

3 grudnia 2021

Podsumowanie miesiąca

Listopadowe notowania na rynkach akcyjnych miały dwa oblicza. Początek miesiąca przyniósł wzrosty, które na indeksach amerykańskich poprawiły wcześniejsze szczyty hossy, ale druga połowa, a szczególnie końcówka miesiąca, przyniosła silne spadki. EuroStoxx50 stracił 4,3% a MSCI EM 2,1%. Dodatnie stopy zwrotu na indeksach amerykańskich, czy neutralne zachowanie MSCI WORLD to głównie pochodna ruchu na parze EURUSD.

Segmenty akcyjne zanotowały spadki, przy czym silniejsze były one na rynkach wschodzących. Największy negatywny wpływ w tym segmencie miała grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących, tracąca aż 9,4%. Dodatnie stopy zwrotu zanotowały tylko dwie grupy: akcje amerykańskie i akcje amerykańskie MiŚ.

Segmenty dłużne zanotowały niewielkie straty, a zachowanie poszczególnych grup było niejednorodne. In plus wyróżniła się grupa papierów dłużnych USD high yield (+1,2%), a in minus grupa papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne (-1,4%) i grupa papierów dłużnych globalnych high yield (-1,0%).

Na rynku walutowym pojawiły się silne kierunkowe ruchy. Najsilniejszy był dolar zyskujący 3,2% do złotówki i 2,1% w relacji do euro. Najstabilniej zachowała się złotówka, która osłabiła się o 1,0% w relacji do euro.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	-2.1%	-0.7%	21.1%
akcji amerykańskich	0.6%	4.1%	31.2%
akcji amerykańskich MiŚ	0.4%	2.6%	26.8%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-3.5%	-2.6%	18.3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MiŚ	-6.0%	-7.7%	17.0%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-1.3%	-0.2%	20.3%
akcji japońskich	-1.0%	1.6%	19.5%
akcji zagranicznych pozostałe	-4.2%	-3.5%	10.1%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-2.0%	-0.1%	24.7%
akcji rynków wschodzących:	-3.3%	-2.5%	19.0%
akcji Ameryki Łacińskiej	-0.4%	-13.2%	-2.9%
akcji azjatyckich bez Japonii	-2.3%	-2.2%	2.6%
akcji europejskich rynków wschodzących	-9.4%	-0.3%	39.6%
akcji globalnych rynków wschodzących	-3.7%	-2.7%	17.1%
akcji indyjskich	-1.4%	3.7%	42.4%
akcji regionu Pacyfiku	-2.8%	-0.2%	18.6%
dłużne uniwersalne:	-0.1%	-1.8%	-1.2%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.4%	-2.0%	-2.5%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	0.9%	-0.7%	-2.0%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	0.3%	-1.2%	-0.9%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-1.4%	-3.5%	0.3%
dłużne korporacyjne i high yield:	-0.2%	-0.5%	3.6%
papierów dłużnych europejskich high yield	-0.9%	-1.5%	3.7%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	-0.3%	-1.8%	-1.0%
papierów dłużnych globalnych high yield	-1.0%	-1.6%	3.0%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.2%	-1.0%	0.2%
papierów dłużnych USA high yield	1.2%	3.5%	12.0%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2742.28	-0.2%	3.5%	29.3%
MSCI EM	1071.89	-2.1%	-2.8%	8.8%
S&P 500	4037.66	1.3%	5.8%	35.2%
Nasdaq	14265.69	3.9%	8.3%	40.0%
EuroStoxx50	4063.06	-4.3%	-2.7%	19.4%
Nikkei	217.46	-0.9%	1.2%	4.3%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	362.83	2.5%	-0.2%	-1.1%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	610.11	3.1%	3.4%	2.5%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1311	-2.1%	-4.2%	-5.4%
USDPLN	4.1160	3.2%	7.5%	9.9%
EURPLN	4.6559	1.0%	3.0%	4.0%

Wykres: EURPLN

Wzrosty z ostatnich tygodni sprawiły, że kurs pary EURPLN zrealizował zarówno minimalny jak i potencjalny zasięg, szacowany na 4,7310 zł. Na razie nie widać sygnałów świadczących o wyczerpywaniu się potencjału wzrostowego, więc scenariusz wzrostowy pozostaje aktualny.

Kolejne zasięgi to 4,7770 - 4,8000 zł i 4,8350 zł. Krótkoterminowe wsparcie przysuwa się na 4,5690 zł, a w średnim terminie istotne pozostają okolice 4,4500 zł.

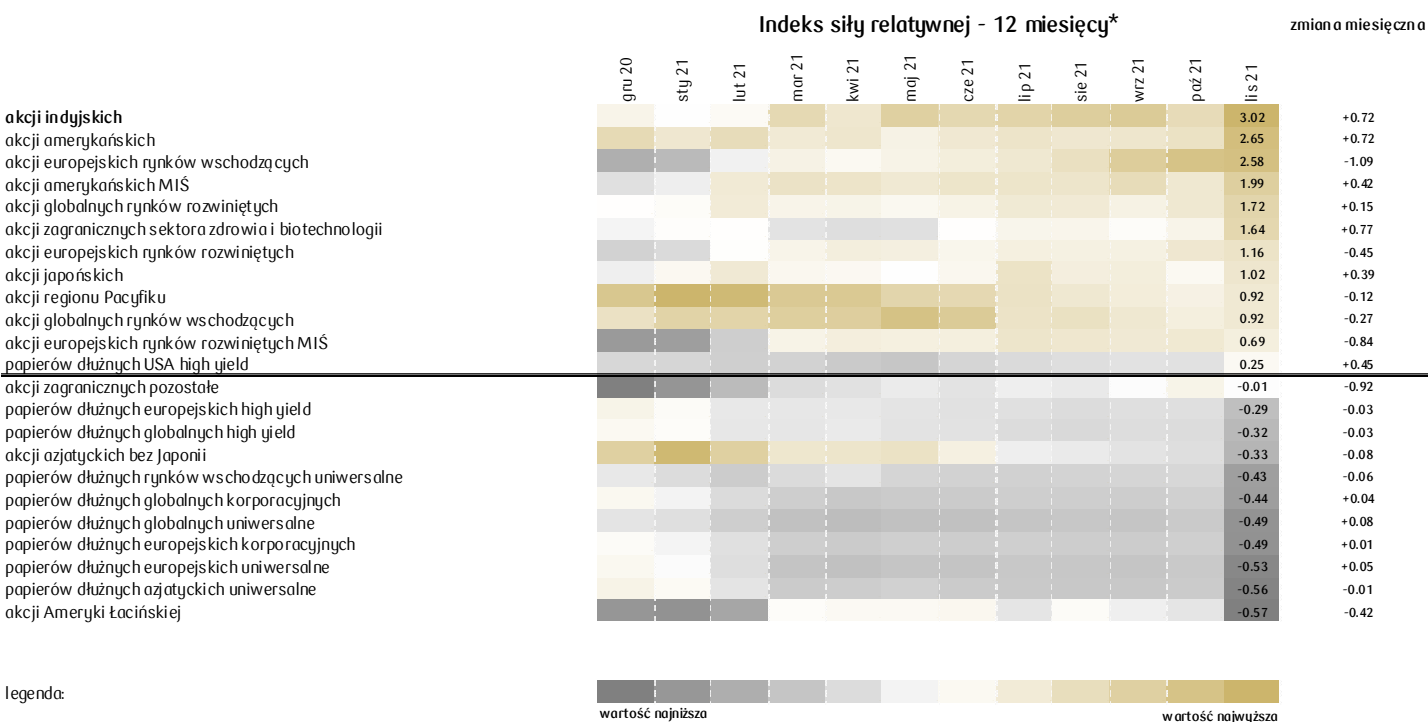


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



3 grudnia 2021

Grupy funduszy

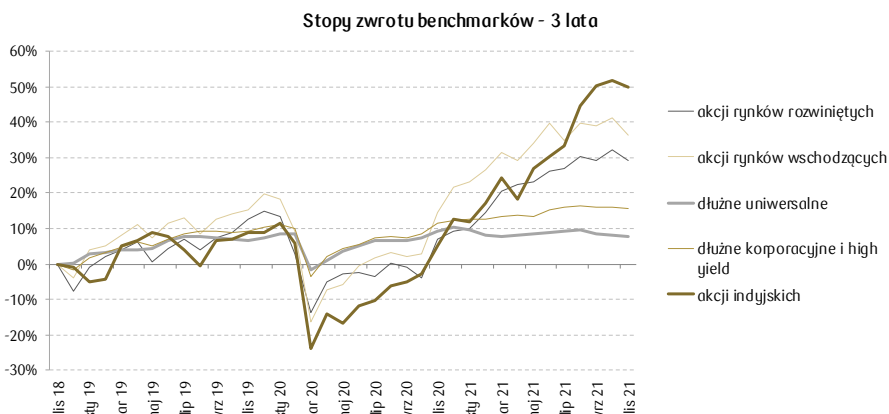


Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce wróciła grupa funduszy akcji indyjskich (+0,72 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii (+0,77 pkt), a spadek grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących (-1,09 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez grupę z pierwszego miejsca rankingu oraz grupę funduszy akcji amerykańskich. W krótkim terminie wyróżnia się z kolei grupa funduszy akcji amerykańskich MiS.

Macierz preferencji inwestora**

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



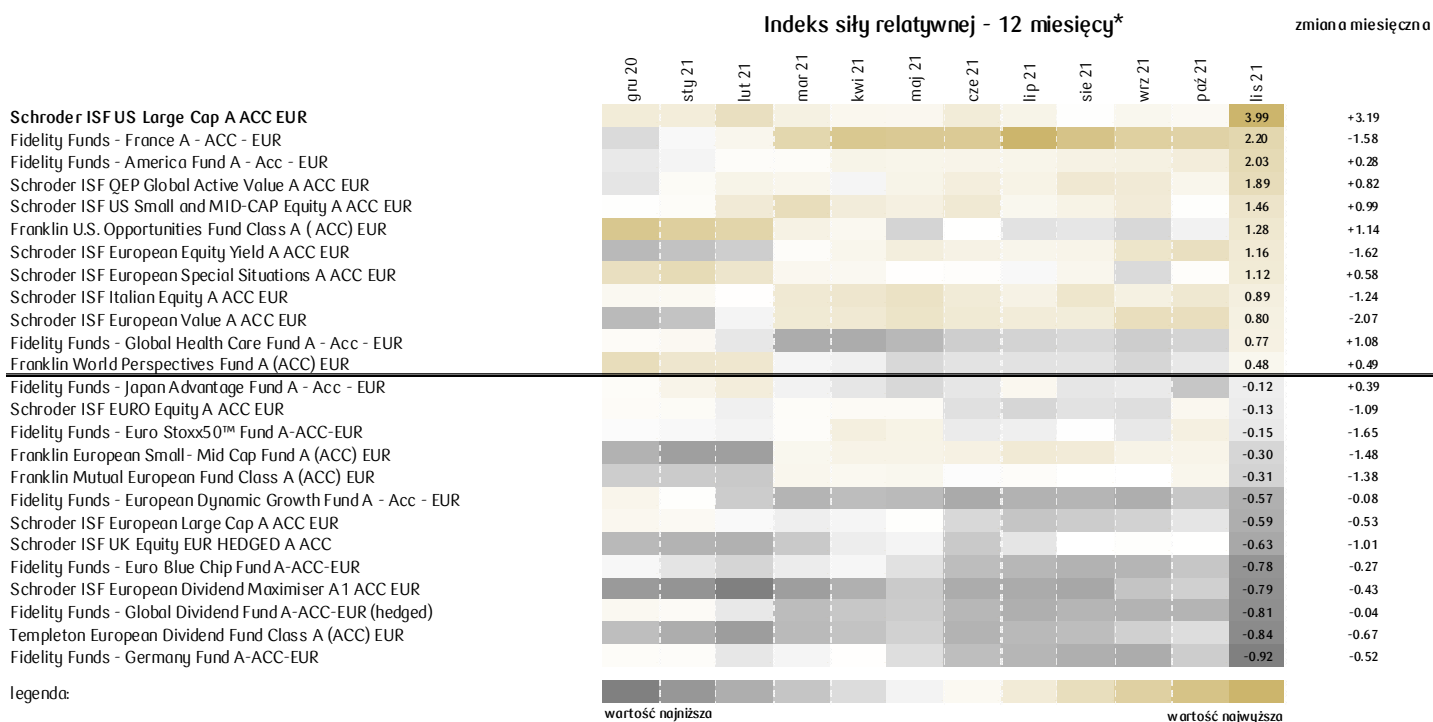
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 grudnia 2021

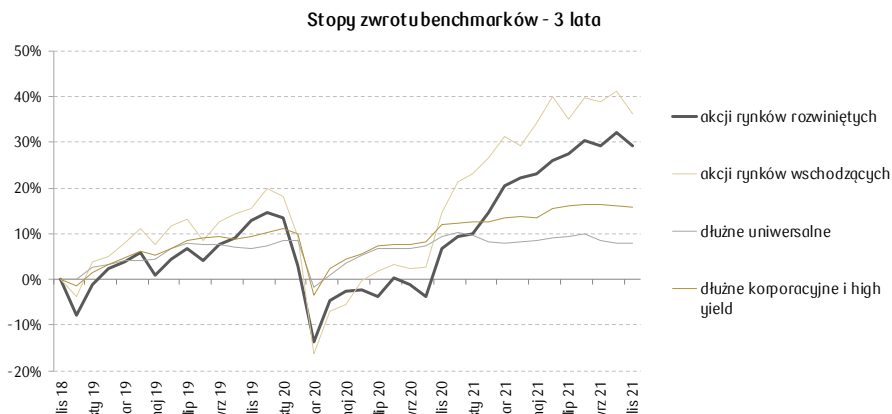
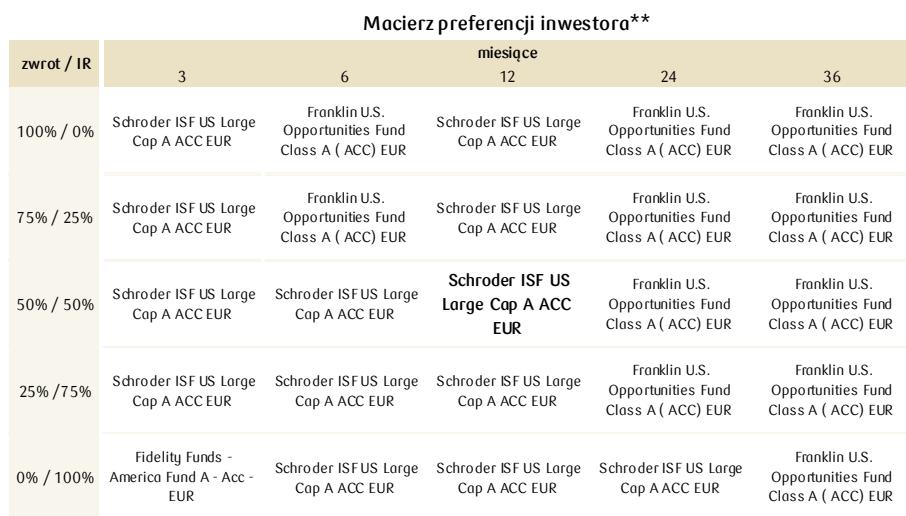
Fundusze akcji rynków rozwiniętych



legenda:

Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR (+3,19 pkt). Jest to najwyższy miesięczny wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Listopad był kolejnym z rzędu miesiącem, który przyniósł silne odchylenia w miesięcznych zmianach indeksów siły relatywnej. Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF European Value A ACC EUR (-2,07 pkt), ale poza nim widać wiele innych funduszy z miesięczną zmianą przekraczającą 1 punkt (zarówno w górę jak i w dół).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez dwa fundusze: lidera, czyli Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR oraz Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR.



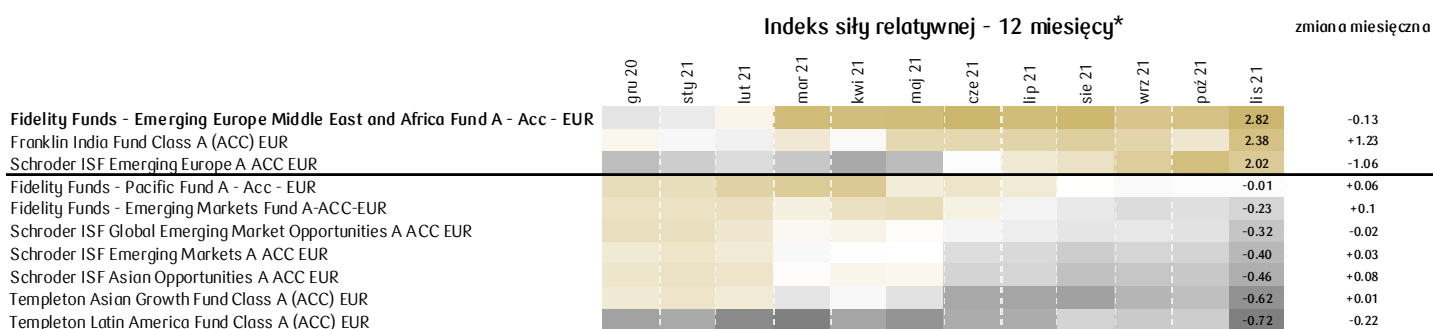
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 grudnia 2021

Fundusze akcji rynków wschodzących

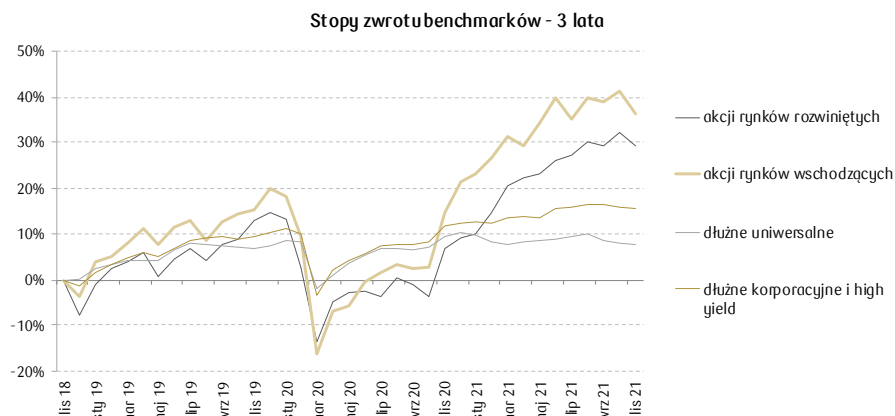
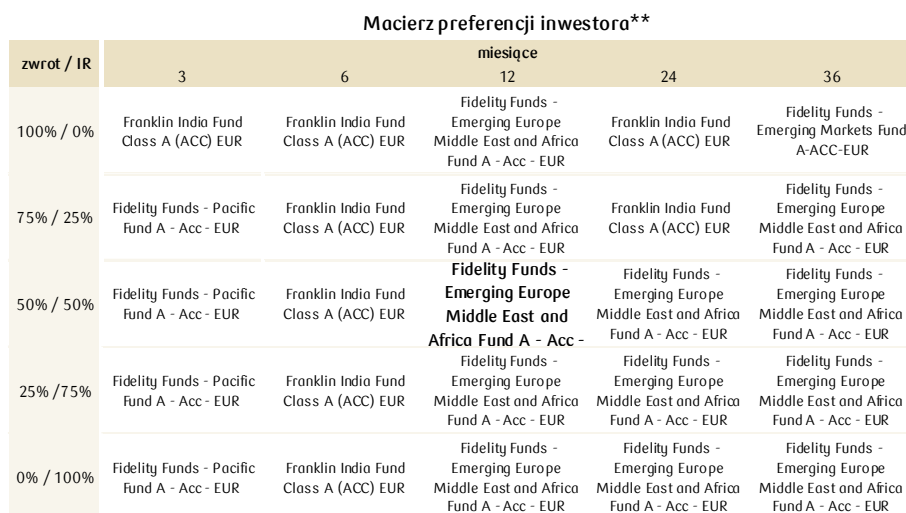


legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (-0,13 pkt).
- Największy wzrost notuje Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (+1,23 pkt), a spadek Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (-1,06 pkt).
- Macierz preferencji pozostaje zdominowana przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.



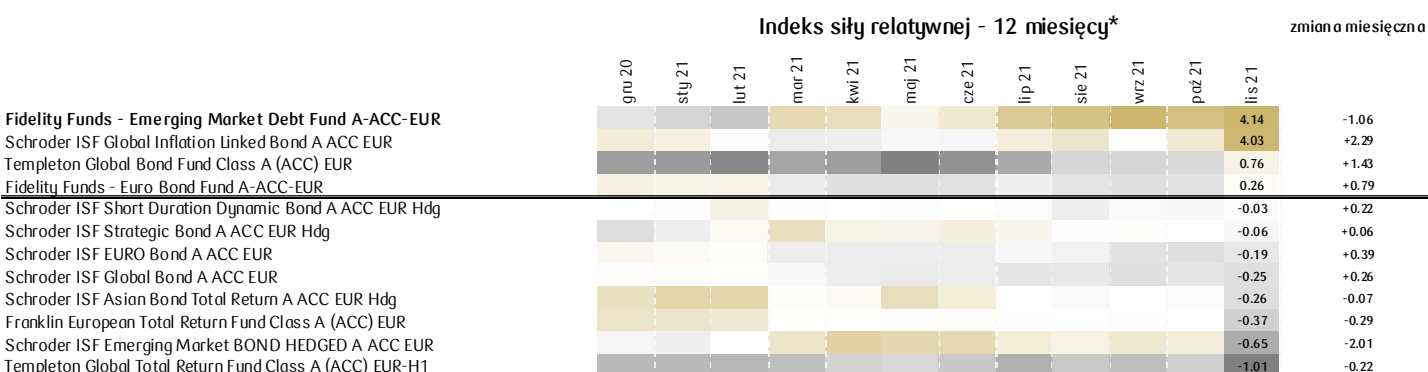
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 grudnia 2021

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

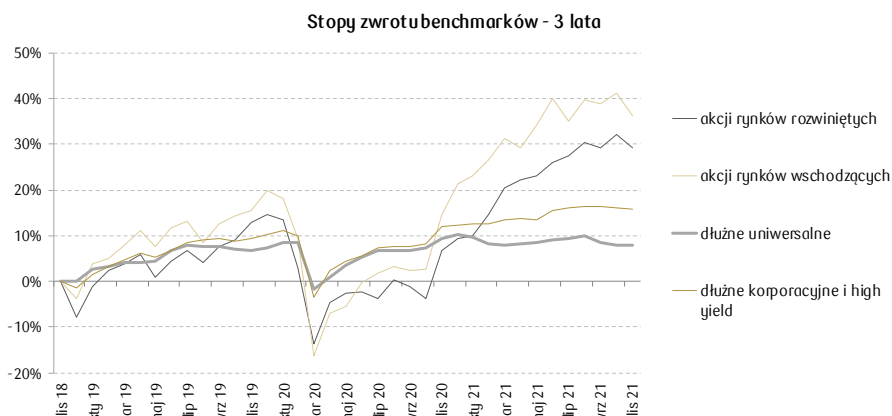


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (-1,06 pkt), ale po raz kolejny zanotował największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Tuż za liderem, notując największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej plasuje się Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (+2,29 pkt).
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z trzech pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR
75% / 25%	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR
50% / 50%	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Inflation linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR
25% / 75%	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Inflation linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR
0% / 100%	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Inflation linked Bond A ACC EUR	Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR



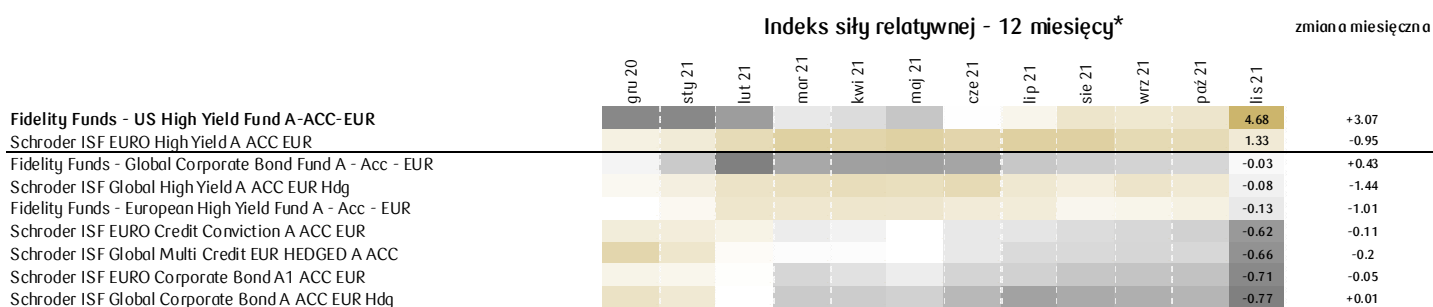
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



3 grudnia 2021

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



Legenda:

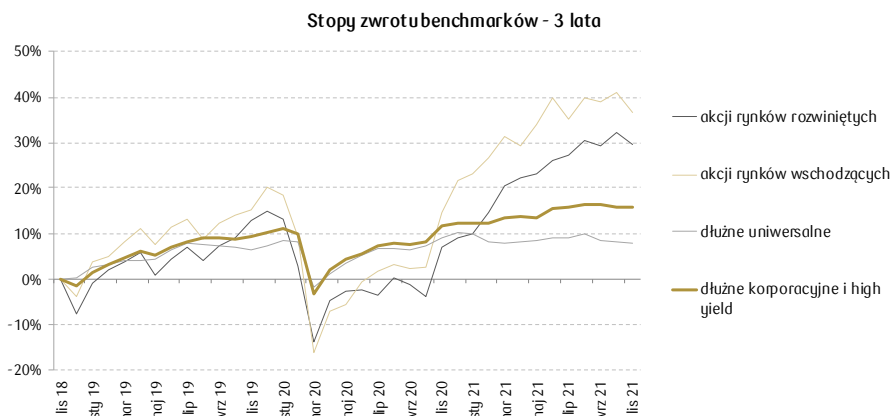


Podsumowanie:

- Po dziewięciu miesiącach pierwsze miejsce stracił Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (-0,95 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (+3,07 pkt), co przekłada się na awans na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej ponownie zanotował Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg (-1,44 pkt).
- Macierz preferencji jest niemal w całości zdominowana przez fundusz z pierwszego miejsca 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	Schroder ISF EURO High Yield 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	Schroder ISF EURO High Yield 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	Schroder ISF EURO High Yield 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	Schroder ISF EURO High Yield 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	Schroder ISF EURO High Yield 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.



3 grudnia 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.



3 grudnia 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.