



4 sierpnia 2021

Podsumowanie miesiąca

Lipcowe notowania na rynkach akcyjnych nie były jednorodne. Z jednej strony wzrost MSCI WORLD o 1,7% spowodowany głównie silnym zachowaniem indeksów amerykańskich, które ponownie poprawiły wieloletnie maksima trendu wzrostowego. Z drugiej strony spadek na rynkach wschodzących, których indeks MSCI EM stracił na wartości 6,8%, oraz negatywne zachowanie Nikkei tracącego 4,2%.

Znalazło to bezpośrednie odzwierciedlenie w stopach zwrotu notowanych w omawianych segmentach funduszy. W segmencie akcji rynków rozwiniętych, który zyskał 0,9%, na plus wyróżnia się grupa funduszy akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii (+2,6%), a na minus grupa funduszy akcji japońskich (-0,6%). Z kolei w segmencie funduszy akcji rynków wschodzących (-3,5%) z dodatnią stopą zwrotu miesiąc zakończyły tylko dwie grupy: europejskie rynki wschodzące i rynek indyjski. Pozostałe grupy zakończyły lipcowe notowania na sporych minusach, w niektórych przypadkach przekraczających nawet 8%.

Zachowanie instrumentów dłużnych było dobre, ponieważ zarówno indeksy jak i oba omawiane segmenty zanotowały wzrosty, a z grup wchodzących w skład segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych, tylko dwie zanotowały minimalne spadki. Wszystkie pozostałe grupy funduszy dłużnych zyskały na wartości.

W lipcu słabo zachowywała się złotówka. Straciła ona 1,0% w relacji do euro i 0,9% w relacji do dolara. Notowania pary EURUSD były z kolei neutralne (+0,1%).

Wykres: EURPLN

Lipcowe notowania na rynku walutowym przyniosły ożywienie handlu na parze EURPLN. Kurs dość wyraźnie naruszył kwietniowy szczyt w okolicach 4,60 zł, co sugeruje rozwinięcie ruchu wzrostowego w najbliższych tygodniach. Można więc założyć, że EURPLN wróci w okolice 4,64 - 4,68 zł, czyli dotychczasowego wieloletniego szczytu.

Wsparciem pozostaje przedział 4,4180 - 4,4480 zł. Do czasu jego przełamania przewagę ma popyt.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	0.9%	4.1%	32.0%
akcji amerykańskich	1.3%	6.5%	34.8%
akcji amerykańskich MIS	-0.5%	-0.7%	36.3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	1.2%	4.5%	32.2%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	1.6%	3.3%	41.6%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	1.0%	4.4%	28.2%
akcji japońskich	-0.6%	2.6%	37.3%
akcji zagranicznych pozostałe	0.7%	3.2%	17.3%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	2.6%	8.4%	26.9%
akcji rynków wschodzących:	-3.5%	4.4%	32.8%
akcji Ameryki Łacińskiej	-8.1%	5.0%	14.2%
akcji azjatyckich bez Japonii	-7.1%	-7.9%	17.8%
akcji europejskich rynków wschodzących	1.2%	16.1%	41.2%
akcji globalnych rynków wschodzących	-3.4%	2.1%	33.3%
akcji indyjskich	2.0%	12.8%	48.5%
akcji regionu Pacyfiku	-5.4%	-0.6%	40.2%
dłużne uniwersalne:	0.3%	0.9%	2.3%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.4%	-0.5%	1.8%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	1.4%	1.4%	1.5%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.2%	0.6%	0.5%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-0.2%	2.2%	5.5%
dłużne korporacyjne i high yield:	0.4%	2.0%	8.1%
papierów dłużnych europejskich high yield	0.2%	1.2%	12.0%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.9%	1.3%	4.5%
papierów dłużnych globalnych high yield	0.0%	1.4%	10.3%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.9%	2.6%	4.0%
papierów dłużnych USA high yield	0.0%	3.3%	9.5%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2588.12	1.7%	6.4%	34.9%
MSCI EM	1077.49	-6.8%	-3.0%	20.3%
S&P 500	3706.27	2.3%	7.0%	35.6%
Nasdaq	12614.81	2.7%	9.7%	37.4%
EuroStoxx50	4089.30	0.8%	4.0%	32.0%
Nikkei	209.55	-4.2%	-4.3%	22.4%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	366.20	2.3%	2.8%	0.0%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	589.91	1.9%	5.0%	-3.8%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1870	0.1%	-1.2%	0.8%
USDPLN	3.8486	0.9%	1.5%	2.7%
EURPLN	4.5678	1.0%	0.2%	3.5%

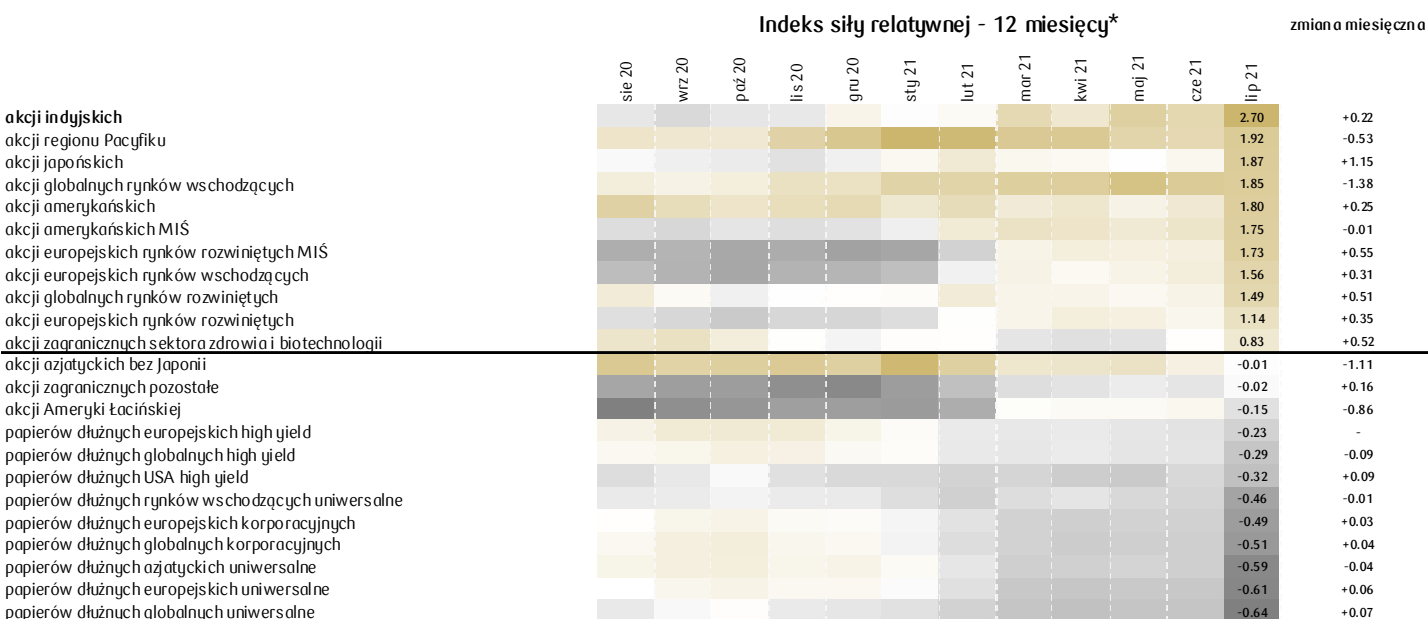


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



4 sierpnia 2021

Grupy funduszy



Legenda:

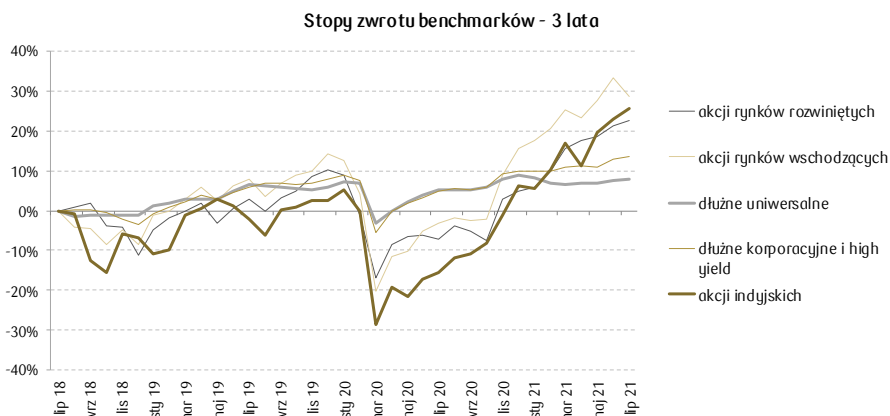


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce straciła grupa funduszy akcji globalnych rynków wschodzących (-1,38 pkt). Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej sprawił, że spadła ona aż na 4 pozycję.
- Na pierwsze miejsce awansowała grupa funduszy akcji indyjskich (+0,22 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy japońskich (+1,15 pkt).
- W macierzy preferencji najczęściej pół zajmuje grupa funduszy akcji amerykańskich. Poza nią i liderem, w krótkim terminie, wyróżnia się jeszcze grupa funduszy europejskich rynków wschodzących.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji indyjskich	akcji amerykańskich	akcji amerykańskich
75% / 25%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji indyjskich	akcji amerykańskich	akcji amerykańskich
50% / 50%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji indyjskich	akcji amerykańskich	akcji amerykańskich
25% / 75%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji indyjskich	akcji amerykańskich	akcji amerykańskich
0% / 100%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji indyjskich	akcji amerykańskich	akcji amerykańskich



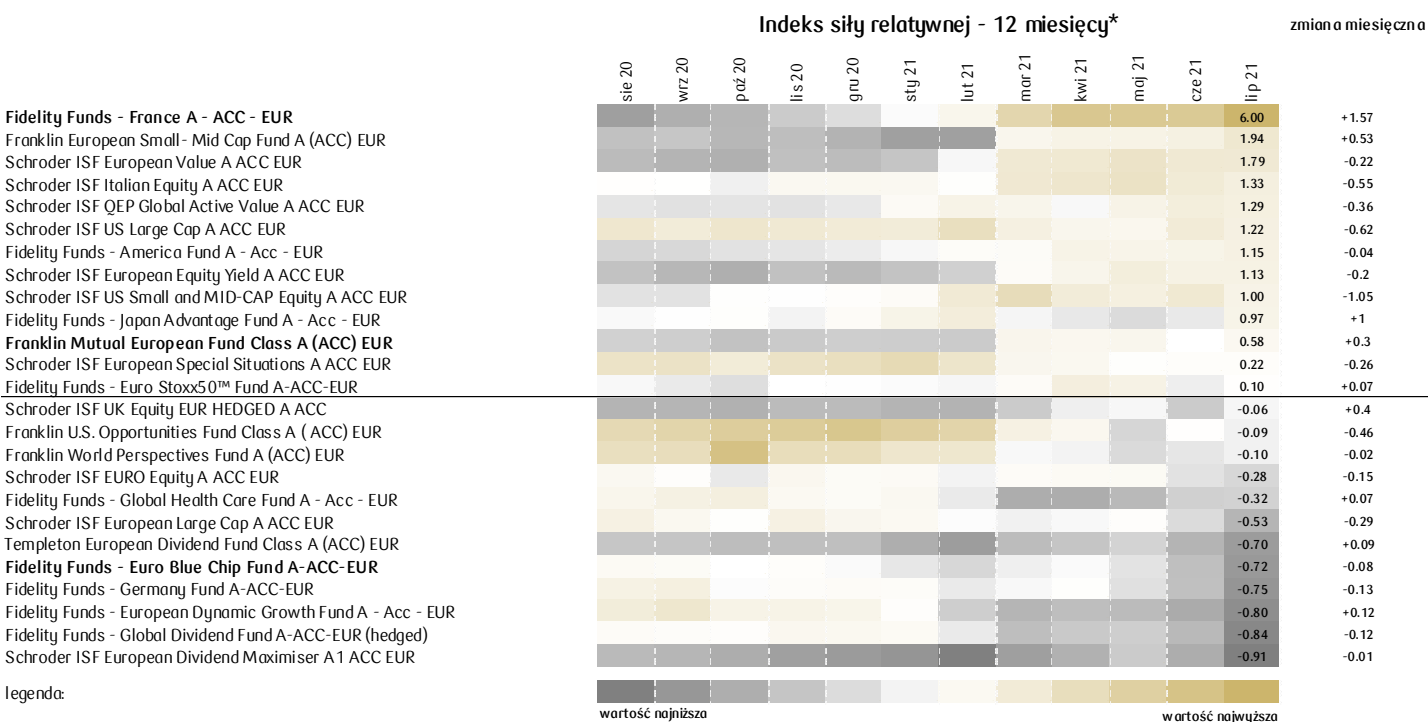
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



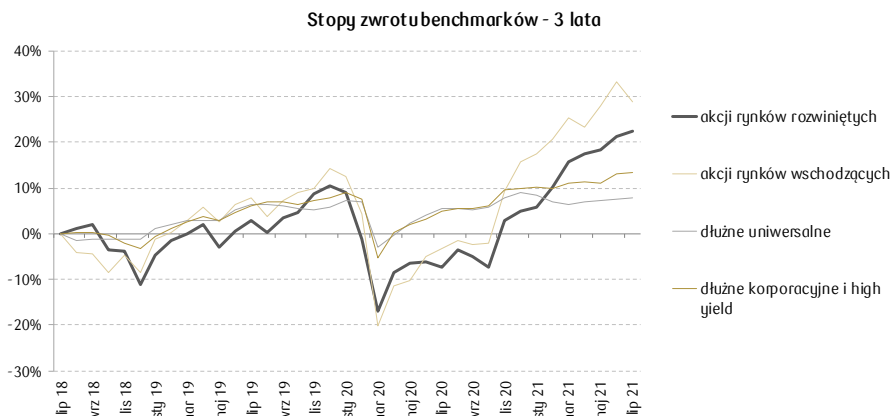
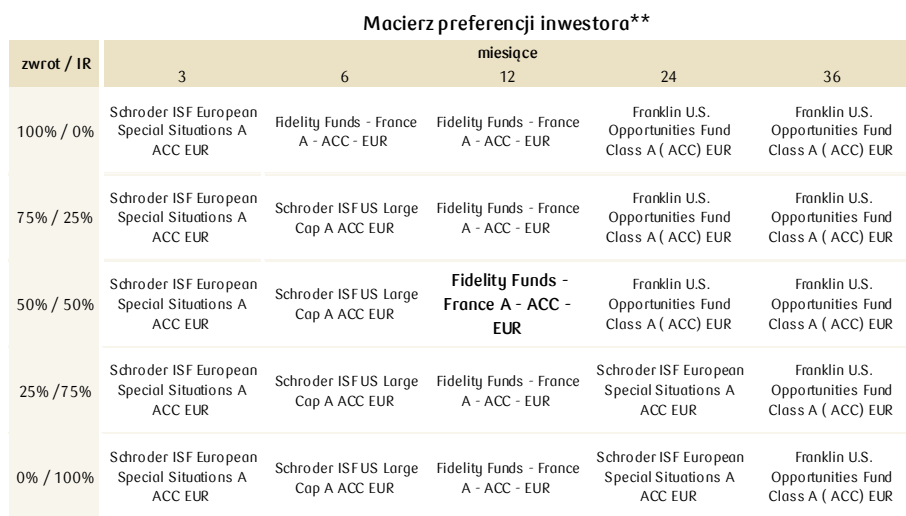
4 sierpnia 2021

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Fidelity Funds - France A - ACC - EUR (+1,57 pkt). Notuje on największy wzrost indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (-1,05 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są cztery różne fundusze, rozmieszczone w niej w zależności od analizowanego okna czasowego.



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

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



4 sierpnia 2021

Fundusze akcji rynków wschodzących

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	lut 21	mar 21	kwi 21	maj 21	cze 21	lip 21	
Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR												3.15	-0.34
Franklin India Fund Class A (ACC) EUR												2.04	+0.21
Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR												1.00	+1.07
Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR												0.99	-0.26
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR												-0.15	-0.8
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR												-0.21	-0.07
Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR												-0.39	-0.04
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR												-0.41	+0.02
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR												-0.79	-
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR												-0.86	-0.02

legenda:

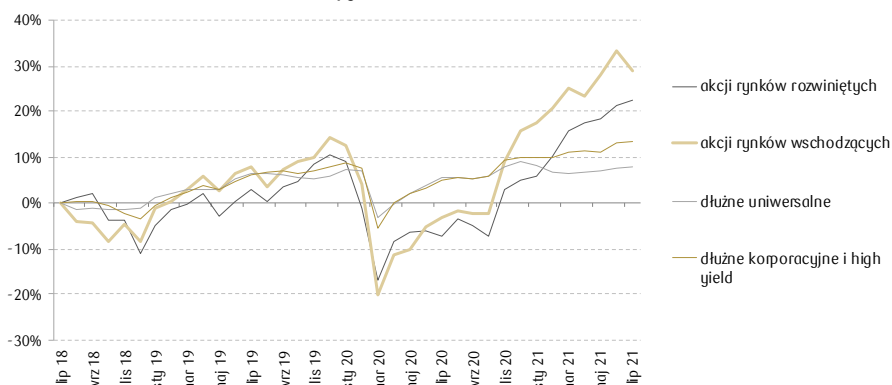


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (-0,34 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (+1,07 pkt), a spadek, też drugi raz z rzędu, Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR (-0,80 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Europe 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	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Schroder ISF Emerging Europe 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	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Schroder ISF Emerging Europe 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	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR
25% / 75%	Schroder ISF Emerging Europe 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	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR
0% / 100%	Schroder ISF Emerging Europe 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	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



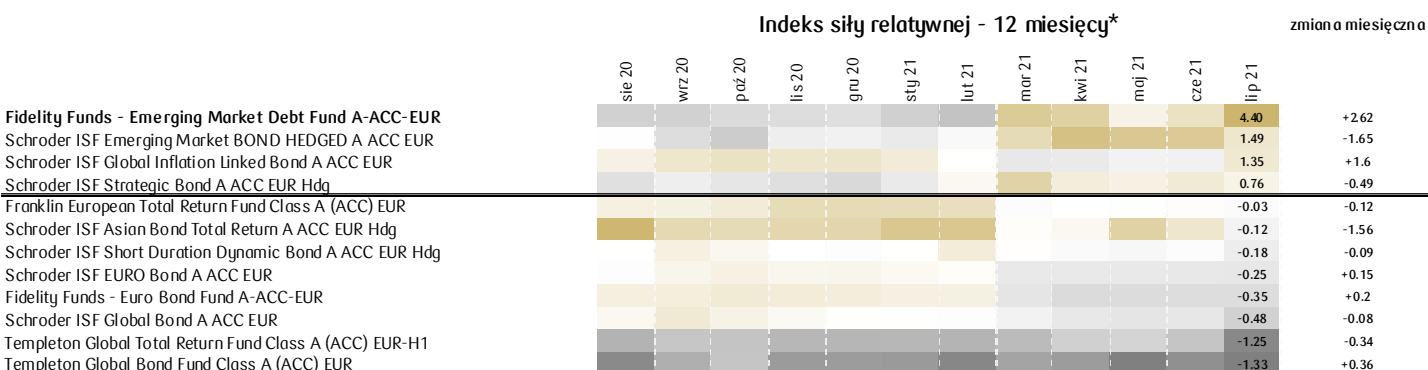
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



4 sierpnia 2021

Fundusze dłużne uniwersalne

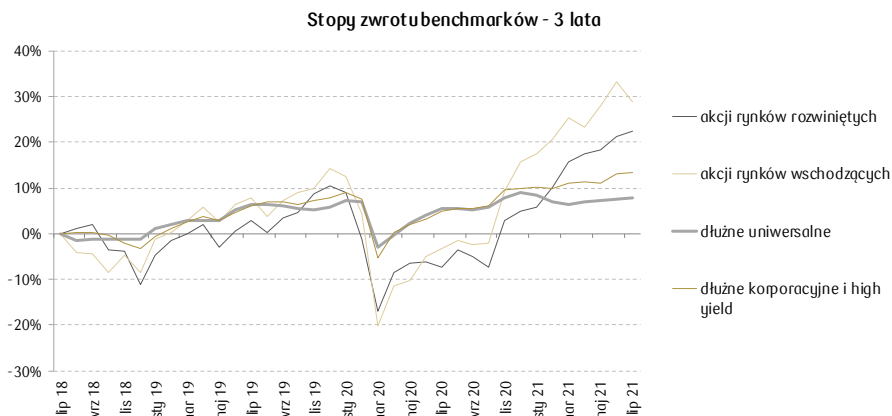
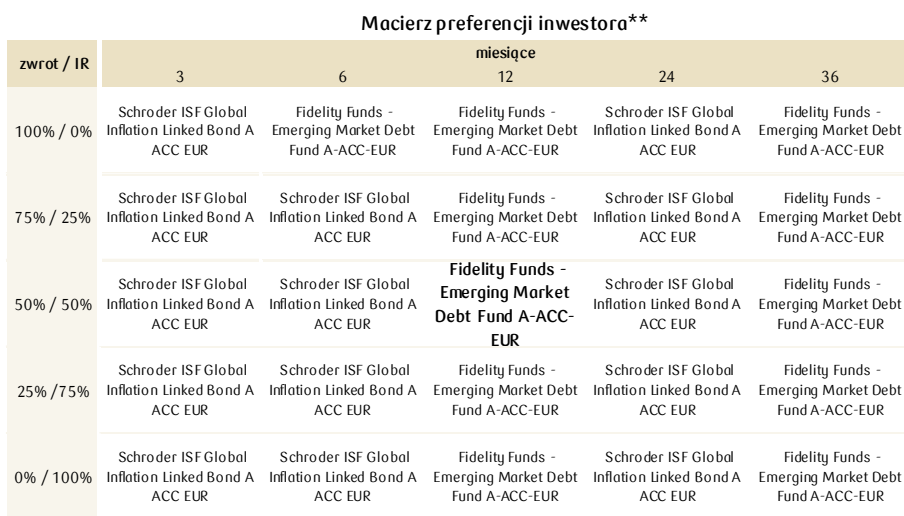


legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce traci Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR (-1,65 pkt). Notuje on największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (+2,62 pkt), dzięki czemu awansuje na pierwsze miejsce rankingu.
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są tylko dwa fundusze, z pierwszego i trzeciego miejsca rankingu.



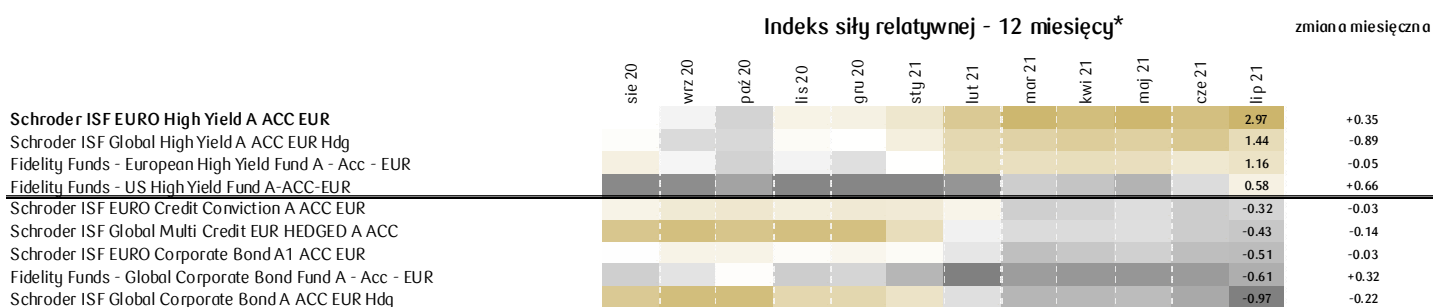
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



4 sierpnia 2021

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

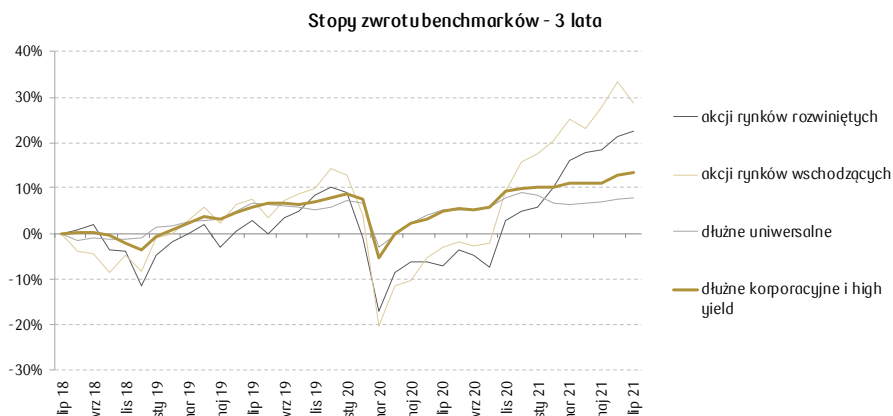
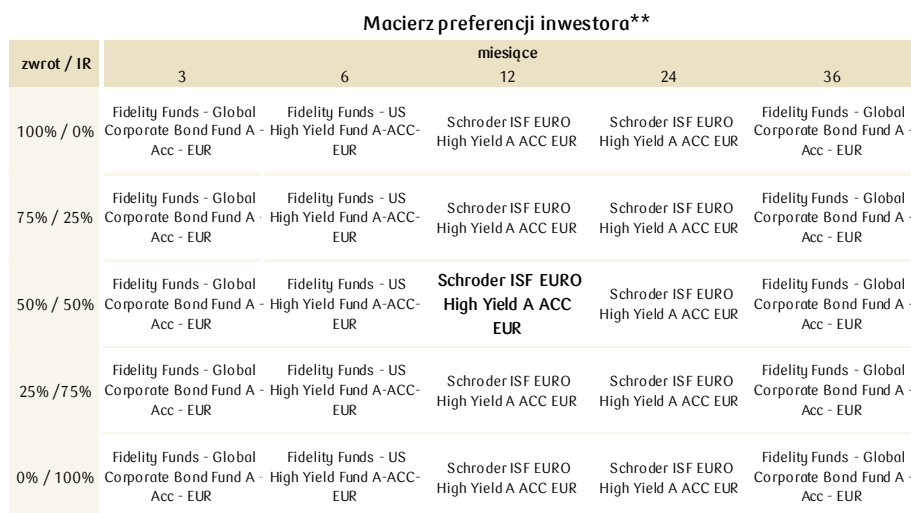


legenda:



Podsumowanie:

- Od sześciu miesięcy pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (+0,35 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej ponownie notuje Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (+0,66 pkt), a spadek Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg (-0,89 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje lider rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.



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

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



4 sierpnia 2021

METODOLOGIA

Dane:

Dane dla notowań jednostek funduszy inwestycyjnych pochodzą z serwisu Bloomberg. Przyporządkowanie poszczególnych funduszy do segmentów i grup na podstawie serwisu Analizy Online. Szczegółowe dane dotyczące podziału i omawianych funduszy przedstawia tabela:

Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych:	Segment funduszy akcji rynków wschodzących:
akcji amerykańskich Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR	akcji Ameryki Łacińskiej Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
akcji amerykańskich MIS Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR	akcji azjatyckich bez Japonii Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych Fidelity Funds - 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 - France 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 Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Equity Yield A ACC EUR Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC	akcji europejskich rynków wschodzących Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS Franklin European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR	akcji globalnych rynków wschodzących Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR
akcji globalnych rynków rozwiniętych Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR (hedged) Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR	akcji indyjskich Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
akcji japońskich Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR	akcji regionu Pacyfiku Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych pozostałe Schroder 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:	Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych europejskich High Yield Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
papierów dłużnych europejskich uniwersalne Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	papierów dłużnych europejskich korporacyjnych Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
papierów dłużnych globalnych uniwersalne Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 Schroder ISF Global Bond A ACC EUR Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych globalnych High Yield Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych rynków wschodzących Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC
	papierów dłużnych USA High Yield Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

Benchmarki:

Miesięczną stopą 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 stopą 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.



4 sierpnia 2021

Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

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 82	Jastrzębie-Zdrój (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Rzeszów	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Krosno (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Toruń	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	Poznań	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	Puławy	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 60		

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.