

1 sierpnia 2022

Podsumowanie miesiąca

Lipcowe notowania przyniosły silne wzrosty na rynkach rozwiniętych. Warto wyróżnić Nasdaq, który wzrósł o ponad 15%, a także S&P 500, który zanotował +12,3%. Dużo słabiej wypadły rynki wschodzące, ponieważ indeks MSCI EM zyskał tylko 2,6%. W segmentach funduszy akcji niemal wszystkie grupy notują dodatnie stopy zwrotu. Wyjątkiem jest grupa akcji europejskich rynków wschodzących, gdzie miesięczny spadek wyniósł niemal 60%. Nie jest to związane z żadnym wydarzeniem z ostatniego miesiąca, ponieważ powodem jest aktualizacja wyceny funduszu Schroder ISF Emerging Europe, który ma ekspozycję na rynek rosyjski.

W segmentach funduszy dłużnych sytuacja jest podobna jak w akcyjnych. Spadki rentowności skutkowały silnymi wzrostami wycen. Segment funduszy dłużnych uniwersalnych zyskał 2,1%, a dłużnych korporacyjnych i high yield 5,4%.

Lipcowe notowania na rynkach walutowych to kontynuacja osłabienia złotego. W relacji do dolara PLN stracił 3,4%, a do euro 0,8%. Najsilniej zachował się dolar, czego wyrazem jest spadek EURUSD o 2,5%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	7.8%	-0.6%	-0.4%
akcji amerykańskich	10.4%	0.5%	5.3%
akcji amerykańskich MIS	11.4%	2.8%	8.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	6.7%	-3.2%	-7.1%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	5.9%	-2.7%	-8.2%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	8.4%	-0.1%	-0.6%
akcji japońskich	6.4%	2.1%	2.6%
akcji zagranicznych pozostałe	6.1%	-6.3%	-10.7%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	7.2%	2.1%	6.5%
akcji rynków wschodzących:	-4.4%	-10.8%	-18.5%
akcji Ameryki Łacińskiej	8.0%	-3.8%	5.0%
akcji azjatyckich bez Japonii	1.4%	-0.1%	-8.9%
akcji europejskich rynków wschodzących	-57.2%	-57.2%	-71.2%
akcji globalnych rynków wschodzących	2.7%	-7.3%	-25.5%
akcji indyjskich	12.6%	1.8%	14.0%
akcji regionu Pacyfiku	6.0%	-3.1%	-14.5%
dłużne uniwersalne:	2.1%	-3.4%	-11.4%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.0%	-2.0%	-6.6%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	4.7%	-1.0%	-11.4%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	1.9%	-3.0%	-7.4%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	1.7%	-7.7%	-19.9%
dłużne korporacyjne i high yield:	5.4%	-2.2%	-8.6%
papierów dłużnych europejskich high yield	3.9%	-5.6%	-12.5%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	5.2%	-2.2%	-13.8%
papierów dłużnych globalnych high yield	4.4%	-4.2%	-11.7%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	4.6%	-1.6%	-12.4%
papierów dłużnych USA high yield	8.6%	2.6%	8.9%

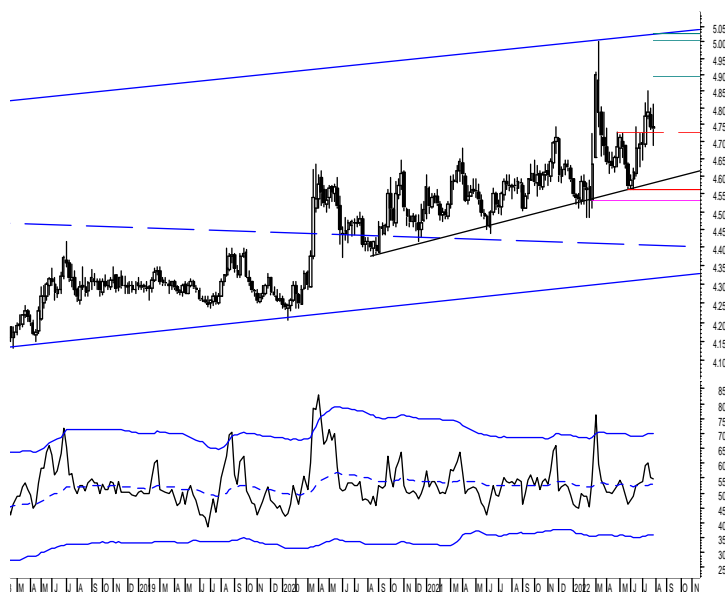
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2693.31	11.0%	2.2%	6.2%
MSCI EM	974.58	2.6%	-3.1%	-6.7%
S&P 500	4050.49	12.3%	3.8%	10.9%
Nasdaq	12697.82	15.8%	4.4%	1.4%
EuroStoxx50	3708.10	7.5%	-0.6%	-6.2%
Nikkei	204.52	10.2%	5.0%	-0.5%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	332.61	5.9%	2.3%	-9.2%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	620.40	6.0%	6.3%	5.2%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.0220	-2.5%	-3.1%	-13.9%
USDPLN	4.6360	3.4%	4.5%	20.5%
EURPLN	4.7384	0.8%	1.2%	3.7%

Wykres: EURPLN

Ostatnie tygodnie lipca przyniosły korektę spadkową. Jak na razie odbiła się ona od przelamanego wcześniej majowego szczytu na 4,7200 - 4,7300 zł, więc trend wzrostowy nadal obowiązuje. Tym samym scenariusz wzrostowy zakładający dotarcie do 4,9000 zł, a nawet w okolice 5,0000 zł pozostaje aktualny.

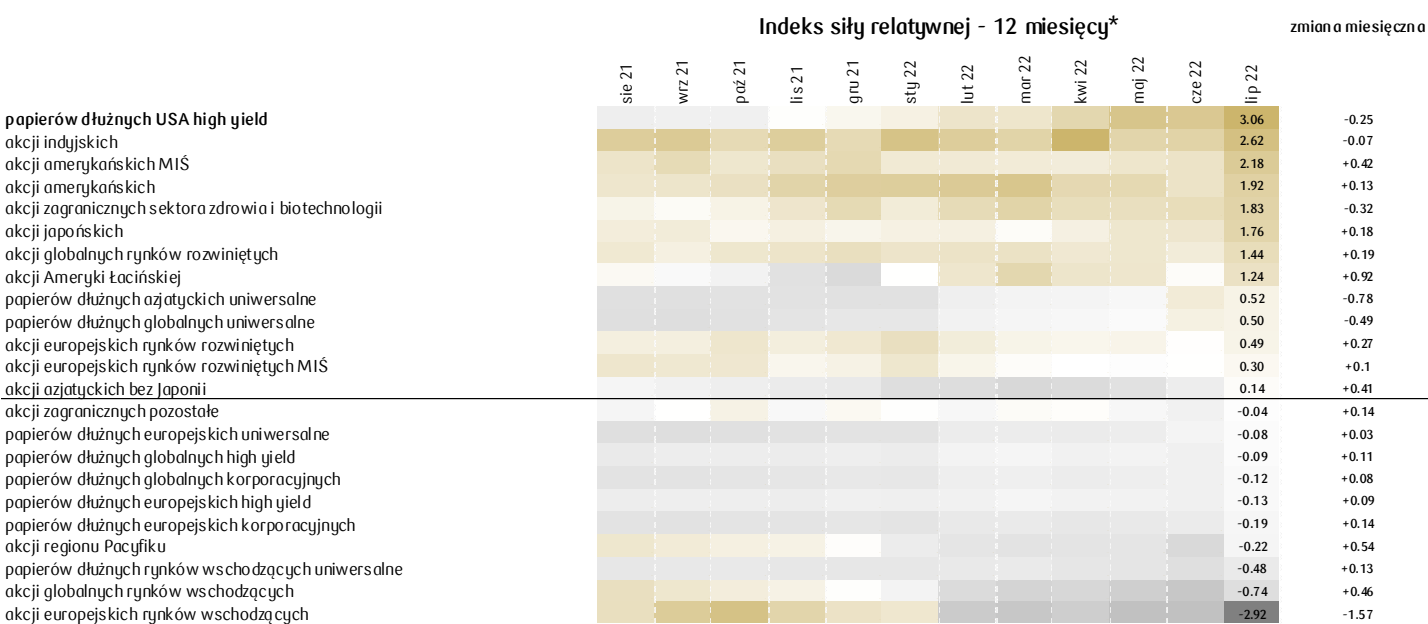


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.

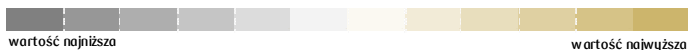


1 sierpnia 2022

Grupy funduszy



legenda:

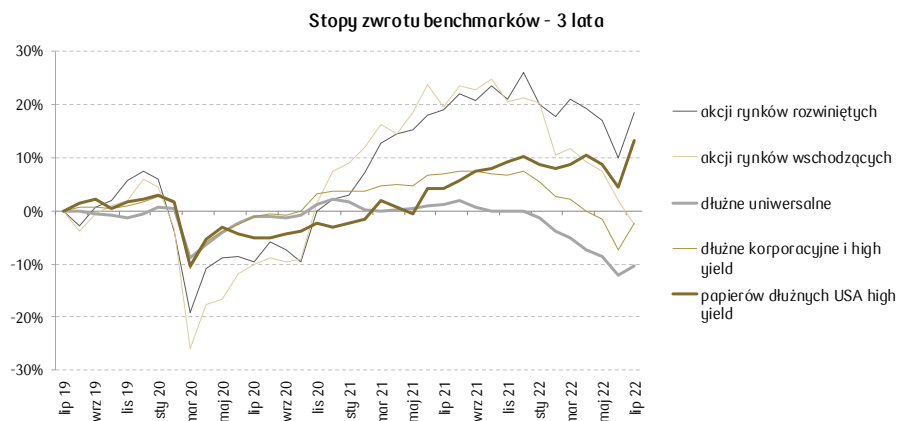


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymała grupa funduszy akcji papierów dłużnych USA high yield (-0,25 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotowały akcje Ameryki Łacińskiej (+0,92 pkt), a spadek akcje europejskich rynków wschodzących (-1,57 pkt). Jest to związane ze wznowieniem publikowania wycen funduszy z ekspozycją na rynek rosyjski.
- W macierzy preferencji widocznych jest aż sześć różnych grup, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentów inwestycyjnych.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji amerykańskich MİS	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji indyjskich	akcji indyjskich	akcji indyjskich
75% / 25%	akcji japońskich	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	akcji indyjskich	akcji indyjskich	akcji amerykańskich
50% / 50%	akcji japońskich	papierów dłużnych USA high yield	papierów dłużnych USA high yield	akcji indyjskich	akcji amerykańskich
25% / 75%	akcji japońskich	papierów dłużnych USA high yield	papierów dłużnych USA high yield	akcji indyjskich	akcji amerykańskich
0% / 100%	akcji japońskich	papierów dłużnych USA high yield	papierów dłużnych USA high yield	akcji indyjskich	akcji amerykańskich



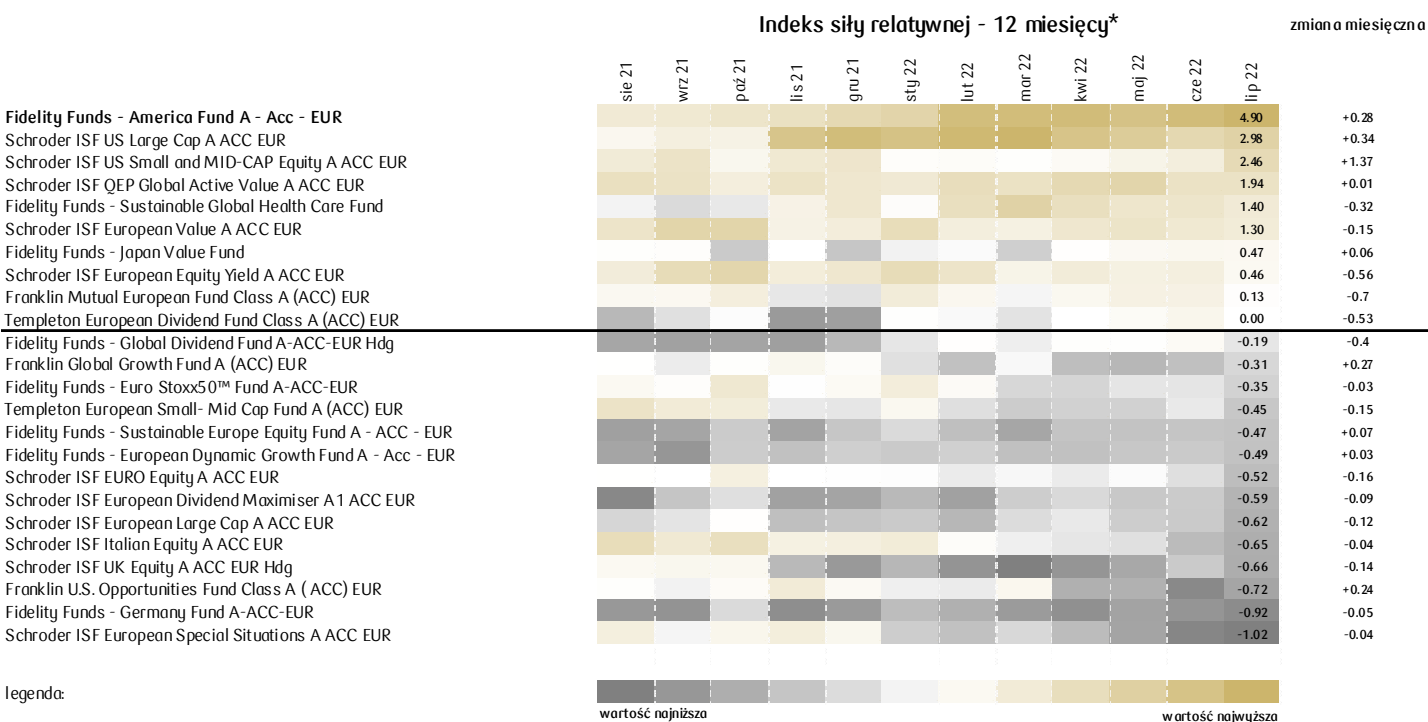
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



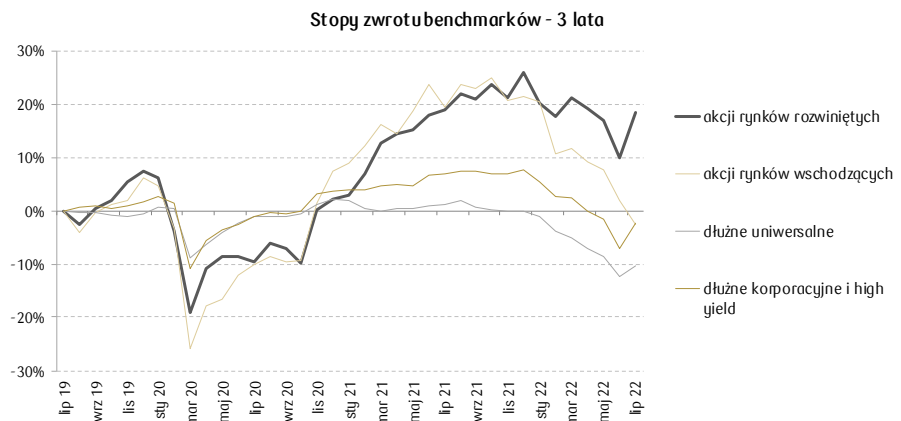
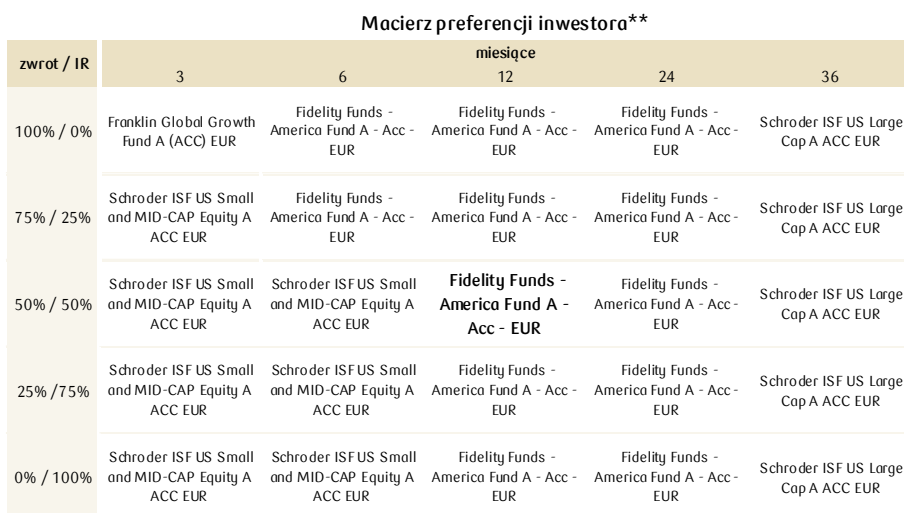
1 sierpnia 2022

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR (+0,28 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (+1,37 pkt), a spadek Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR (-0,70 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim, widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.



* BM PKO BP wlicza 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 sierpnia 2022

Fundusze akcji rynków wschodzących

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	sie 21	wrz 21	paź 21	lis 21	gru 21	sty 22	lut 22	mar 22	kwi 22	maj 22	cze 22	lip 22	
Franklin India Fund Class A (ACC) EUR												2.55	-2.34
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR												1.46	+0.48
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR												1.18	+0.52
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR												0.95	+0.99
Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR												0.52	+0.66
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR												0.42	+0.59
Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR												0.38	+0.69
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR												-0.09	+0.35
Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR												-0.88	+0.78
Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR												-1.57	-0.84

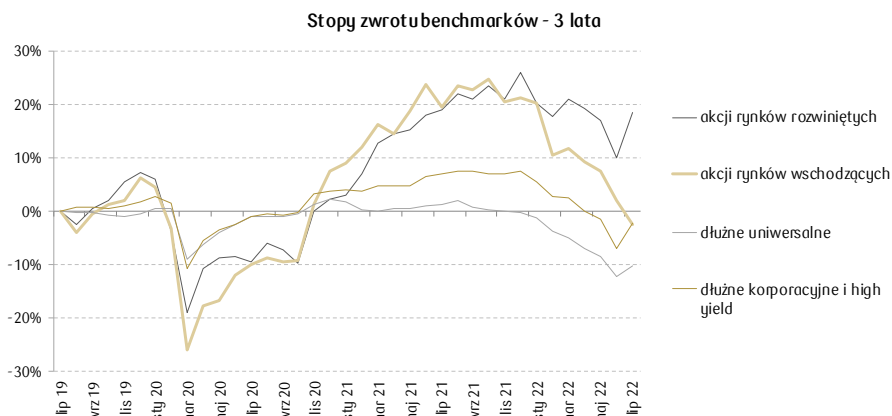
legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo największego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (-2,34 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR (+0,99 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze dwa inne fundusze.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
75% / 25%	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
50% / 50%	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
25% / 75%	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
0% / 100%	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR



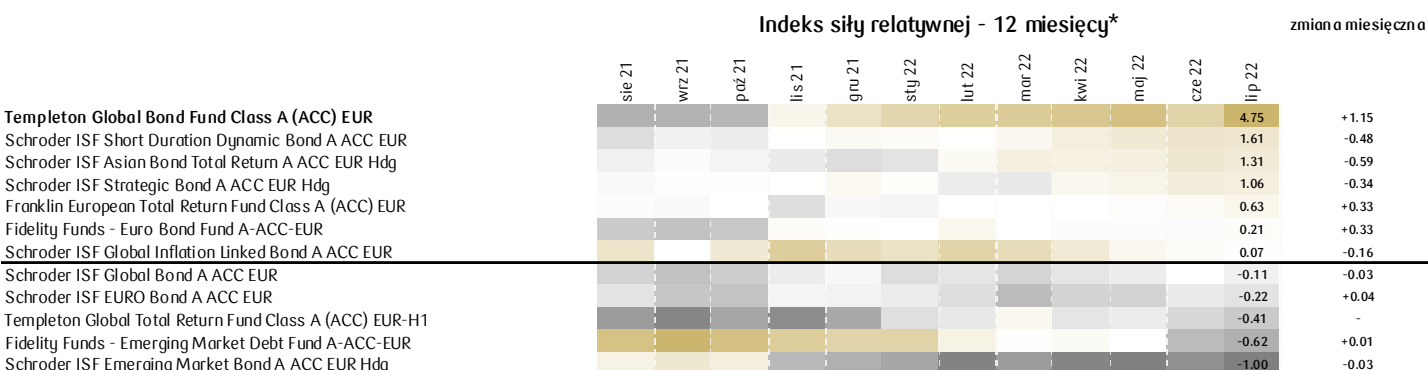
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



1 sierpnia 2022

Fundusze dłużne uniwersalne

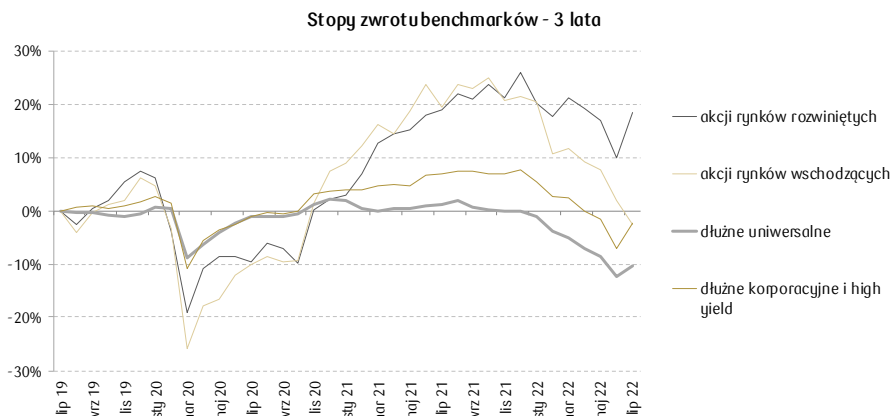
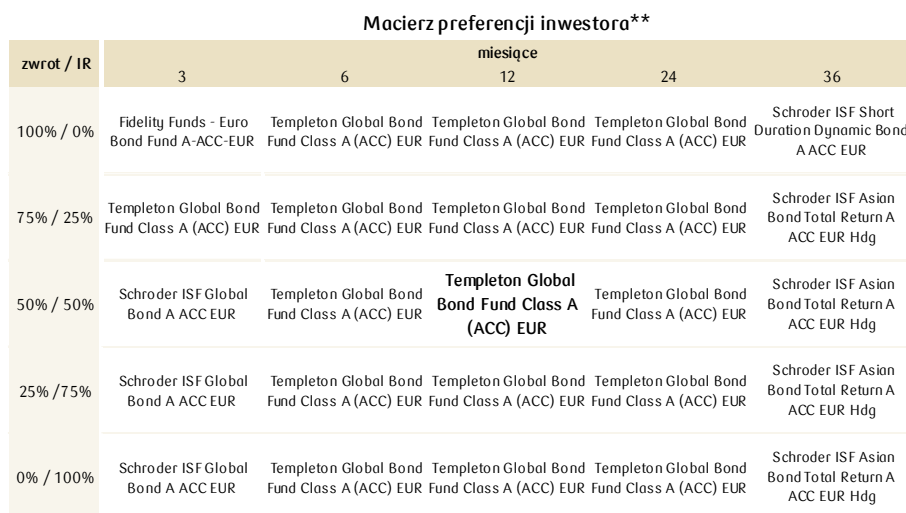


legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymał Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR (+1,15 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg (-0,59 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widoczne są jeszcze cztery inne fundusze.



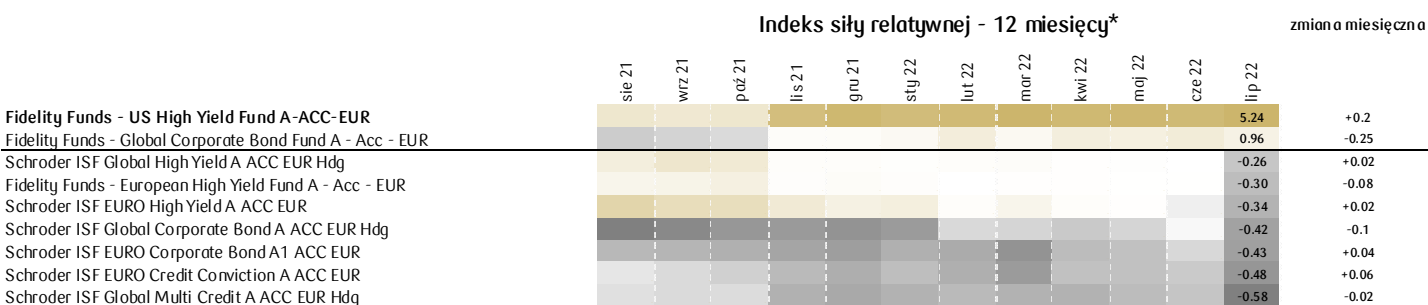
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



1 sierpnia 2022

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



Legenda:

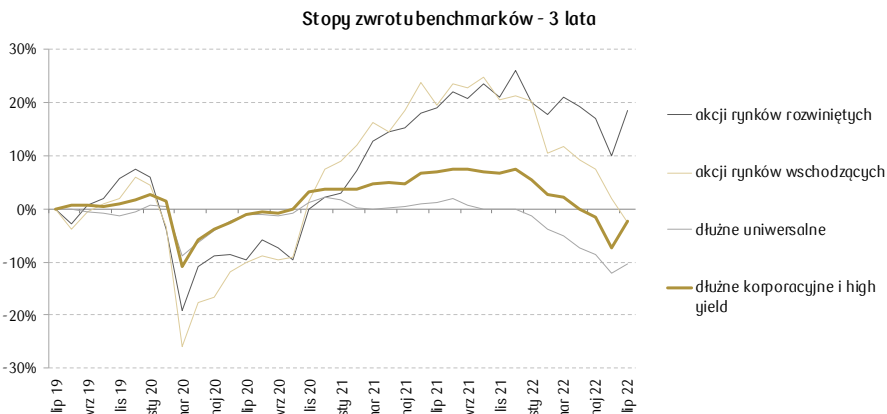


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy wzrost indeksu siły relatywnej, utrzymuje Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC -EUR (+0,20 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR (-0,25 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje w 100% zdominowana przez lidera rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund 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.

1 sierpnia 2022

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 MŚ	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 - Sustainable Europe Equity 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 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 A ACC EUR Hdg	akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych MŚ	Templeton 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 Hdg Franklin Global Growth 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 Value Fund	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 bio technologii	Fidelity Funds - Sustainable Global Health Care Fund		
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 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 A ACC EUR Hdg	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 A ACC EUR Hdg
		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.



1 sierpnia 2022

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	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
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuski 16 tel. (85) 678 63 94	Kraków	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	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	Krosno <small>(zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 44
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Warszawa	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 55	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
Jastrzębie-Zdrój <small>(zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 22 02
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	Płock	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88		
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 19		

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.