

1 marca 2023

## Podsumowanie miesiąca

Po wzrostowym styczniu luty przyniósł spadki na rynkach akcyjnych. Indeks MSCI WORLD stracił 2,4%, głównie za sprawą spadków na S&P 500. Dużo słabszy był indeks MSCI EM, na którym strata wyniosła ponad 6%. Trzeba jednak pamiętać, że spora jej część to umocnienie dolara do walut rynków wschodzących.

Na indeksach obligacji, a co za tym idzie także w segmentach funduszy dłużnych, luty przyniósł spadki. Silniej dotknięty one segment funduszy dłużnych uniwersalnych, który stracił 2,4%. Nieco mniej spadł segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield (-1,3%). Warto zwrócić uwagę na to, że żadna z grup nie zanotowała dodatniej stopu zwrotu.

Na rynku walutowym pojawiło się odreagowanie spadków na dolarze. Para EURUSD straciła 2,6%, a USDPLN zyskała 2,6%. EURPLN praktycznie bez zmian.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	-0.6%	4.0%	-7.1%	
akcji amerykańskich	-2.3%	-1.6%	-11.6%	
akcji amerykańskich MiŚ	0.1%	4.8%	-0.8%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	1.1%	7.3%	4.5%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-2.0%	2.4%	-8.3%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	-0.4%	4.4%	-10.3%	
akcji zagranicznych pozostałe	-0.3%	7.2%	2.0%	
akcji zagranicznych sektora technologicznego	-0.7%	3.2%	-24.5%	
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	-3.5%	0.4%	-13.9%	
akcji Ameryki Łacińskiej	-6.7%	-5.2%	-6.6%	
akcji azjatyckich bez Japonii	-5.7%	1.8%	-14.9%	
akcji europejskich rynków wschodzących	2.4%	13.5%	-48.0%	
akcji globalnych rynków wschodzących	-4.2%	1.2%	-14.3%	
akcji indyjskich	-3.1%	-8.4%	-9.2%	
<b>dłużne uniwersalne:</b>	-2.4%	2.1%	-8.3%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.8%	2.5%	-1.3%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-2.8%	0.7%	-9.3%	
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-3.3%	3.0%	-11.5%	
papierów dłużnych USA uniwersalne	-2.6%	0.7%	-11.3%	
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	-2.2%	3.4%	-8.3%	
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	-1.3%	2.2%	-5.6%	
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.2%	3.5%	-2.4%	
papierów dłużnych globalnych high yield	-1.3%	2.4%	-5.4%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	-2.2%	1.5%	-9.6%	
papierów dłużnych USA high yield	-1.7%	1.3%	-5.1%	
<b>Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)</b>	<b>Wartość</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>12M</b>
MSCI WORLD	2714.57	-2.4%	0.2%	-6.8%
MSCI EM	964.01	-6.5%	-0.5%	-15.0%
S&P 500	3970.15	-2.4%	-2.3%	-7.7%
Nasdaq	12042.12	-0.4%	0.3%	-14.7%
EuroStoxx50	4495.23	-0.5%	10.6%	6.0%
Nikkei	202.09	-3.7%	0.9%	-10.3%
<b>Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)</b>	<b>Wartość</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>12M</b>
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	306.17	-5.0%	-2.0%	-21.4%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	584.63	-3.2%	-1.2%	-12.7%
<b>Kursy walut</b>	<b>Wartość</b>	<b>1M</b>	<b>3M</b>	<b>12M</b>
EURUSD	1.0576	-2.6%	1.6%	-5.7%
USDPLN	4.4482	2.6%	-0.9%	6.2%
EURPLN	4.7047	-0.1%	0.7%	0.1%

## Wykres: USDPLN

Na początku lutego kurs USDPLN zbliżył się wsparcia na 4,2430 zł. W miarę szybko przerodziło się to jednak w zauważalną korektę wzrostową, dzięki której kurs wrócił w okolice przełamane-go wcześniej wsparcia na 4,5100 zł. Jak na razie nie widzieliśmy jeszcze próby jego przełamania, więc trzeba liczyć się z tym, że kurs wróci do średnioterminowego trendu spadkowego.

Z drugiej strony silne wyprzedanie zwiększa prawdopodobieństwo kontynuacji korekty wzrostowej, albo chociaż horyzontalnej. Dlatego też dopiero wyjście z przedziału pomiędzy 4,2430 zł a 4,5100 zł będzie można potraktować jako znaczący sygnał techniczny.

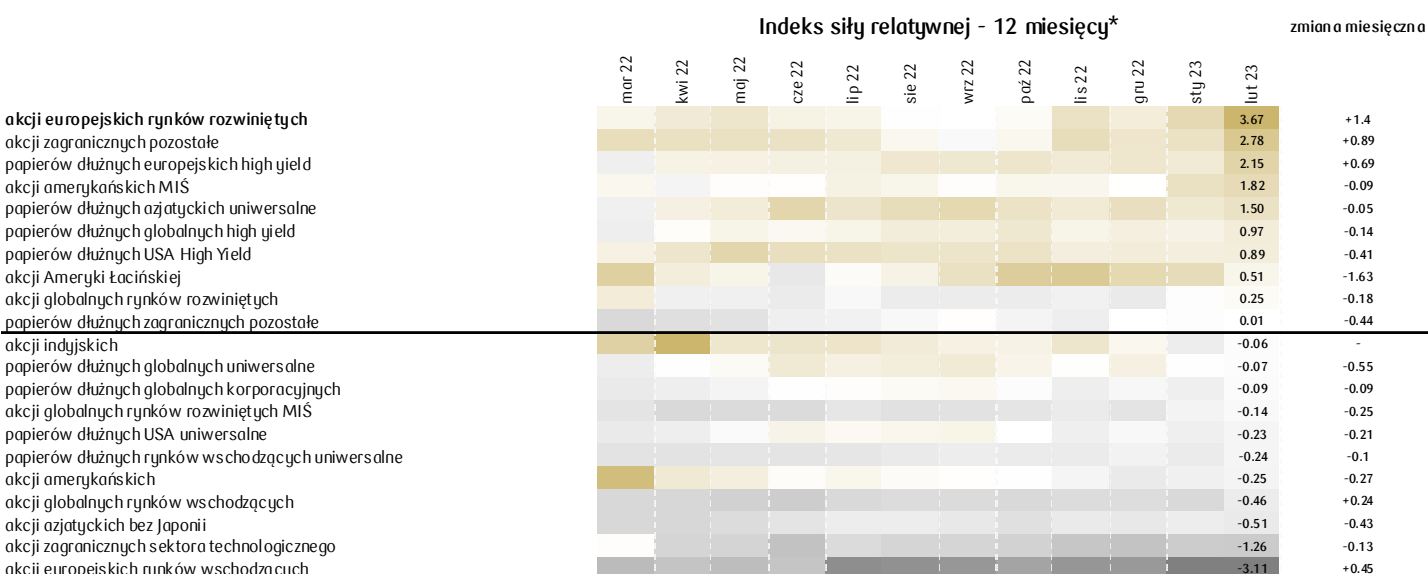


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



1 marca 2023

### Grupy funduszy

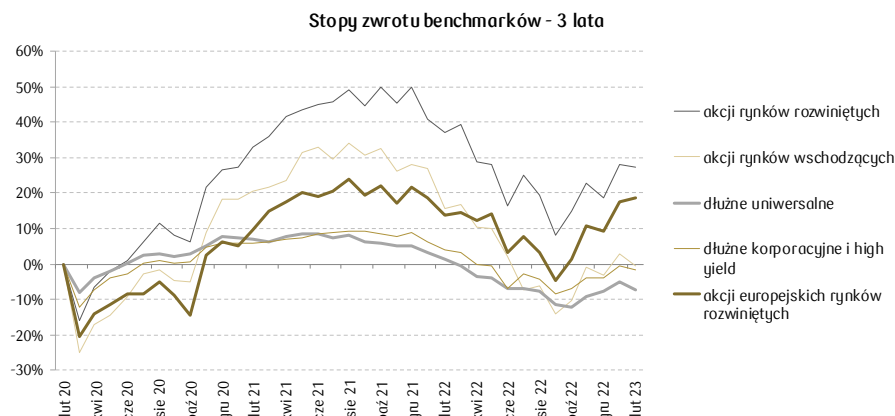


legenda:



### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, dzięki największemu wzrostowi indeksu siły relatywnej, umocniła się grupa funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (+1,40 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej zanotowała grupa akcji Ameryki Łacińskiej (-1,63 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora najwięcej pól zajmuje lider. Poza nim, w krótkim terminie najlepiej zachowuje się grupa z ostatniego miejsca rankingu.



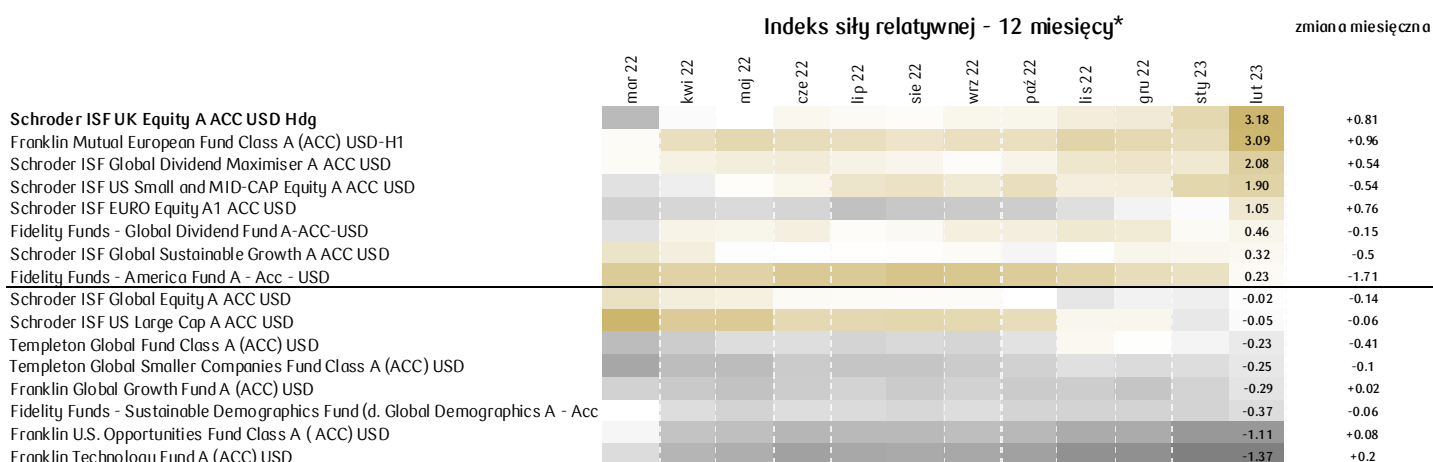
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



1 marca 2023

### Fundusze akcji rynków rozwiniętych

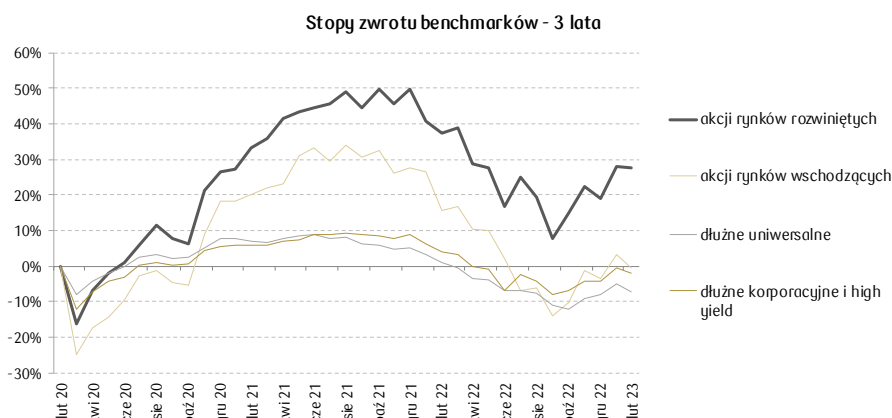
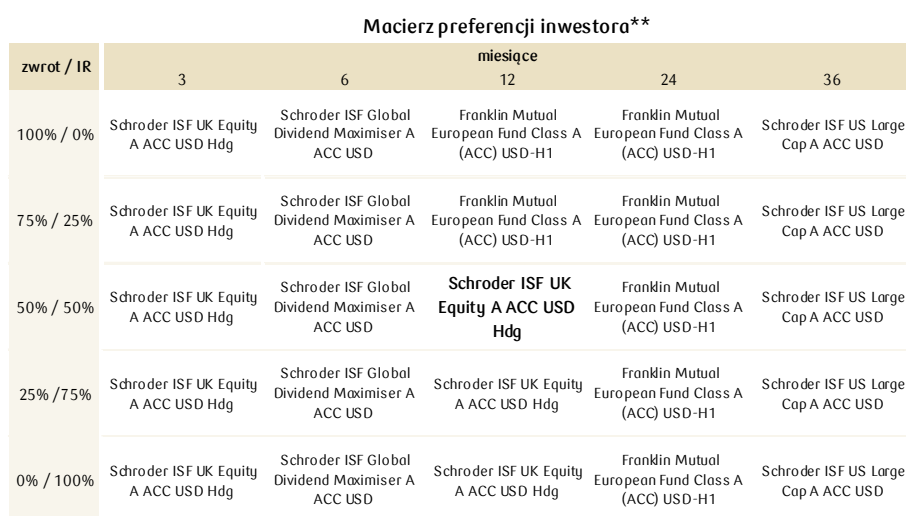


legenda:



### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, awansował Schroder ISF UK Equity A ACC USD Hdg (+0,81 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD (-1,71 pkt), a wzrost Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 (+0,96 pkt).
- W macierzy preferencji warto zwrócić uwagę na fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu, które zdominowały wszystkie kolumny poza ostatnią.



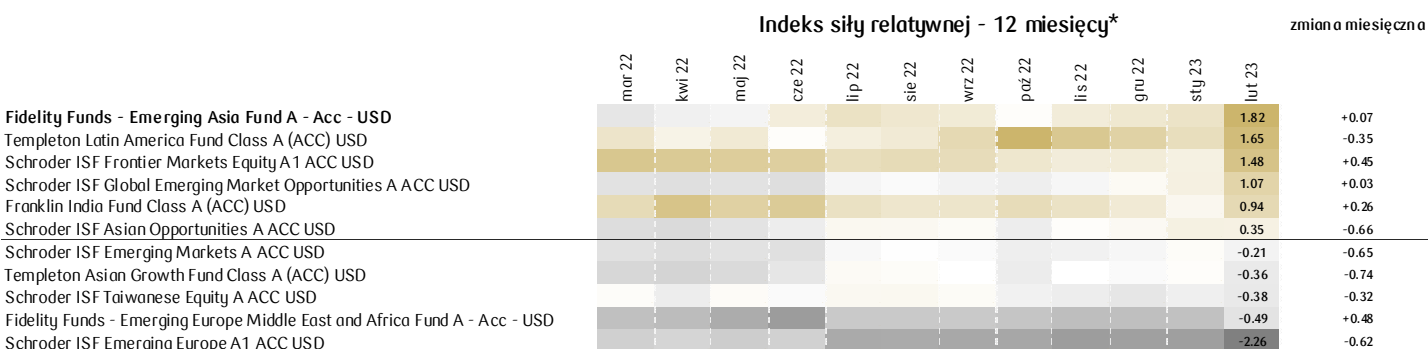
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



1 marca 2023

### Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

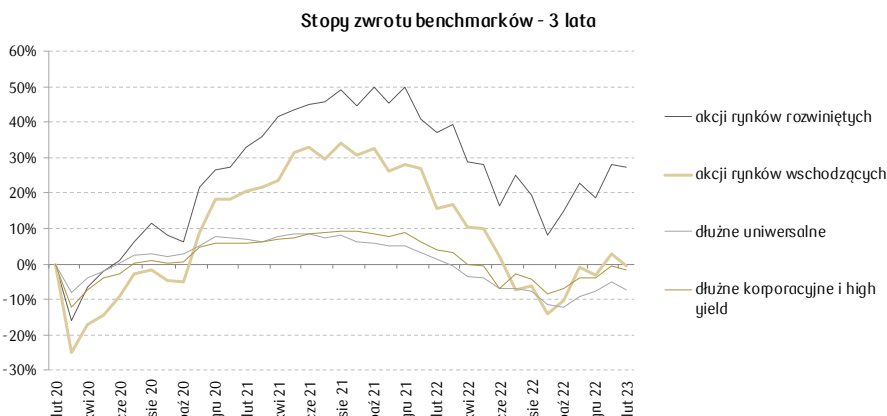


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD (+0,07 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD (+0,48 pkt), a spadek Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD (-0,74 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż sześć różnych funduszy, więc trudno jednoznacznie wskazać lidera.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	<b>Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD</b>	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
25% / 75%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
0% / 100%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD	Franklin India Fund Class A (ACC) USD



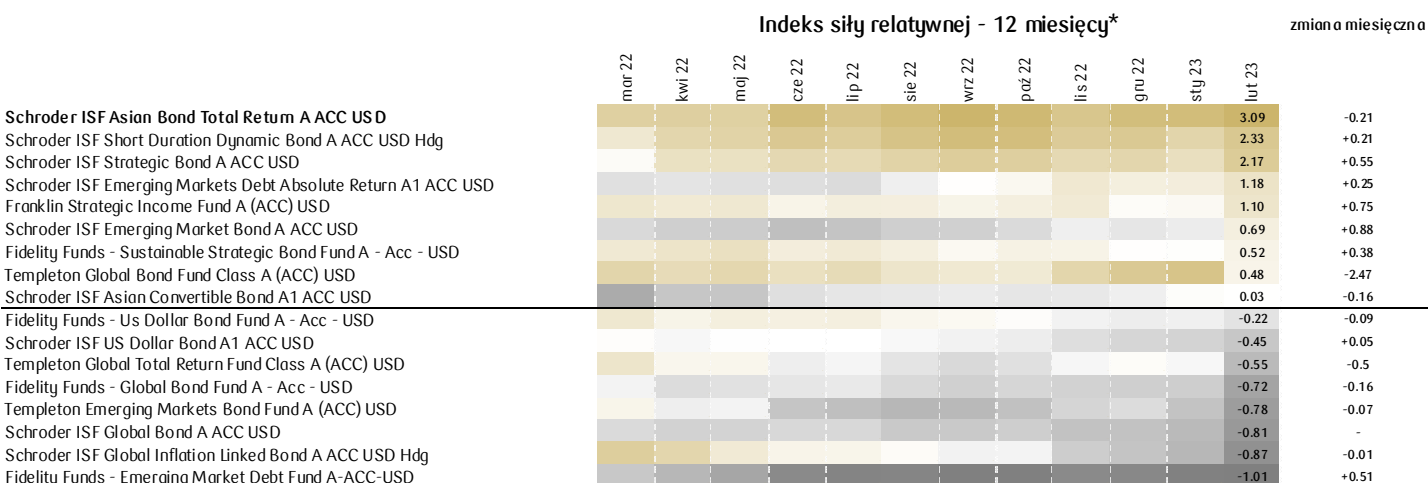
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



1 marca 2023

### Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

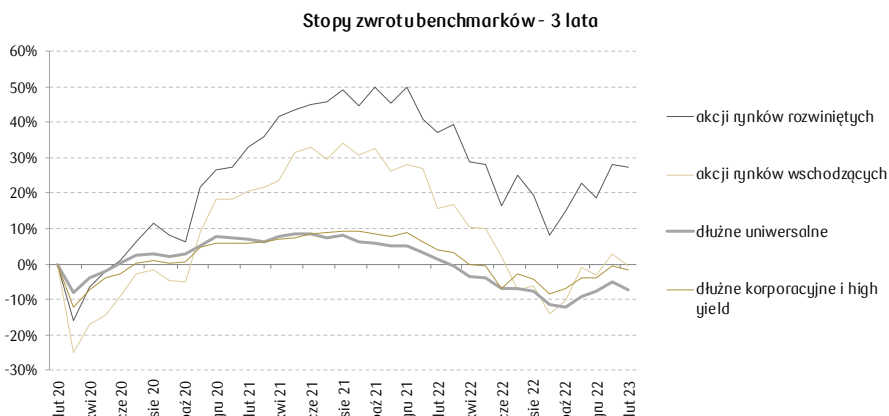


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD (-0,21 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD (+0,88 pkt), a spadek Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD (-2,47 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pół przypada liderowi rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze cztery inne fundusze.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD	<b>Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD</b>	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
25% / 75%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
0% / 100%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD



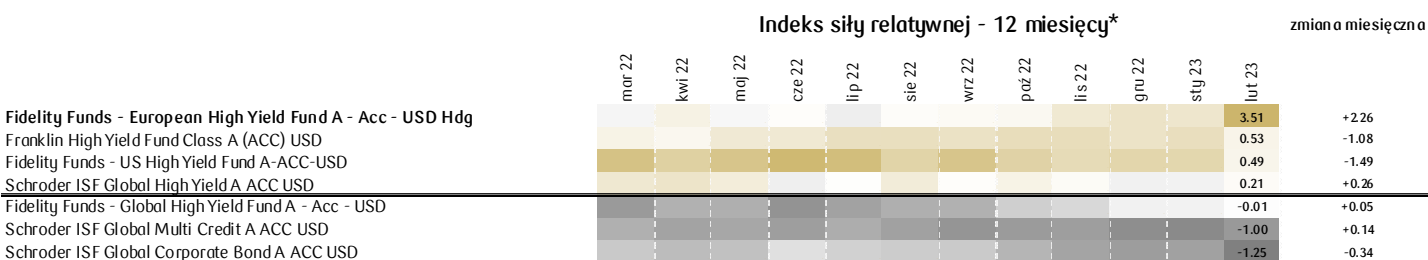
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



1 marca 2023

### Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield



Legenda:

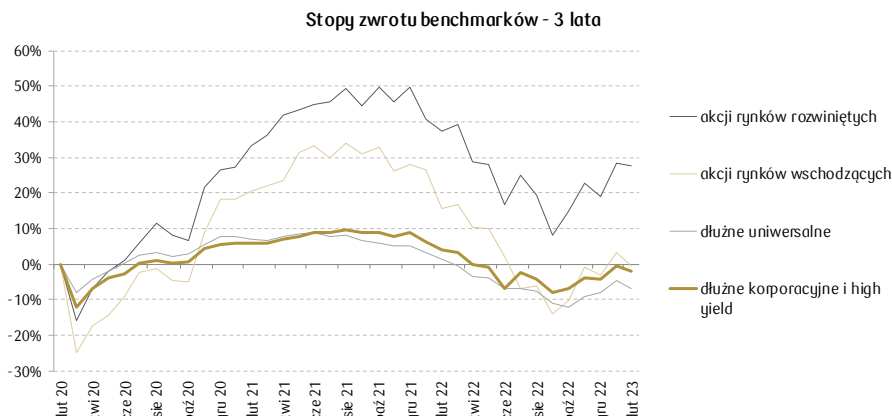


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy spadek indeksu siły relatywnej, stracił Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD (-1,49 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg (+2,26 pkt), co dało awans na pierwsze miejsce.
- Macierz preferencji inwestora zdominował lider rankingu. Poza nim, po prawej stronie, widzimy fundusz z trzeciego miejsca rankingu.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiąc				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
75% / 25%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
50% / 50%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	<b>Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg</b>	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
25% / 75%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
0% / 100%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD



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

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



1 marca 2023

## METODOLOGIA

## Dane:

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

## Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych:

akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF US Large Cap A ACC USD
akcji amerykańskich MiŚ	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD Schroder ISF UK Equity A ACC USD Hdg
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund (d. Global Demographics A - Acc - USD - do 18.07.2022) Franklin Global Growth Fund A (ACC) USD Templeton Global Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD
akcji zagranicznych sektora technologicznego	Franklin Technology Fund A (ACC) USD

## Segment funduszy akcji rynków wschodzących:

akcji Ameryki łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD
akcji azjatyckich bez Japonii	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
akcji globalnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD
akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) USD

## Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD Fidelity Funds - Sustainable Strategic Bond Fund A - Acc - USD Schroder ISF Global Bond A ACC USD Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD
papierów dłużnych rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD Schroder ISF Emerging Market BOND A ACC USD
papierów dłużnych USA uniwersalne	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD

## Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:

papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
papierów dłużnych globalnych High Yield	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global High Yield A ACC USD
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD Schroder ISF Global Multi Credit A ACC USD
papierów dłużnych USA High Yield	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD

## 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  $\geq 0$  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.





1 marca 2023

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](http://www.bm.pkobp.pl)

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 86	<b>Krosno</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 56	<b>Warszawa</b>	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 27		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Rzeszów</b>	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.