



1 sierpnia 2022

## Podsumowanie miesiąca

Lipcowe notowania przyniosły silne wzrosty na rynkach rozwiniętych. Warto wyróżnić Nasdaq, który wzrósł o ponad 12%, a także S&P 500, który zanotował +9,2%. Dużo słabiej wypadły rynki wschodzące, ponieważ indeks MSCI EM zakończył miesiąc z minimalną stratą, notując -0,2%. W segmentach funduszy akcji niemal wszystkie grupy notują dodatnie stopy zwrotu. Wyjątkiem jest grupa akcji europejskich rynków wschodzących, gdzie miesięczny spadek przekroczył 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 wzrostami wycen. Segment funduszy dłużnych uniwersalnych zyskał 0,2%, a dłużnych korporacyjnych i high yield aż 4,5%.

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

| Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy         | 1M             | 3M        | 12M       |            |
|--|----------------|-----------|-----------|------------|
| <b>akcji rynków rozwiniętych:</b>                      | 7.3%           | -2.8%     | -14.2%    |            |
| akcji amerykańskich                                    | 7.7%           | -2.7%     | -9.5%     |            |
| akcji amerykańskich MiS                                | 8.9%           | -0.8%     | -7.1%     |            |
| akcji europejskich rynków rozwiniętych                 | 4.4%           | -4.0%     | -10.7%    |            |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych                   | 7.4%           | -2.9%     | -15.1%    |            |
| akcji globalnych rynków rozwiniętych MiS               | 7.7%           | -2.9%     | -22.1%    |            |
| akcji zagranicznych pozostałe                          | 0.8%           | -4.7%     | -6.6%     |            |
| akcji zagranicznych sektora technologicznego           | 14.3%          | -2.2%     | -28.7%    |            |
| <b>akcji rynków wschodzących:</b>                      | -9.1%          | -15.8%    | -28.3%    |            |
| akcji Ameryki Łacińskiej                               | 5.3%           | -6.8%     | -9.5%     |            |
| akcji azjatyckich bez Japonii                          | -0.3%          | -4.7%     | -18.3%    |            |
| akcji europejskich rynków wschodzących                 | -61.4%         | -61.4%    | -75.5%    |            |
| akcji globalnych rynków wschodzących                   | 1.2%           | -10.3%    | -30.0%    |            |
| akcji indyjskich                                       | 9.8%           | -1.4%     | -1.8%     |            |
| <b>dłużne uniwersalne:</b>                             | 0.2%           | -3.4%     | -13.3%    |            |
| papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne              | 0.2%           | -1.5%     | -5.4%     |            |
| papierów dłużnych globalnych uniwersalne               | 2.1%           | -2.6%     | -10.5%    |            |
| papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne      | -0.1%          | -8.6%     | -22.4%    |            |
| papierów dłużnych USA uniwersalne                      | 2.3%           | 0.1%      | -11.7%    |            |
| papierów dłużnych zagranicznych pozostałe              | -3.6%          | -4.6%     | -16.1%    |            |
| <b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>               | 4.5%           | -2.4%     | -10.6%    |            |
| papierów dłużnych europejskich high yield              | 3.7%           | -4.2%     | -11.1%    |            |
| papierów dłużnych globalnych high yield                | 4.4%           | -3.2%     | -11.3%    |            |
| papierów dłużnych globalnych korporacyjnych            | 3.8%           | -1.7%     | -13.6%    |            |
| papierów dłużnych USA high yield                       | 5.9%           | -0.6%     | -6.3%     |            |
| <b>Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)</b>  | <b>Wartość</b> | <b>1M</b> | <b>3M</b> | <b>12M</b> |
| MSCI WORLD   | 2746.37        | 8.0%      | -1.2%     | -8.7%      |
| MSCI EM  | 993.78         | -0.2%     | -6.3%     | -19.8%     |
| S&P 500  | 4130.29        | 9.2%      | 0.4%      | -4.7%      |
| Nasdaq   | 12947.97       | 12.6%     | 1.0%      | -12.8%     |
| EuroStoxx50  | 3781.15        | 4.5%      | -3.9%     | -19.4%     |
| Nikkei   | 208.55         | 7.2%      | 1.9%      | -14.4%     |
| <b>Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)</b> | <b>Wartość</b> | <b>1M</b> | <b>3M</b> | <b>12M</b> |
| MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)                        | 339.16         | 3.0%      | -1.1%     | -21.9%     |
| SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)                           | 632.63         | 3.1%      | 2.8%      | -9.6%      |
| <b>Kursy walut</b>                                     | <b>Wartość</b> | <b>1M</b> | <b>3M</b> | <b>12M</b> |
| 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: USDPLN

Kurs USDPLN utrzymuje się powyżej przełamanej wcześniej długoterminowej linii oporu. Jak na razie osiągnięcia oszacowane na 4,9200 zł i 5,0300 zł nie zostały zrealizowane, ale sytuacja techniczna sugeruje, że stanie się tak w trakcie kolejnych tygodni. Wsparciem pozostaje 4,4449 zł. Do czasu jego przełamania scenariusz wzrostowy pozostaje najbardziej prawdopodobny.



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

**Paweł Małmyga**

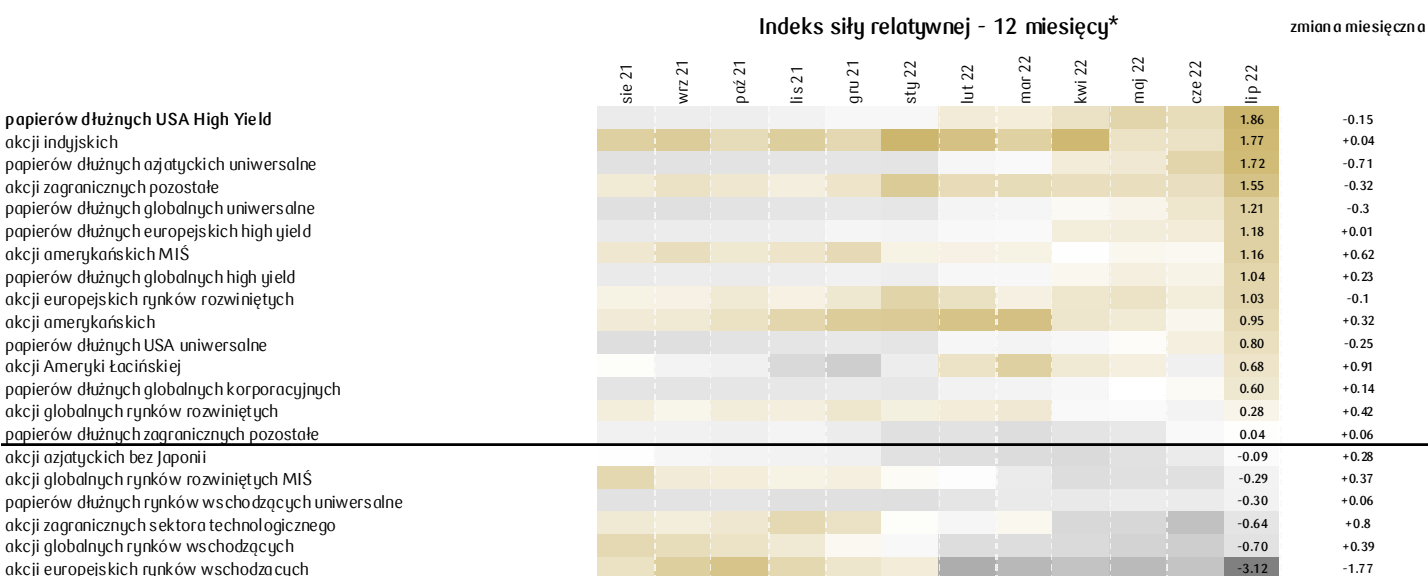
+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



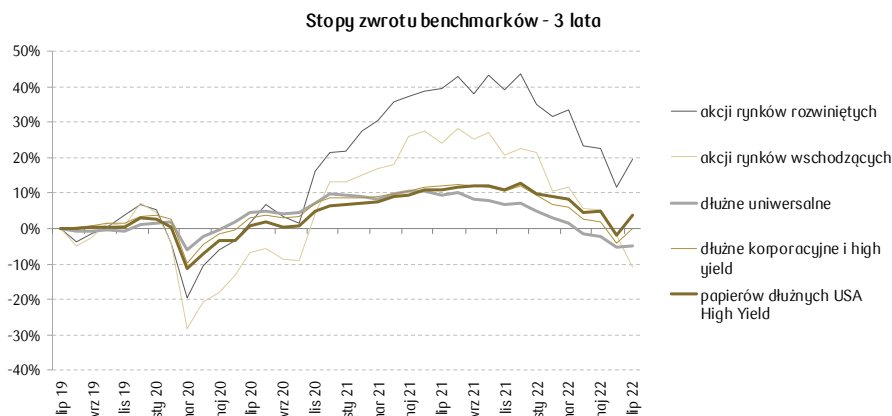
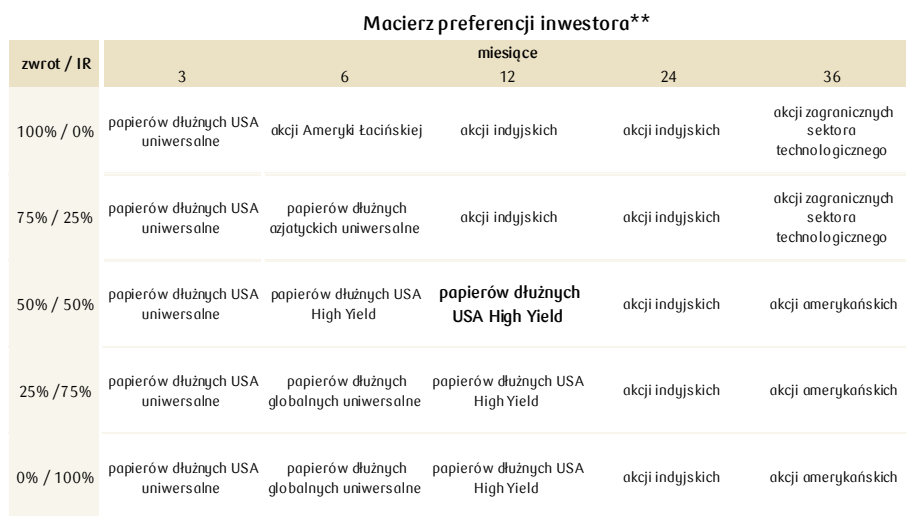
1 sierpnia 2022

## Grupy funduszy



## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymała grupa funduszy akcji papierów dłużnych USA high yield (-0,15 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotowały akcje Ameryki Łacińskiej (+0,91 pkt), a spadek akcje europejskich rynków wschodzących (-1,77 pkt). Jest to związane ze wznowieniem publikowania wycen funduszy z ekspozycją na rynek rosyjski.
- W macierzy preferencji widocznych jest aż osiem różnych grup, co sprawia, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało największy wpływ na wybór instrumentów inwestycyjnych.



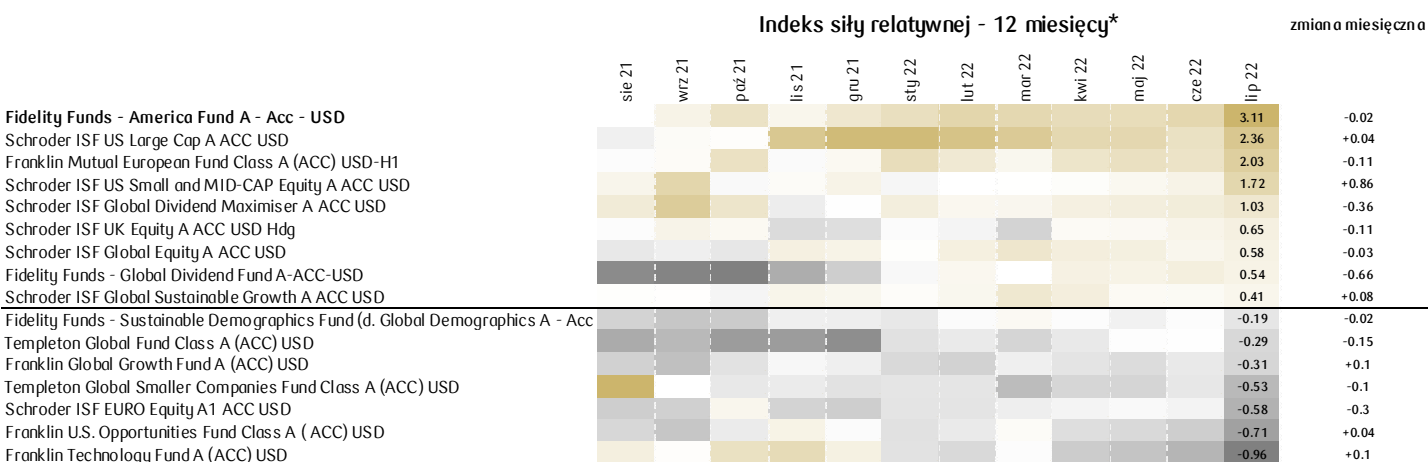
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

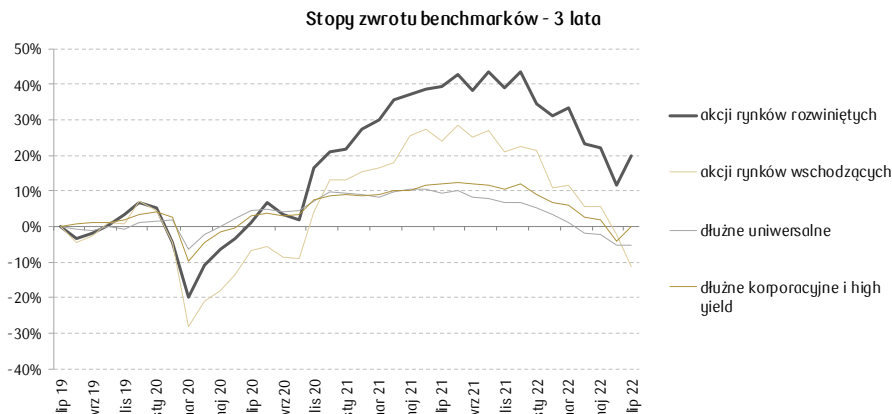
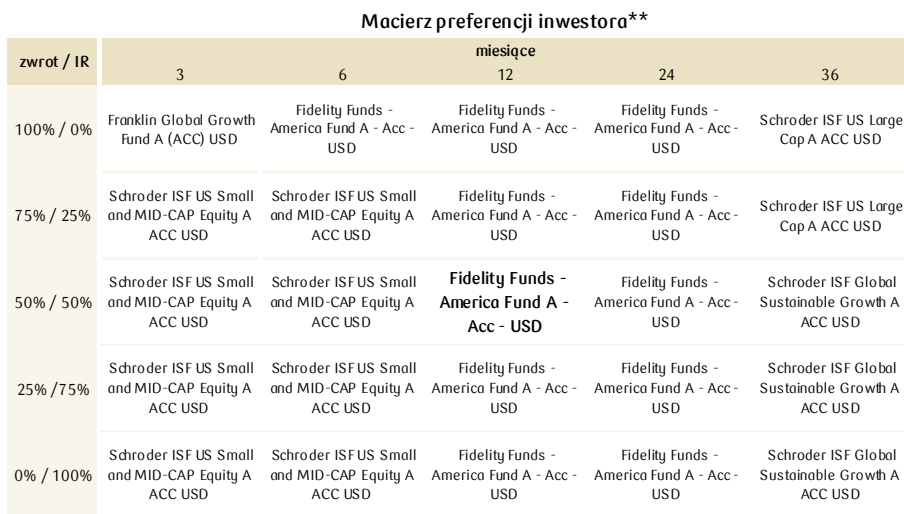


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD (-0,02 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD (+0,86 pkt), a spadek Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-USD (-0,66 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora najwięcej pól przypada liderowi. Poza nim widoczne są jeszcze cztery inne fundusze.



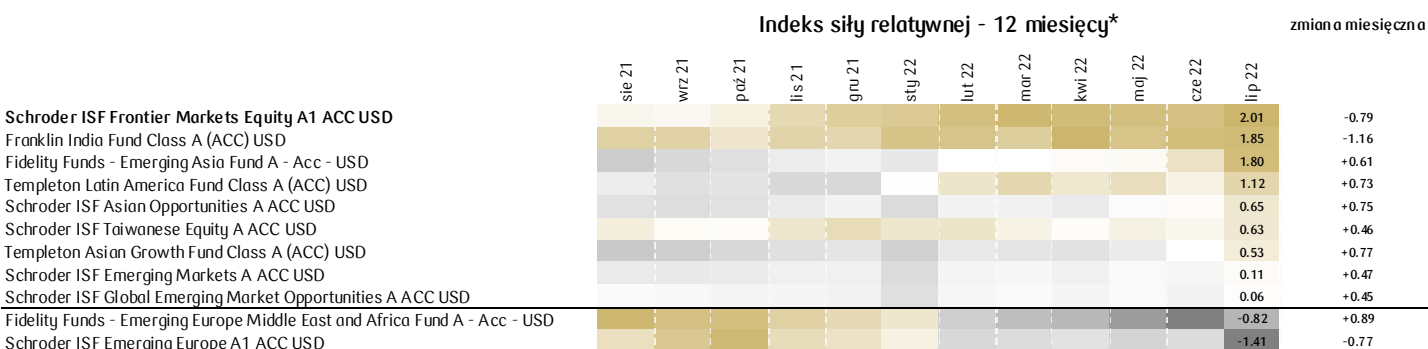
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

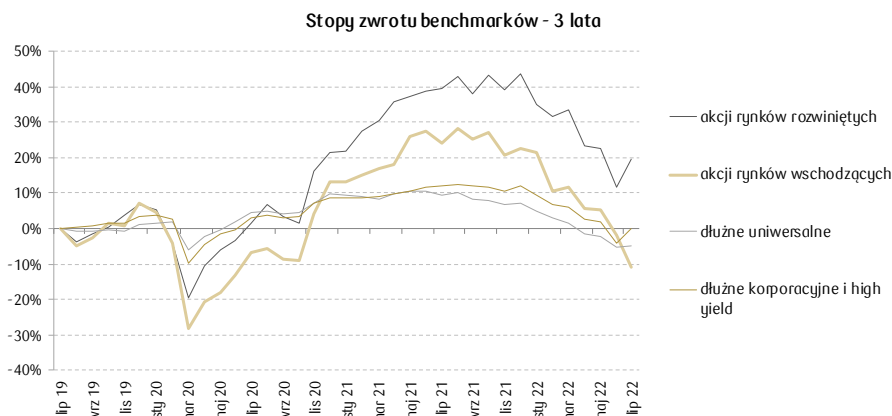
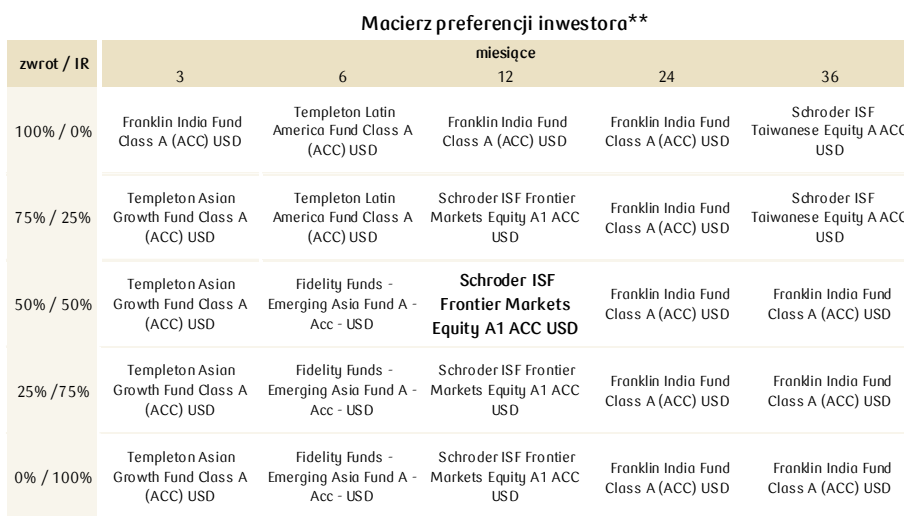


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, notując największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej stracił Franklin India Fund Class A (ACC) USD (-1,16 pkt).
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD (-0,79 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD (+0,89 pkt).
- W macierzy preferencji widocznych jest aż sześć funduszy, co powoduje, że trudno jednoznacznie wskazać lidera.



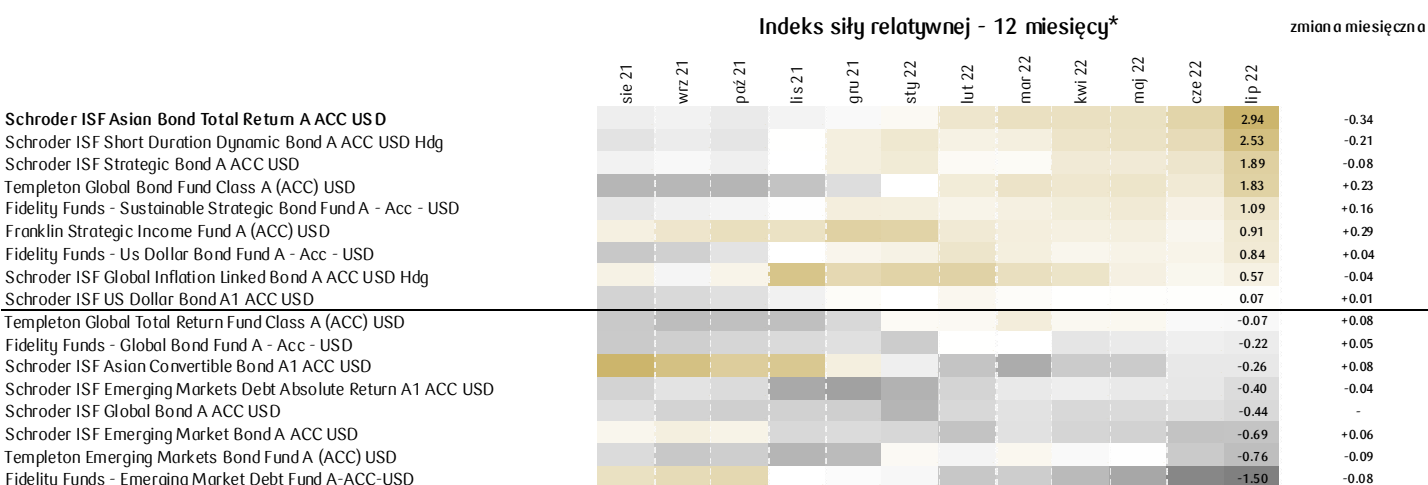
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

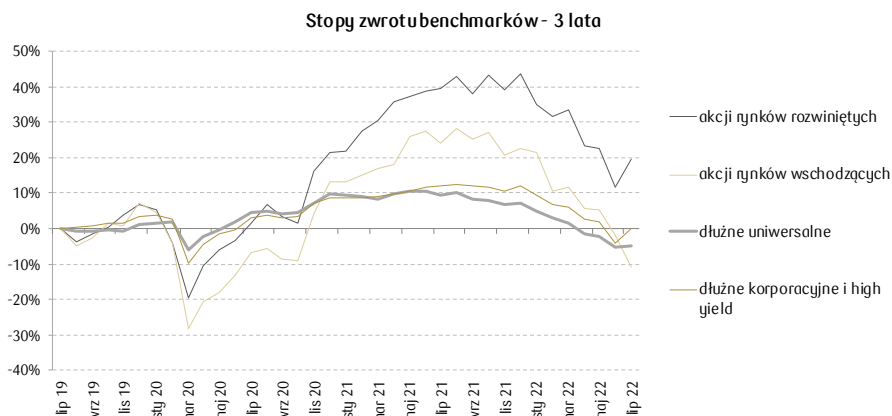


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD (-0,34 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD (+0,29 pkt).
- W macierzy preferencji najwięcej pól przypada liderowi. Poza nim widoczne są jeszcze trzy inne fundusze.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

| zwrot / IR | miesiące   |  |  |  |  |
|------------|--|--|--|--|--|
|            | 3  | 6  | 12   | 24   | 36   |
| 100% / 0%  | Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD | Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg | Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg | Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg | Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD |
| 75% / 25%  | Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD | Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg | 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%  | Fidelity Funds - Us Dollar Bond fund A - Acc - USD | Schroder ISF Asian Bond Total Return A 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%  | Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - 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         | Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD |
| 0% / 100%  | Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - 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         | Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD |



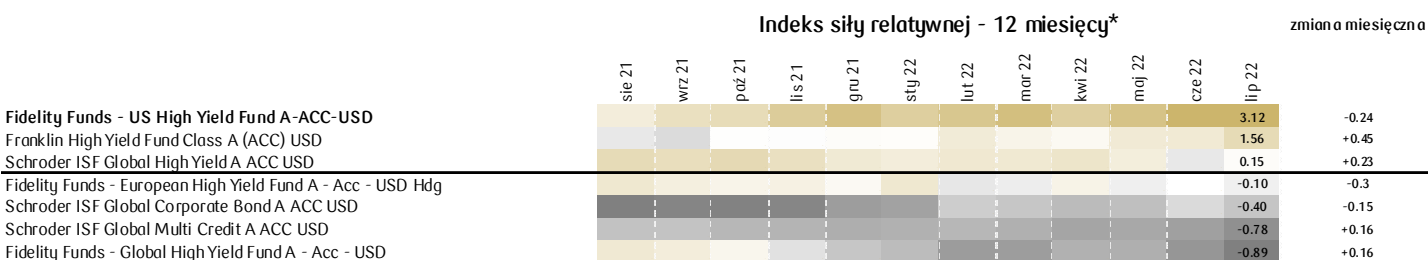
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 sierpnia 2022

### Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield

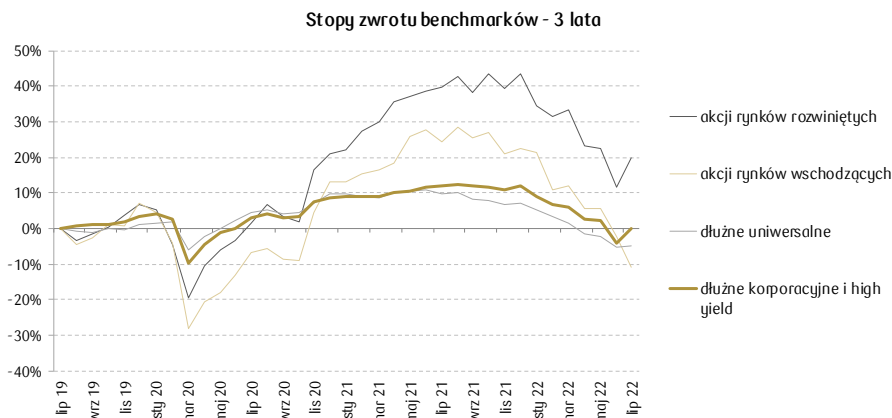
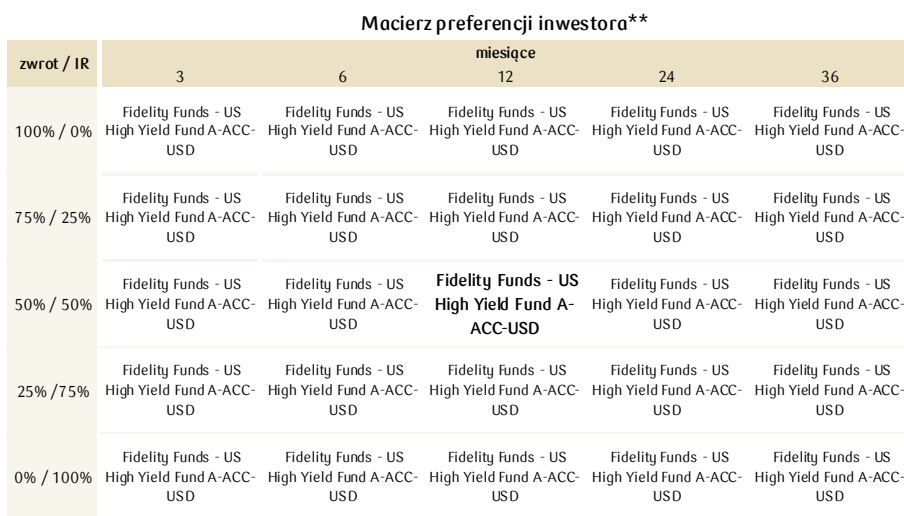


Legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, mimo najsilniejszego spadku indeksu siły relatywnej, utrzymał Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD (-0,24 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD (+0,45 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy tylko lidera 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 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:

|  |  |
|--|--|
| akcji amerykańskich                          | Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD<br>Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD<br>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<br>Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD<br>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)<br>Franklin Global Growth Fund A (ACC) USD<br>Templeton Global Fund Class A (ACC) USD<br>Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD<br>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<br>Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD<br>Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD<br>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<br>Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD<br>Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD<br>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<br>Fidelity Funds - Sustainable Strategic Bond Fund A - Acc - USD<br>Schroder ISF Global Bond A ACC USD<br>Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg<br>Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdg<br>Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD<br>Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD<br>Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD<br>Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD |
| papierów dłużnych rynków wschodzących     | Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD<br>Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD<br>Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD<br>Schroder ISF Emerging Market BOND A ACC USD  |
| papierów dłużnych USA uniwersalne         | Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD<br>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<br>Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD<br>Schroder ISF Global High Yield A ACC USD |
| papierów dłużnych globalnych korporacyjnych | Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD<br>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 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](http://www.bm.pkobp.pl)

|  |  |  |  |                  |  |
|--|--|--|--|------------------|--|
| <b>Bełchatów</b>   | 97-400 Bełchatów<br>ul. Wojska Polskiego 65<br>tel. (44) 635 05 99           | <b>Koszalin</b>  | 75-841 Koszalin<br>ul. Jana Pawła II 23/25<br>tel. (94) 317 75 29      | <b>Racibórz</b>  | 47-400 Racibórz<br>ul. Pracy 21<br>tel. (32) 453 94 60           |
| <b>Białystok</b>   | 15-426 Białystok<br>Rynek Kościuszki 16<br>tel. (85) 678 63 94               | <b>Kraków</b>  | 31-110 Kraków<br>ul. Piłsudskiego 19<br>tel. (12) 370 53 82            | <b>Rzeszów</b>   | 35-959 Rzeszów<br>ul. 3-go Maja 23<br>tel. (17) 875 28 84        |
| <b>Bydgoszcz</b>   | 85-005 Bydgoszcz<br>ul. Gdańska 23<br>tel. (52) 326 13 84                    | <b>Krosno</b><br><small>(zamięscowa jednostka<br/>POK w Rzeszowie)</small> | 38-400 Krosno<br>ul. Bieszczadzka 3<br>tel. (13) 437 30 70             | <b>Sosnowiec</b> | 41-200 Sosnowiec<br>ul. Kilińskiego 20<br>tel. (32) 266 53 86    |
| <b>Częstochowa</b>   | 42-200 Częstochowa<br>al. Najświętszej Maryi Panny 19<br>tel. (34) 378 11 40 | <b>Legnica</b>   | 59-220 Legnica<br>ul. Wrocławska 25<br>tel. (76) 721 44 32             | <b>Szczecin</b>  | 70-404 Szczecin<br>al. Niepodległości 44<br>tel. (91) 430 62 84  |
| <b>Elbląg</b>  | 82-300 Elbląg<br>ul. Teatralna 9<br>tel. (55) 239 63 14                      | <b>Lublin</b>  | 20-002 Lublin<br>ul. Krakowskie Przedmieście 14<br>tel. (81) 532 66 37 | <b>Toruń</b>     | 87-100 Toruń<br>ul. Grudziądzka 4<br>tel. (56) 610 45 44         |
| <b>Gdańsk</b>  | 80-958 Gdańsk<br>ul. Okopowa 3<br>tel. (58) 301 70 90                        | <b>Łódź</b>  | 92-332 Łódź<br>al. Piłsudskiego 153<br>tel. (42) 670 46 96             | <b>Warszawa</b>  | 00-010 Warszawa<br>ul. Sienkiewicza 12/14<br>tel. (22) 525 48 23 |
| <b>Gdynia</b>  | 81-342 Gdynia<br>ul. Waszyngtona 17<br>tel. (58) 662 90 33                   | <b>Olsztyn</b>   | 10-540 Olsztyn<br>ul. Dąbrowszczaków w 21<br>tel. (89) 538 05 55       | <b>Warszawa</b>  | 02-515 Warszawa<br>ul. Puławska 15<br>tel. (22) 521 87 10        |
| <b>Jastrzębie-Zdrój</b><br><small>(zamięscowa jednostka<br/>POK w Raciborzu)</small> | 44-335 Jastrzębie-Zdrój<br>al. Piłsudskiego 31<br>tel. (32) 477 10 22        | <b>Opole</b>   | 45-072 Opole<br>ul. Reymonta 39<br>tel. (77) 454 71 72                 | <b>Wrocław</b>   | 50-082 Wrocław<br>ul. Ks. Piotra Skargi 1<br>tel. (71) 371 22 02 |
| <b>Jelenia Góra</b>  | 58-506 Jelenia Góra<br>ul. Różycyńskiego 6<br>tel. (75) 643 61 72            | <b>Płock</b>   | 09-410 Płock<br>al. Jana Pawła II 2<br>tel. (24) 264 00 88             |                  |  |
| <b>Katowice</b>  | 40-012 Katowice<br>ul. Dworcowa 6<br>tel. (32) 357 99 00                     | <b>Poznań</b>  | 60-682 Poznań<br>os. Bolesława Śmiałego 121<br>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.