



2 maja 2025

Podsumowanie miesiąca

Na rynkach akcyjnych kwiecień przyniósł kontynuację spadków. MSCI WORLD wyrażony w euro stracił 3,9%, a MSCI EM 3,5%. Najstabszym indeksem był S&P 500 tracący 5,4%, a na minimalnym plusie zamknął się jedynie Nikkei zyskujący 1,5%. Warto zauważyć, że największy wpływ na stopy zwrotu ma wzrost pary EURUSD, ponieważ część indeksów wyrażone w dolarze zyskała na wartości.

Stopy zwrotów indeksów przekładają się bezpośrednio na notowania funduszy inwestycyjnych. Straty widzimy bowiem zarówno w segmencie funduszy akcji rynków rozwiniętych (-2,7%), jak i segmencie funduszy akcji rynków wschodzących (-2,1%).

Indeksy obligacji zachowały się niejednorodnie. Indeks obligacji niemieckich zyskał 2,5%, a indeks obligacji amerykańskich stracił 3,8%. W segmentach dłużnych też widzimy sporą rozpiętość wyników. In minus wyróżnia się grupa funduszy papierów dłużnych USA high yield (-5,5%) oraz papiery dłużne rynków wschodzących uniwersalne (-2,4). Na drugim biegunie jest z kolei grupa funduszy papierów dłużnych europejskich uniwersalne zyskująca 1,3%.

Na rynku walutowym utrzymana została słabość dolara. W relacji do euro dolar stracił 4,7%, a do złotego 2,5%. Para EURPLN zyskała 2,1%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	-2.7%	-8.2%	0.8%
akcji amerykańskich	-4.2%	-14.2%	-0.4%
akcji amerykańskich MİS	-9.5%	-25.2%	-12.8%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-0.8%	-2.4%	6.9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MİS	1.1%	5.1%	8.8%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-2.0%	-8.3%	4.6%
akcji japońskich	1.3%	-0.8%	3.5%
akcji zagranicznych pozostałe	-0.3%	-1.1%	7.1%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-7.0%	-15.9%	-12.0%
akcji rynków wschodzących:	-2.1%	-3.9%	0.6%
akcji Ameryki Łacińskiej	3.0%	4.7%	-6.7%
akcji azjatyckich bez Japonii	-6.4%	-7.9%	-0.7%
akcji europejskich rynków wschodzących	-1.6%	0.6%	9.1%
akcji globalnych rynków wschodzących	-3.6%	-7.1%	1.1%
akcji indyjskich	-0.1%	-5.5%	-0.5%
akcji regionu Pacyfiku	-4.1%	-8.0%	-1.0%
dłużne uniwersalne:	0.0%	-0.6%	3.6%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.1%	0.4%	3.4%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	1.3%	0.0%	4.1%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.8%	1.2%	3.2%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-2.4%	-3.9%	3.6%
dłużne korporacyjne i high yield:	-1.4%	-2.5%	4.6%
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.3%	0.0%	8.6%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.5%	0.2%	5.4%
papierów dłużnych globalnych high yield	-0.9%	-1.9%	4.7%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	-0.8%	-0.9%	4.9%
papierów dłużnych USA high yield	-5.5%	-9.7%	-0.5%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3219.02	-3.9%	-12.1%	5.9%
MSCI EM	979.96	-3.5%	-5.9%	3.0%
S&P 500	4904.07	-5.4%	-15.1%	5.4%
Nasdaq	17234.08	-3.3%	-16.2%	6.4%
EuroStoxx50	5160.22	-1.1%	-1.5%	8.0%
Nikkei	222.46	1.2%	-8.5%	-0.7%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	311.29	2.5%	0.8%	3.9%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	556.48	-3.8%	-4.3%	2.6%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1328	4.7%	9.3%	6.2%
USDPLN	3.7773	-2.5%	-7.1%	-7.0%
EURPLN	4.2782	2.1%	1.6%	-1.3%

Wykres: EURPLN

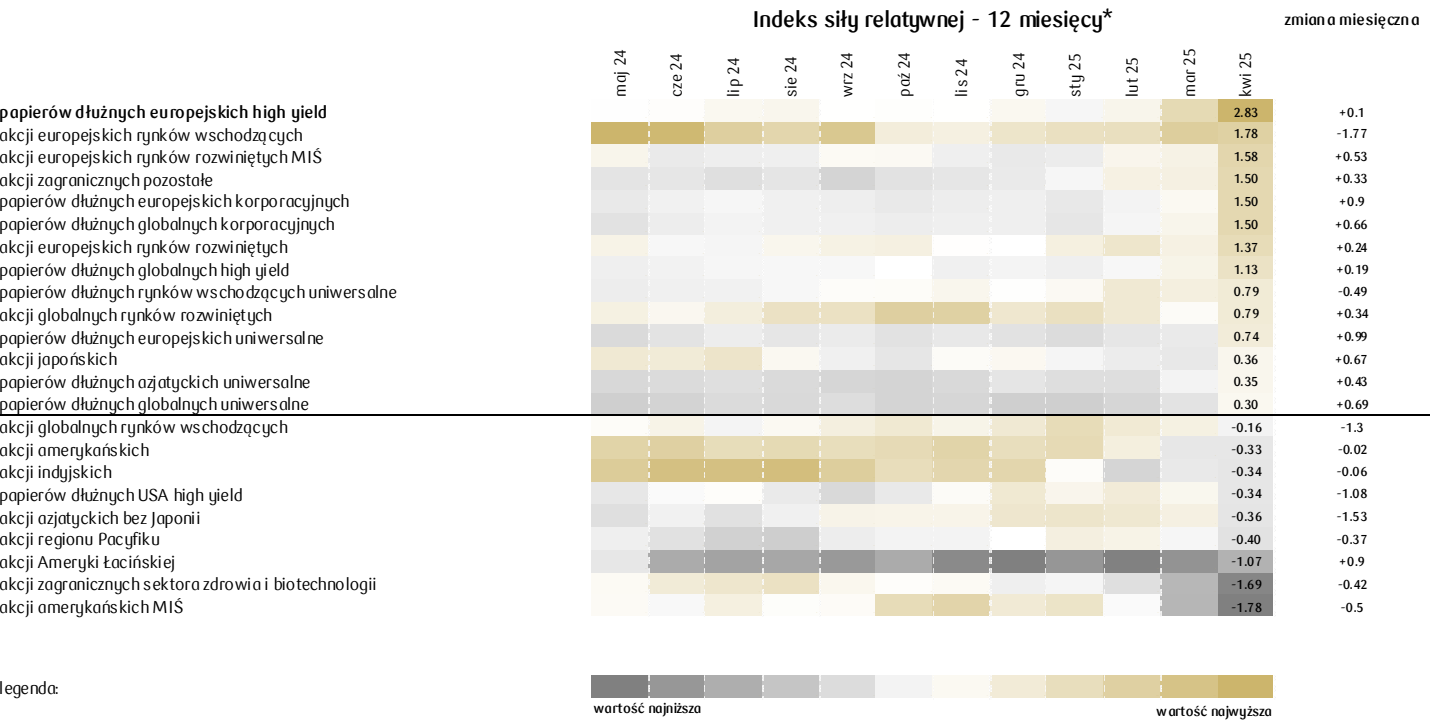
Kwietniowy handel na parze EURPLN przyniósł istotne krótkoterminowe zmiany. Kurs przełamał opory na 4,25 zł i 4,29 zł więc scenariusz spadkowy zakładający osiągnięcie 4,00 - 4,04 zł wyraźnie się oddalił. Można więc założyć, że najbliższe tygodnie przyniosą kontynuację wzrostowego odbicia, a może nawet test oporu znajdującego się na 4,38 zł.



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

2 maja 2025

Grupy funduszy

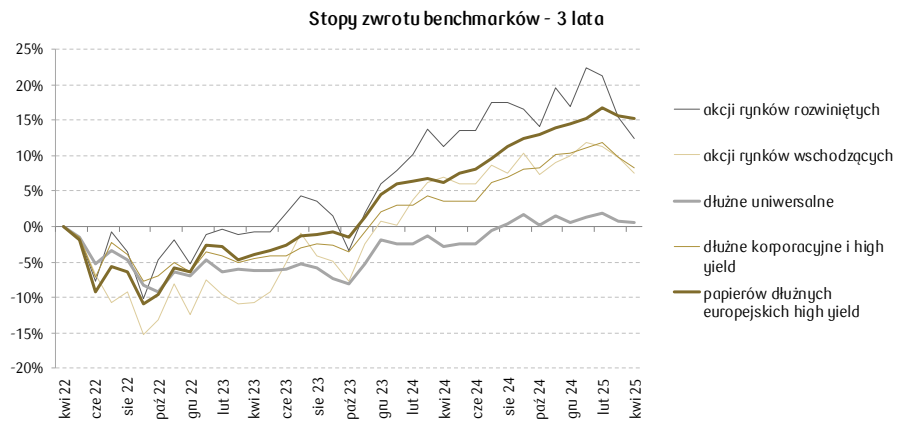


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce straciła grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (-1,77 pkt). Jest to najwyższy miesięczny spadek wartości indeksu siły relatywnej.
- Na pierwsze miejsce awansowała grupa papierów dłużnych europejskich high yield (+0,10 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa papierów dłużnych europejskich uniwersalne (+0,99 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez grupy z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi widzimy trzy inne grupy.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji indyjskich
75% / 25%	akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	akcji europejskich rynków wschodzących	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji japońskich
50% / 50%	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji japońskich
25% / 75%	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji japońskich
0% / 100%	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	papierów dłużnych europejskich high yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji japońskich

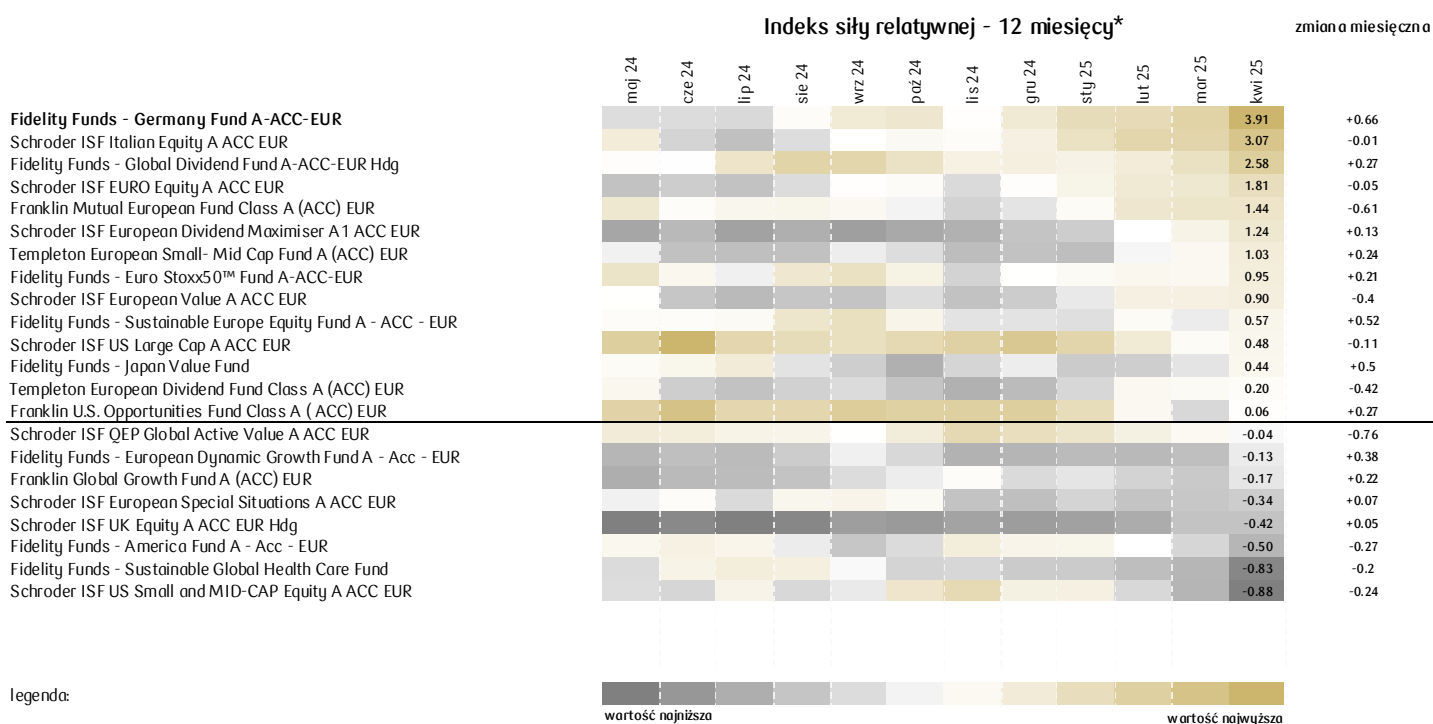


* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 maja 2025

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

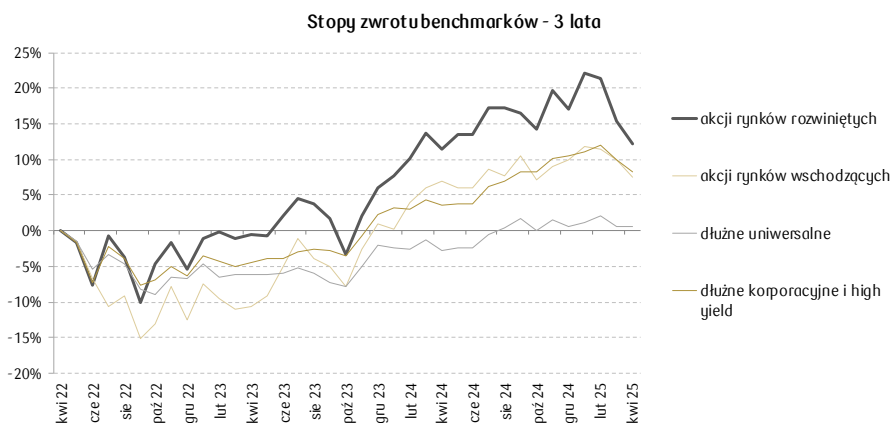


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR (+0,66 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR (-0,61 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada funduszowi z drugiego miejsca rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR
75% / 25%	Templeton European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR
50% / 50%	Templeton European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR
25% / 75%	Templeton European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR
0% / 100%	Templeton European Small- Mid Cap Fund A (ACC) EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR	Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR

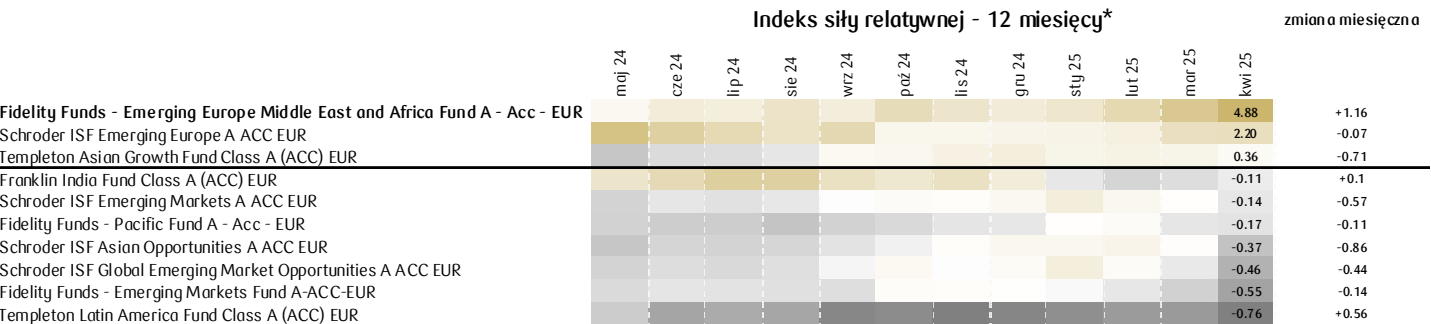


* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

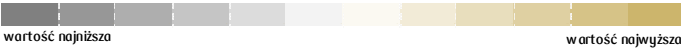
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

2 maja 2025

Fundusze akcji rynków wschodzących



Legenda:



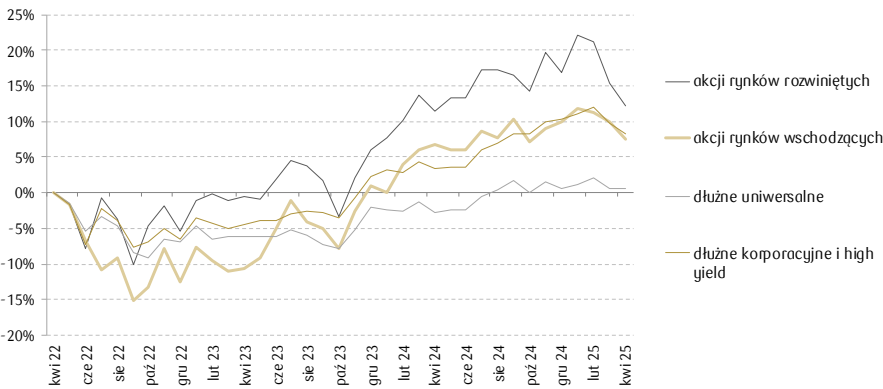
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu umocnił się Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (+1,16 pkt). Jest to fundusz ponownie notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR (-0,71 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przepada funduszowi z drugiego miejsca rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Latin America Fund Class 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	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
75% / 25%	Templeton Latin America Fund Class 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	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
50% / 50%	Templeton Latin America Fund Class 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	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
25% / 75%	Templeton Latin America Fund Class 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	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
0% / 100%	Templeton Latin America Fund Class 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	Franklin India Fund Class 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.



2 maja 2025

Fundusze dłużne uniwersalne

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	
Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg												3.51	+0.57
Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg												1.97	-0.27
Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR												1.06	+1.12
Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR												0.97	+1.28
Schroder ISF Global Bond A ACC EUR												0.65	+0.82
Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1												0.53	+1.73
Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg												-0.08	-0.52
Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR												-0.12	+0.19
Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR												-0.17	+0.18
Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR												-0.74	-2.88
Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR												-0.87	-0.18
Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR												-1.34	-0.21

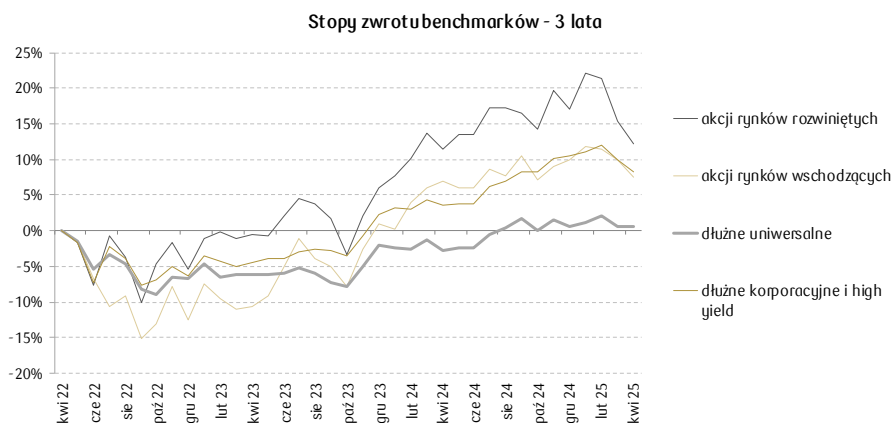
Legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg (+0,57 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 (+1,73 pkt), a spadek Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (-2,88 pkt).
- W macierzy preferencji wyróżniają się fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Strategic 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%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic 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%	Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic 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 Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic 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 Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg

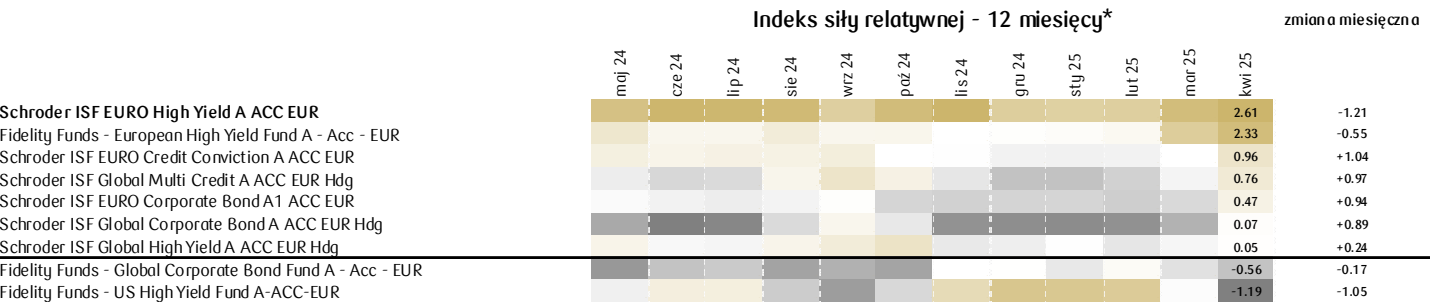


* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

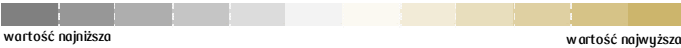
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

2 maja 2025

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

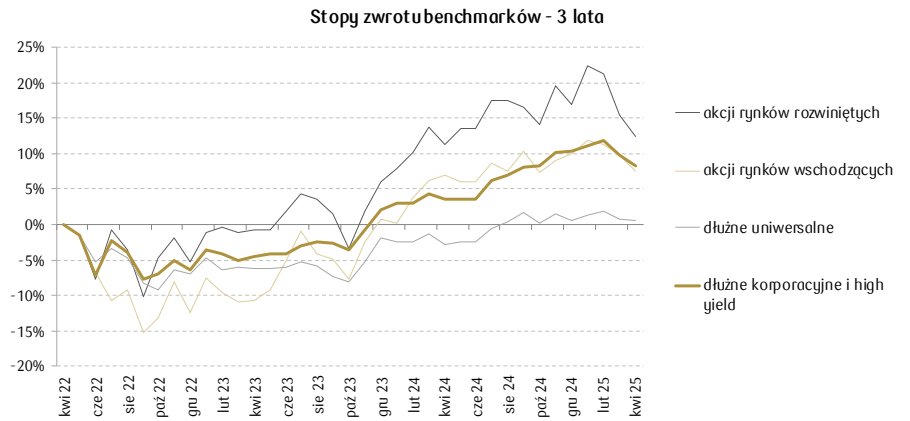
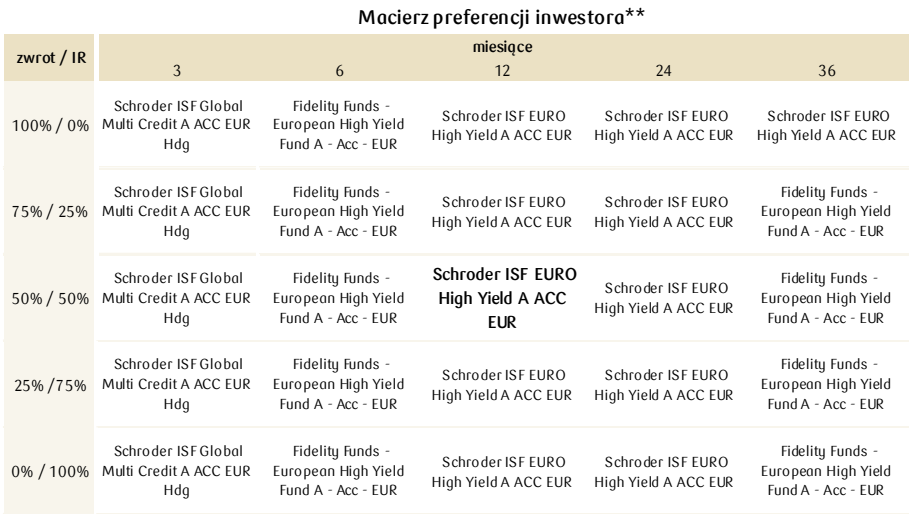


Legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo najsilniejszego spadku wartości indeksu siły relatywnej, utrzymał Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (-1,21 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR (+1,04 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy trzy fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi.



* 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 maja 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 Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR 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 Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schröder ISF EURO Equity A ACC EUR Schröder ISF European Equity Yield A ACC EUR Schröder ISF European Large Cap A ACC EUR Schröder ISF European Special Situations A ACC EUR Schröder ISF European Value A ACC EUR Schröder ISF Italian Equity A ACC EUR 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) Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR 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 Schröder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 Schröder ISF Global Bond A ACC EUR Schröder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schröder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg Schröder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR 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 ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0 .

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.



Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

00-116 Warszawa, ul. Świętokrzyska 36

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.bm.pkobp.pl

Bełchatów	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 86	Krosno (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 21 tel. (89) 538 05 56	Warszawa	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. 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 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.