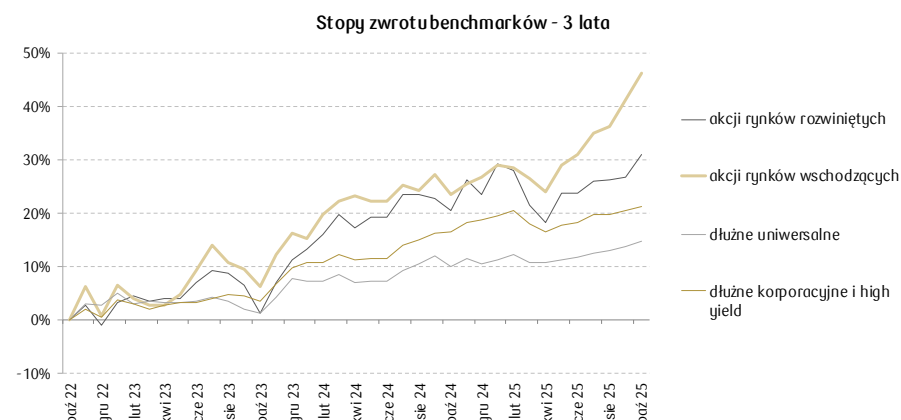


## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (-1,10 pkt). Jest to fundusz notujące najsilniejszy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (+0,23 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR (+0,50 pkt).
- Prawa strona macierzy zdominowana jest przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Z kolei w krótkim terminie najlepiej wypada fundusz z trzeciego miejsca rankingu.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                                    |                                                             |                                                                            |                                                                            |                                        |
|------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|            | 3                                                           | 6                                                           | 12                                                                         | 24                                                                         | 36                                     |
| 100% / 0%  | Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR                     | Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR                     | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR                                     | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR |
| 75% / 25%  | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR                                     | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR |
| 50% / 50%  | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | <b>Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR</b>                              | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR |
| 25% / 75%  | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR |
| 0% / 100%  | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR | Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR |

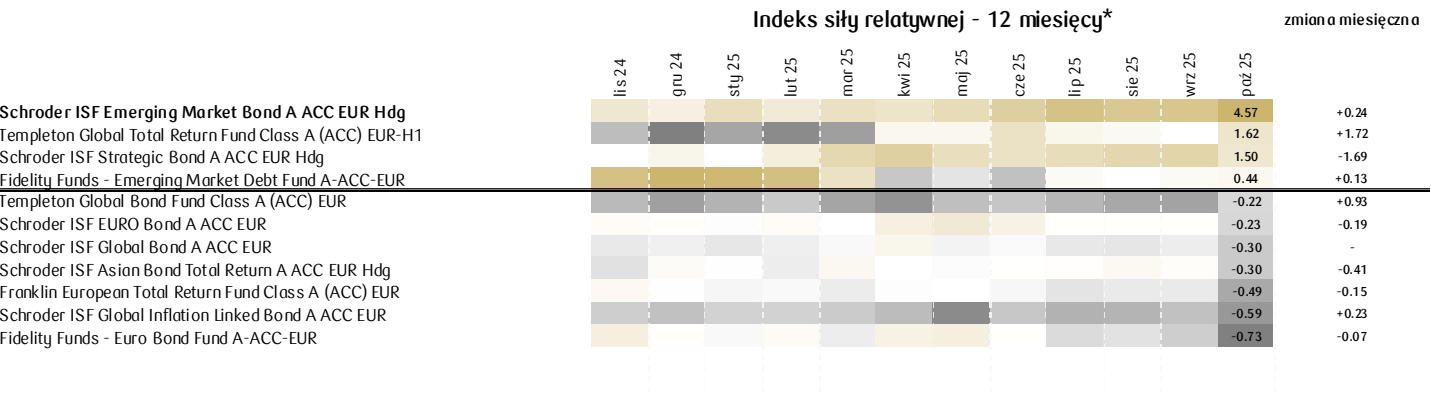


\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

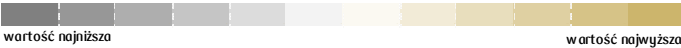
\*\*Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

3 listopada 2025

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:



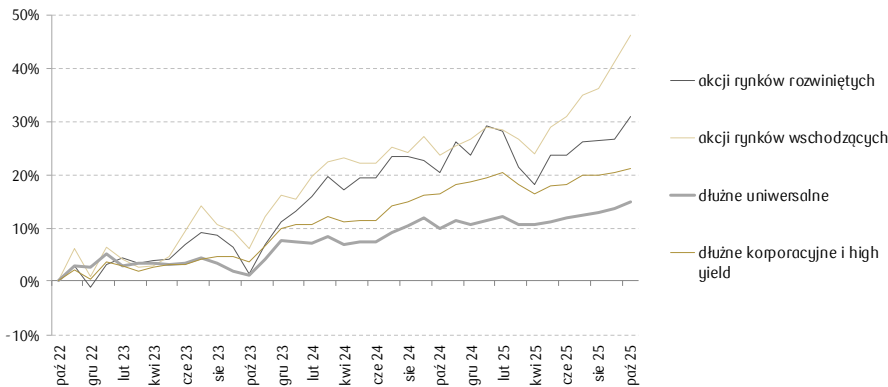
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg (+0,24 pkt).
- Najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg (-1,69 pkt), a wzrost Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 (+1,72 pkt).
- Macierz preferencji całkowicie zdominowana jest przez lidera rankingu.

Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                        |                                                 |                                                 |                                                 |                                                 |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|            | 3                                               | 6                                               | 12                                              | 24                                              | 36                                              |
| 100% / 0%  | 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 | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 75% / 25%  | 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 | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 50% / 50%  | 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 | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 25% / 75%  | 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 | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg |
| 0% / 100%  | 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 | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR 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.



3 listopada 2025

## Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

|                                                           | Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy* |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | zmiana miesięczna |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
|                                                           | lis 24                                | gnu 24 | sty 25 | lut 25 | mar 25 | kwi 25 | maj 25 | cze 25 | lip 25 | sie 25 | wrz 25 | paź 25 |                   |
| Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR   |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.75   | -0.38             |
| Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR                    |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.39   | -1.23             |
| Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR             |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 1.39   | +0.52             |
| Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg            |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.95   | +1.08             |
| Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg              |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.87   | +0.04             |
| Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR               |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.57   | +0.51             |
| Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg          |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | 0.00   | +0.52             |
| Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0.95  | +0.15             |
| Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR             |                                       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -1.12  | -0.39             |

Legenda:



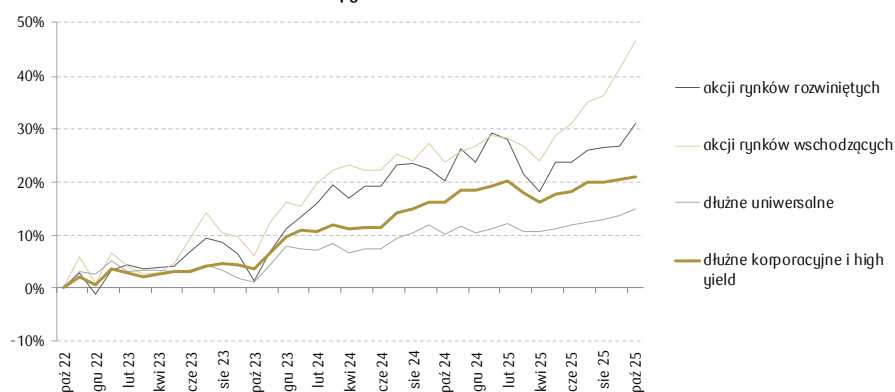
## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce stracił Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (-1,23 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansował Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (-0,38 pkt).
- Największy wzrost wartości siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg (+1,08 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widzimy aż pięć funduszy. Najwięcej pól przypada funduszowi z drugiego miejsca w tabeli, który wyróżnia się w długim terminie.

## Macierz preferencji inwestora\*\*

| zwrot / IR | miesiące                                         |                                              |                                                                |                                        |                                        |
|------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
|            | 3                                                | 6                                            | 12                                                             | 24                                     | 36                                     |
| 100% / 0%  | Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR |
| 75% / 25%  | Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR |
| 50% / 50%  | Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg | Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg | <b>Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR</b> | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR |
| 25% / 75%  | Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg   | Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR |
| 0% / 100%  | Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg   | Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg | Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR        | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR | Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR |

## 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.

3 listopada 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 - EUR<br>Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF US Large Cap A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| akcji amerykańskich MiŚ                              | Schröder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych               | Fidelity Funds - Euro Blue Chip Fund A-ACC-EUR<br>Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR<br>Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR<br>Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR<br>Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF EURO Equity A ACC EUR<br>Schröder ISF European Equity Yield A ACC EUR<br>Schröder ISF European Large Cap A ACC EUR<br>Schröder ISF European Special Situations A ACC EUR<br>Schröder ISF European Value A ACC EUR<br>Schröder ISF Italian Equity A ACC EUR<br>Schröder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych MiŚ           | Franklin European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych                 | Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged)<br>Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR<br>Schröder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| akcji japońskich                                     | Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| akcji zagranicznych pozostałe                        | Schröder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii | Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne  | Schröder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg                                                                                                                                                                                                                                                          |
| papierów dłużnych europejskich uniwersalne | Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR<br>Schröder ISF EURO Bond A ACC EUR<br>Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR                                                                                                                                                                      |
| papierów dłużnych globalnych uniwersalne   | Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR<br>Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1<br>Schröder ISF Global Bond A ACC EUR<br>Schröder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR<br>Schröder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg<br>Schröder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg |
| papierów dłużnych rynków wschodzących      | Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR<br>Schröder ISF Emerging Market BOND HEDGED 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.





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<br>ul. Wojska Polskiego 65<br>tel. (44) 635 05 99           | <b>Kraków</b>                                                         | 31-110 Kraków<br>ul. Piłsudskiego 19<br>tel. (12) 370 53 86            | <b>Krosno</b><br>(zamiejscowa jednostka<br>POK w Rzeszowie) | 38-400 Krosno<br>ul. Bieszczadzka 3<br>tel. (13) 437 30 70       |
| <b>Białystok</b>    | 15-426 Białystok<br>Rynek Kościuszki 16<br>tel. (85) 678 63 96               | <b>Legnica</b>                                                        | 59-220 Legnica<br>ul. Wrocławska 25<br>tel. (76) 852 34 32             | <b>Sosnowiec</b>                                            | 41-200 Sosnowiec<br>ul. Kilińskiego 20<br>tel. (32) 266 53 86    |
| <b>Bydgoszcz</b>    | 85-005 Bydgoszcz<br>ul. Gdańska 23<br>tel. (52) 326 13 85                    | <b>Lublin</b>                                                         | 20-002 Lublin<br>ul. Krakowskie Przedmieście 14<br>tel. (81) 537 33 95 | <b>Szczecin</b>                                             | 70-404 Szczecin<br>al. Niepodległości 44<br>tel. (91) 430 62 82  |
| <b>Częstochowa</b>  | 42-200 Częstochowa<br>al. Najświętszej Maryi Panny 19<br>tel. (34) 378 11 42 | <b>Łódź</b>                                                           | 92-332 Łódź<br>al. Piłsudskiego 153<br>tel. (42) 670 46 96             | <b>Toruń</b>                                                | 87-100 Toruń<br>ul. Grudziądzka 4<br>tel. (56) 610 45 43         |
| <b>Elbląg</b>       | 82-300 Elbląg<br>ul. Królewiecka 88<br>tel. (55) 239 63 14                   | <b>Olsztyn</b>                                                        | 10-540 Olsztyn<br>ul. Dąbrowszczaków 21<br>tel. (89) 538 05 56         | <b>Warszawa</b>                                             | 00-944 Warszawa<br>ul. Sienkiewicza 12/14<br>tel. (22) 525 48 23 |
| <b>Gdańsk</b>       | 80-958 Gdańsk<br>ul. Okopowa 3<br>tel. (58) 767 80 32                        | <b>Opole</b>                                                          | 45-072 Opole<br>ul. Reymonta 39<br>tel. (77) 454 00 83                 | <b>Warszawa</b>                                             | 02-515 Warszawa<br>ul. Puławska 15<br>tel. (22) 521 87 14        |
| <b>Gdynia</b>       | 81-342 Gdynia<br>ul. Waszyngtona 17<br>tel. (58) 554 49 60                   | <b>Poznań</b>                                                         | 60-682 Poznań<br>os. Bolesława Śmiałego 121<br>tel. (61) 855 69 15     | <b>Wrocław</b>                                              | 50-082 Wrocław<br>ul. Ks. Piotra Skargi 1<br>tel. (71) 371 26 19 |
| <b>Jelenia Góra</b> | 58-506 Jelenia Góra<br>ul. Różyckiego 6<br>tel. (75) 643 61 74               | <b>Racibórz</b>                                                       | 47-400 Racibórz<br>ul. Pracy 21<br>tel. (32) 453 94 61                 |                                                             |                                                                  |
| <b>Katowice</b>     | 40-012 Katowice<br>ul. Dworcowa 6<br>tel. (32) 357 99 01                     | <b>Jastrzębie-Zdrój</b><br>(zamiejscowa jednostka<br>POK w Raciborzu) | 44-335 Jastrzębie-Zdrój<br>ul. Harcerska 18<br>tel. (32) 477 10 27     |                                                             |                                                                  |
| <b>Koszalin</b>     | 75-841 Koszalin<br>ul. Jana Pawła II 23/25<br>tel. (94) 317 75 29            | <b>Rzeszów</b>                                                        | 35-959 Rzeszów<br>ul. 3-go Maja 23<br>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.