

3 lutego 2021

Podsumowanie miesiąca

Styczniowy handel na rynkach akcyjnych, a szczególnie ten z jego ostatniego tygodnia, był bardzo dynamiczny. Jednak, jeżeli odniesiemy się do notowań z końca grudnia 2020, to przesunięcia na globalnych indeksach okazują się kosmetyczne. Najsilniej na wartości zyskał MSCI EM (+3,0%) a stracił EuroStoxx50 (-2,6%), a miesięczne zmiany pozostałych indeksów mieszczą się właśnie w tym zakresie. Przekłada się to bezpośrednio na stopę zwrotu w segmencie funduszy akcji rynków rozwiniętych (+0,5%), a słabsze zachowanie w segmencie akcji rynków wschodzących jest pochodną silnego spadku w grupie funduszy akcji Ameryki Łacińskiej.

Jeżeli chodzi o indeksy obligacji, to na minusie miesiąc kończy zarówno indeks obligacji niemieckich (-1,5%) jak i indeks obligacji amerykańskich (-1,0%). W segmentach funduszy papierów dłużnych słabszy jest segment funduszy dłużnych uniwersalnych (-0,2%), a silniejszy segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield (+0,1%).

Na rynku walutowym styczeń nie przyniósł większych zmian. Najsilniejsza była złotówka, która zyskała 1,0% w relacji do dolara a 0,3% w relacji do euro.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
akcji rynków rozwiniętych:	0.5%	19.7%	15.9%	
akcji amerykańskich	-0.6%	14.9%	19.9%	
akcji amerykańskich MiS	2.3%	20.6%	9.2%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-1.1%	22.9%	-5.0%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-0.6%	15.9%	18.3%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiS	0.1%	19.4%	18.6%	
akcji zagranicznych pozostałe	1.5%	26.6%	-1.5%	
akcji zagranicznych sektora technologicznego	2.0%	17.7%	57.9%	
akcji rynków wschodzących:	0.0%	24.7%	8.3%	
akcji Ameryki Łacińskiej	-6.6%	24.6%	-15.6%	
akcji azjatyckich bez Japonii	4.2%	18.5%	35.7%	
akcji europejskich rynków wschodzących	0.9%	36.3%	-4.3%	
akcji globalnych rynków wschodzących	2.6%	23.3%	17.6%	
akcji indyjskich	-1.3%	20.0%	9.7%	
dłużne uniwersalne:	-0.2%	4.8%	8.0%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.6%	3.6%	7.5%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.2%	1.9%	2.5%	
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-1.5%	5.6%	0.5%	
papierów dłużnych USA uniwersalne	-0.8%	1.1%	7.8%	
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	2.2%	11.9%	21.4%	
dłużne korporacyjne i high yield:	0.1%	5.2%	4.5%	
papierów dłużnych europejskich high yield	1.0%	6.1%	3.2%	
papierów dłużnych globalnych high yield	0.2%	6.2%	5.2%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	-0.8%	2.9%	5.5%	
papierów dłużnych USA high yield	0.1%	5.7%	3.9%	
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2661.69	-1.0%	16.5%	16.1%
MSCI EM	1329.57	3.0%	20.9%	28.2%
S&P 500	3714.24	-1.0%	14.0%	17.2%
Nasdaq	12925.38	0.3%	17.2%	45.0%
EuroStoxx50	4223.68	-2.6%	22.9%	7.5%
Nikkei	264.22	-0.6%	20.5%	25.8%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	443.72	-1.5%	3.3%	10.5%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	702.03	-1.0%	-1.0%	5.3%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.2136	-0.7%	4.2%	9.4%
USDPLN	3.7265	-0.3%	-5.8%	-3.8%
EURPLN	4.5218	-1.0%	-1.9%	5.2%

Wykres: USDPLN

Styczeń nie przyniósł przełomu na wykresie pary USDPLN. Handel przebiega ponad grudniowym minimum na 3,6168 zł, więc jak na razie zagrożenie głębszymi spadkami zdaje się być zażegnane.

Najbliższym oporem pozostaje 3,9717 zł, czyli maksimum z przełomu października i listopada. Dopiero ewentualne przełamanie tego poziomu odczytamy jako sygnał kupna z zasięgiem do 4,1695 zł a nawet 4,2399 zł.

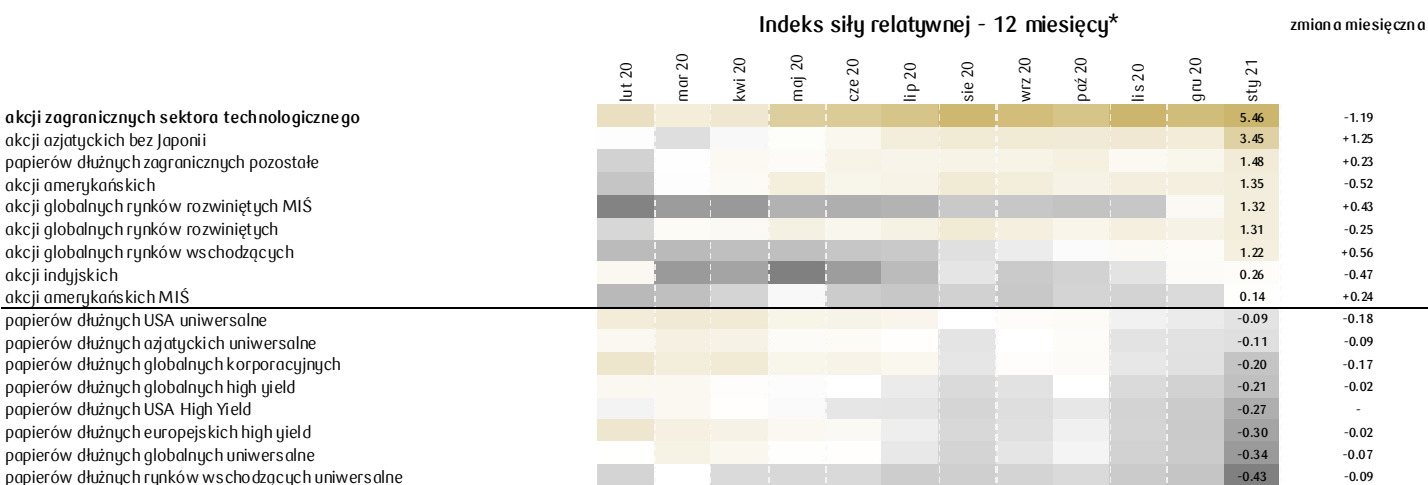


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



3 lutego 2021

Grupy funduszy

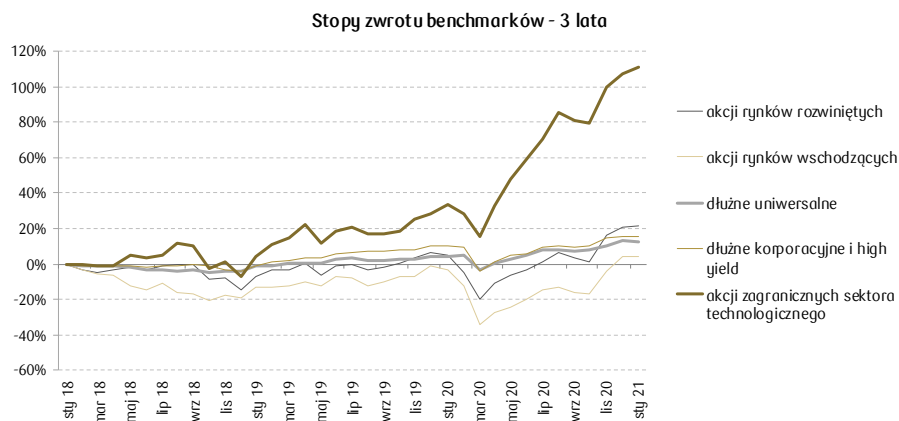


legenda:



Podsumowanie:

- Liderem pozostaje grupa funduszy akcji zagranicznych sektora technologicznego (-1,19 pkt). Po raz kolejny notuje ona jednak najwyższy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (+1,25 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez grupę z 1 miejsca rankingu. W krótkim terminie wyróżnia się grupa funduszy akcji globalnych rynków wschodzących (3 i 6 miesięcy).



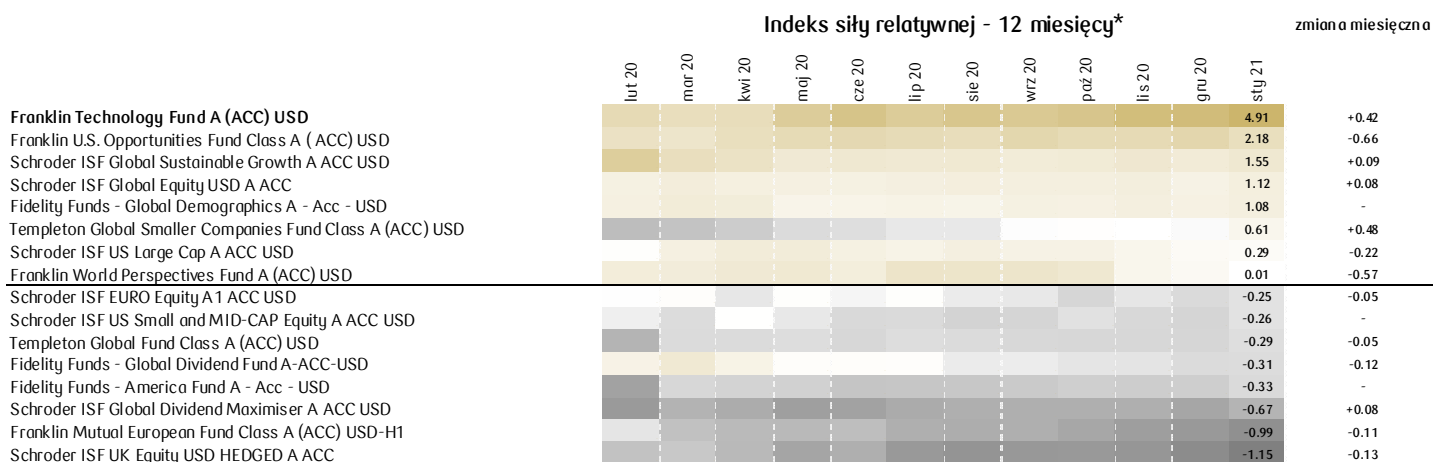
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 lutego 2021

Fundusze akcji rynków rozwiniętych

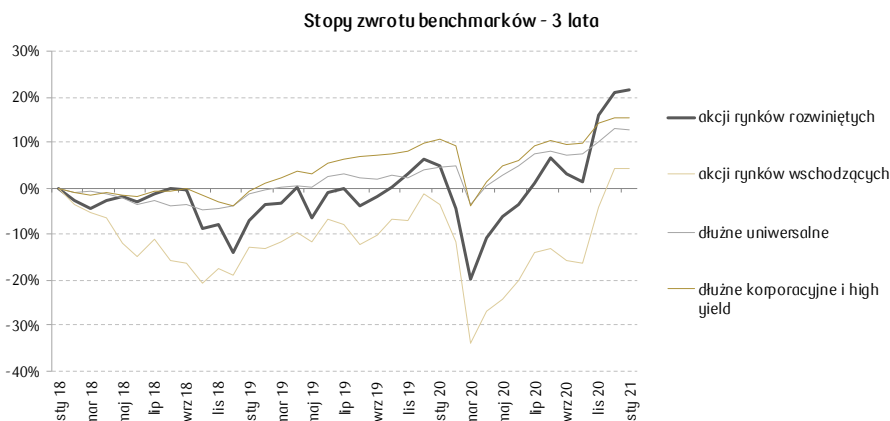
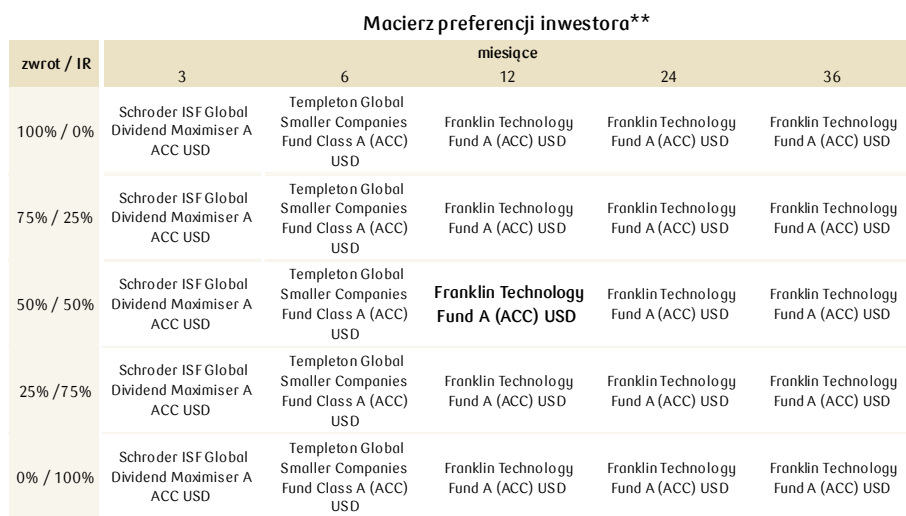


legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, z wyraźną przewagą nad resztą stawki, od 11 miesięcy utrzymuje Franklin Technology Fund A (ACC) USD (+0,42 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD (+0,48 pkt), a spadek Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD (-0,66 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominował fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim widoczny jest Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD (6 miesięcy) i Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD (3 miesiące).
- W związku z likwidacją funduszu z rankingu usuwamy Franklin Global Small - Mid Cap Growth Fund A (ACC) USD.



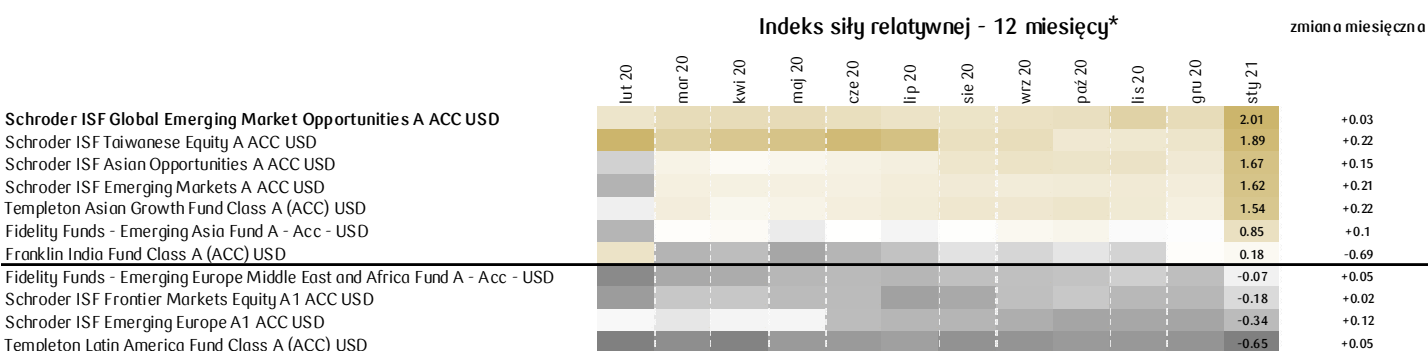
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 lutego 2021

Fundusze akcji rynków wschodzących

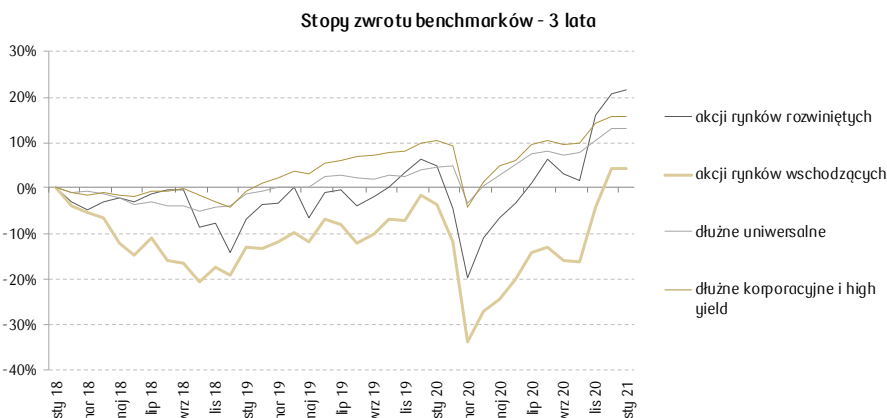
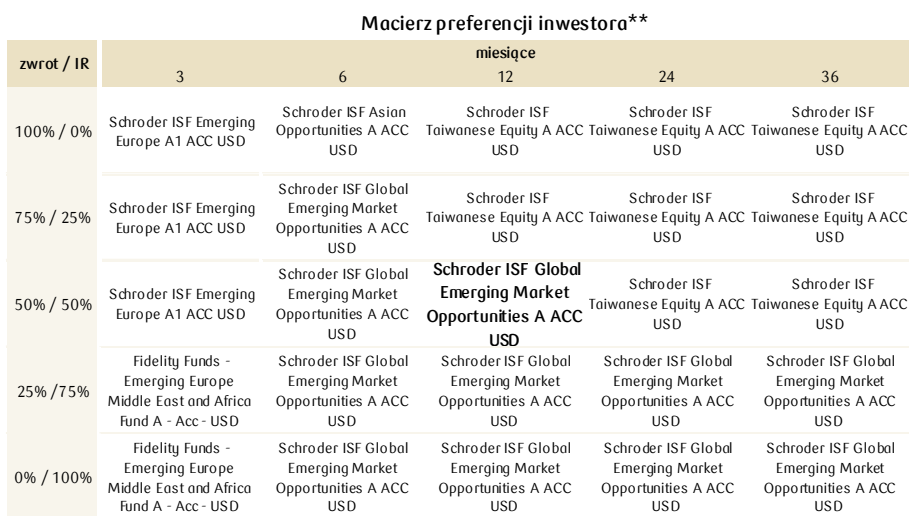


legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD (+0,03 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notują Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD i Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD (+0,22 pkt), a spadek Franklin India Fund Class A (ACC) USD (-0,69 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi, w krótkim terminie widoczne są jeszcze trzy 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.



3 lutego 2021

Fundusze dłużne uniwersalne

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	lut 20	mar 20	kwi 20	maj 20	cze 20	lip 20	sie 20	wrz 20	paź 20	lis 20	gru 20	sty 21	
Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD												8.62	+2.84
Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD												1.11	-0.99
Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD												0.12	-1.46
Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD												-0.04	-0.04
Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD												-0.08	-0.36
Schroder ISF Global Bond A ACC USD												-0.11	-0.09
Fidelity Funds - Sustainable Strategic Bond Fund A - Acc - USD												-0.17	-0.02
Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg												-0.21	-0.21
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD												-0.28	+0.04
Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD												-0.37	-0.44
Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD												-0.39	-0.02
Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD												-0.45	-
Schroder ISF Emerging Market BOND A ACC USD												-0.70	-0.12
Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD												-0.72	+0.2
Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD												-1.02	+0.13
Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD												-1.30	+0.11
Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD												-1.31	+0.11

legenda:



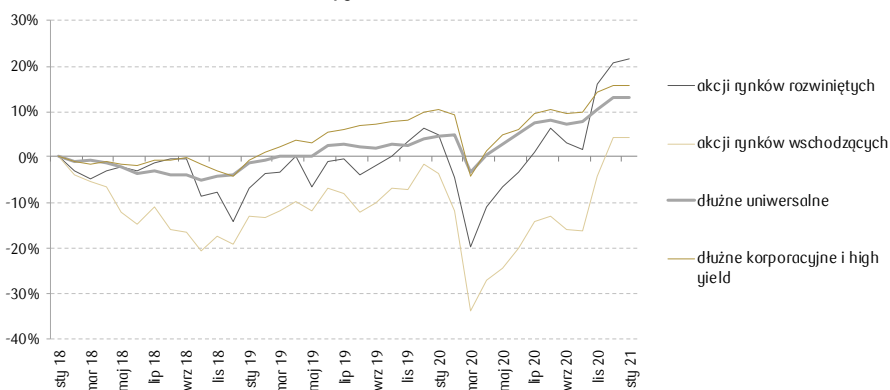
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD. (+2,84 pkt). Dzięki temu, że kolejny raz notuje on najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej, coraz bardziej oddala się on od reszty stawki.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD (-1,46 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez lidera. Poza nim w długim terminie widoczny jest jeszcze Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD
75% / 25%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD
50% / 50%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD
25% / 75%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD
0% / 100%	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



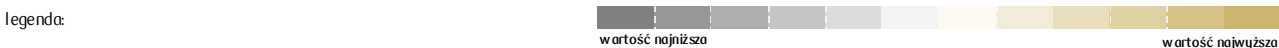
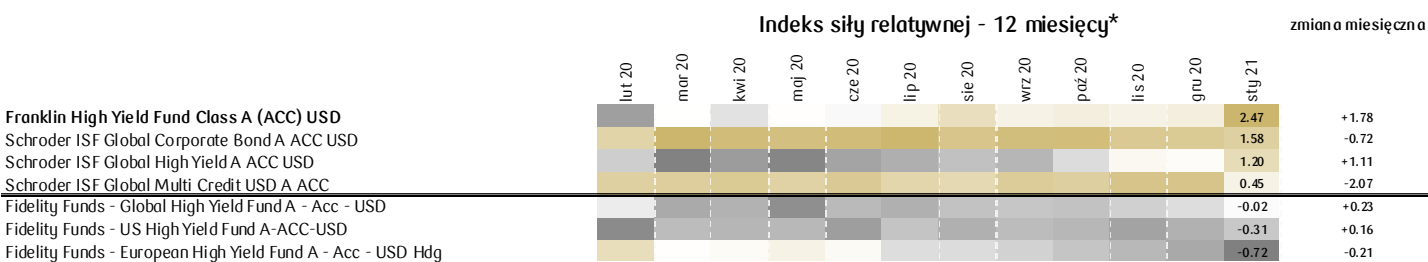
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 lutego 2021

Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield

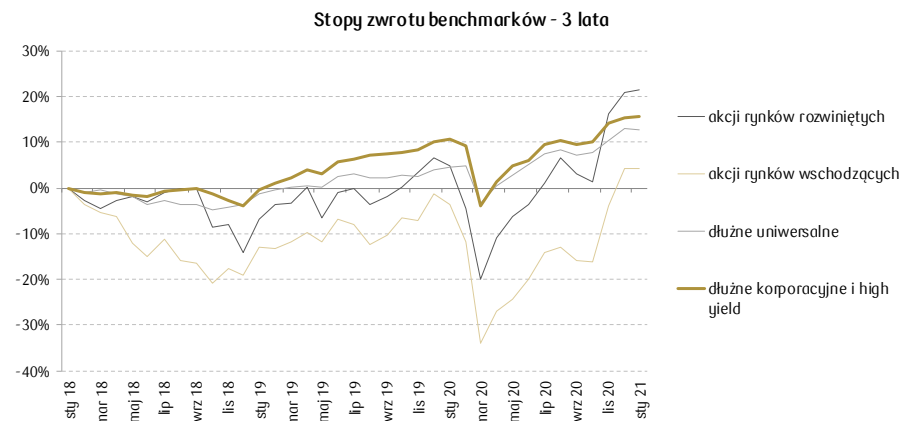


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, po wielu miesiącach, traci Schroder ISF Global Multi Credit USD A ACC (-2,07 pkt). Jest to fundusz notujący największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej.
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD (+1,78 pkt), co sprawia, że awansuje on na pierwsze miejsce rankingu.
- Po styczniowych zawirowaniach, w macierzy preferencji inwestora widoczne są niemal wszystkie (6/7) fundusze z rankingu. Brakuje więc ewidentnych wskazań co do roli lidera.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD
75% / 25%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Global High Yield A ACC USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD
50% / 50%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Multi Credit USD A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD
25% / 75%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Multi Credit USD A ACC	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD
0% / 100%	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdq	Schroder ISF Global Corporate Bond 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.



3 lutego 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:

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 USD HEDGED A ACC
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Demographics A - Acc - USD Franklin World Perspectives 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 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 USD A ACC
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 ≥ 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 lutego 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.