

3 marca 2021

## Podsumowanie miesiąca

Luty przyniósł kontynuację trendu wzrostowego na rynkach akcyjnych. Najsilniejszymi indeksami były EuroStoxx50 (+4,6%) i Nikkei (+3,3%) a najsłabszym Nasdaq, który zyskał tylko 0,4%. Warto zwrócić też uwagę na to, że rynki rozwinięte reprezentowane przez indeks MSCI WORLD (+3,0%) zachowały się zdecydowanie lepiej niż rynki wschodzące, których indeks MSCI EM też rósł, ale tylko o 1,2%. Widoczne to było w zachowaniu segmentów funduszy akcyjnych. Segment funduszy akcji rynków rozwiniętych zyskał 4,1% wobec 2,0% w segmencie funduszy akcji rynków wschodzących.

Z kolei indeksy obligacji straciły na wartości, szczególnie za sprawą wyprzedaży z drugiej połowy lutego. Na minusie miesiąc skończyły zarówno obligacje amerykańskie (-2,0%) jak i niemieckie (-2,2%). W segmentach funduszy dłużnych słabszy był segment funduszy dłużnych uniwersalnych tracący 1,4%, a nieco lepiej, ale też ze stratą, miesiąc zakończył segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield.

Luty nie przyniósł żadnych większych zmian na rynku walutowym. Miesięczne odchylenia kursów mieszczą się w zakresie od -0,5% do 0,5%, więc trudno mówić o zauważalnych i trwałych krótkoterminowych tendencjach.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	<b>4.1%</b>	<b>7.2%</b>	<b>11.4%</b>
akcji amerykańskich	3.8%	5.1%	23.8%
akcji amerykańskich MIS	6.8%	12.3%	19.9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	4.0%	6.1%	9.3%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	9.3%	10.5%	-3.3%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	2.9%	6.1%	15.3%
akcji japońskich	4.6%	11.3%	22.2%
akcji zagranicznych pozostałe	2.7%	3.4%	-9.7%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-1.0%	2.5%	11.1%
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	<b>2.8%</b>	<b>10.5%</b>	<b>15.8%</b>
akcji Ameryki Łacińskiej	-2.6%	-0.6%	-16.6%
akcji azjatyckich bez Japonii	2.8%	12.9%	31.8%
akcji europejskich rynków wschodzących	2.8%	11.8%	5.1%
akcji globalnych rynków wschodzących	2.2%	12.9%	27.2%
akcji indyjskich	4.6%	11.4%	10.7%
akcji regionu Pacyfiku	6.7%	14.7%	39.3%
<b>dłużne uniwersalne:</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.1%</b>
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-1.8%	-0.4%	4.0%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	-1.6%	-1.9%	1.9%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.6%	-0.8%	-3.3%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-1.7%	-0.8%	-4.1%
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.6%</b>	<b>2.2%</b>
papierów dłużnych europejskich high yield	0.6%	2.1%	5.4%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	-0.6%	-0.4%	2.5%
papierów dłużnych globalnych high yield	0.1%	1.7%	5.1%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	-1.3%	-1.5%	0.9%
papierów dłużnych USA high yield	0.9%	1.1%	-3.0%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2257.38	3.0%	4.8%	18.4%
MSCI EM	1108.66	1.2%	10.4%	24.3%
S&P 500	3154.93	3.2%	4.5%	19.5%
Nasdaq	10686.62	0.4%	4.3%	40.1%
EuroStoxx50	3636.44	4.6%	4.5%	12.1%
Nikkei	224.83	3.3%	6.2%	29.0%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	357.65	-2.2%	-2.5%	-2.6%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	567.37	-2.0%	-4.6%	-9.1%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.2075	-0.5%	1.2%	9.5%
USDPLN	3.7436	0.5%	-0.3%	-4.6%
EURPLN	4.5218	0.0%	1.0%	4.5%

## Wykres: EURPLN

W lutym kontynuowany był ruch boczny na wykresie pary EUR-PLN. Nie pojawiły się żadne nowe sygnały techniczne, więc aktualny pozostaje dotychczasowy średnioterminowy scenariusz zakładający ruch w górę w stronę 4,6690 - 4,7070 zł, 4,8000 zł czy nawet do górnego ograniczenia długoterminowego kanału wzrostowego, czyli okolic 4,9600 - 4,9800 zł.

To wszystko pod warunkiem utrzymania wsparcia jakim jest grudniowe minimum na 4,4175 zł.

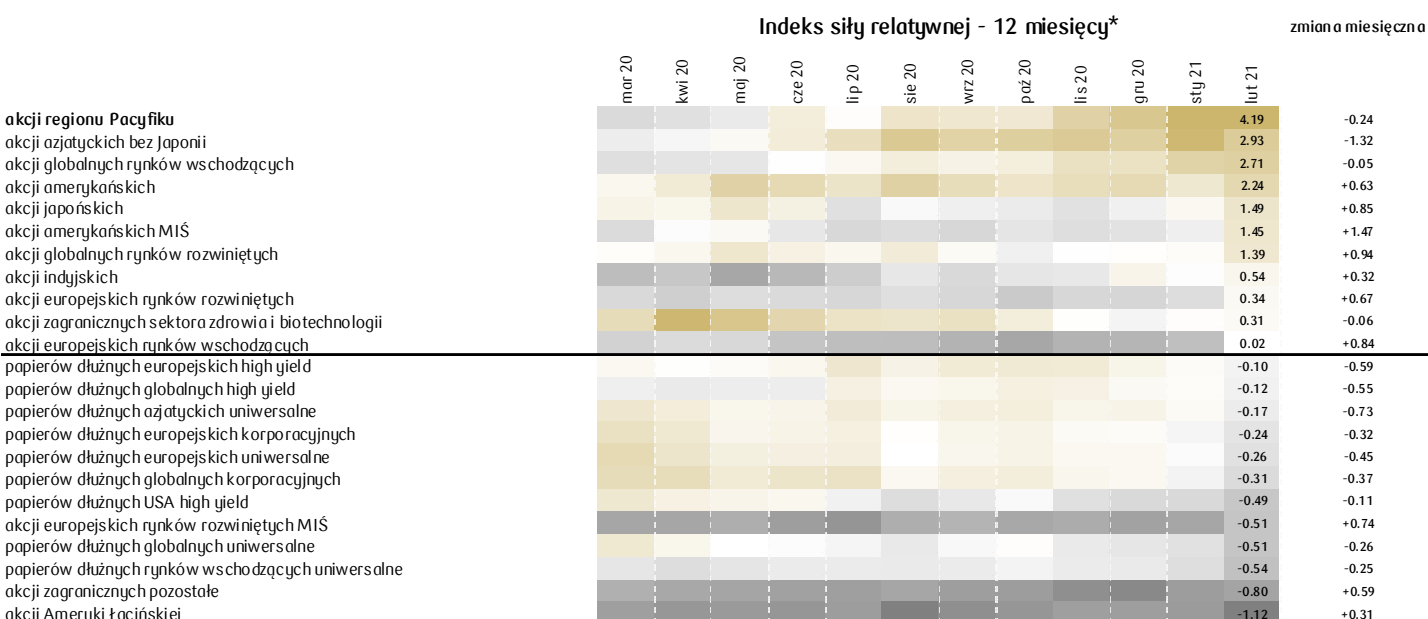


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



3 marca 2021

## Grupy funduszy



legenda:

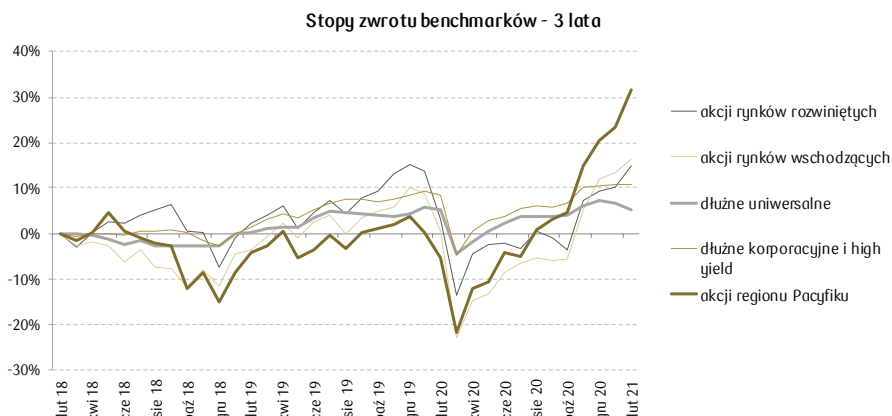


## Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce, od trzech miesięcy, utrzymuje grupa funduszy akcji regionu Pacyfiku (-0,24 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje grupa funduszy akcji amerykańskich MiŚ (+1,47 pkt), a spadek grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii (-1,32 pkt).
- Macierz preferencji inwestora zdominowana jest przez fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nimi widoczne są jeszcze aż 4 inne grupy funduszy (krótki i długi termin).

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
75% / 25%	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji azjatyckich bez Japonii	akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii
50% / 50%	akcji japońskich	akcji regionu Pacyfiku	<b>akcji regionu Pacyfiku</b>	akcji regionu Pacyfiku	akcji amerykańskich
25% / 75%	akcji japońskich	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji amerykańskich
0% / 100%	akcji japońskich	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji regionu Pacyfiku	akcji amerykańskich



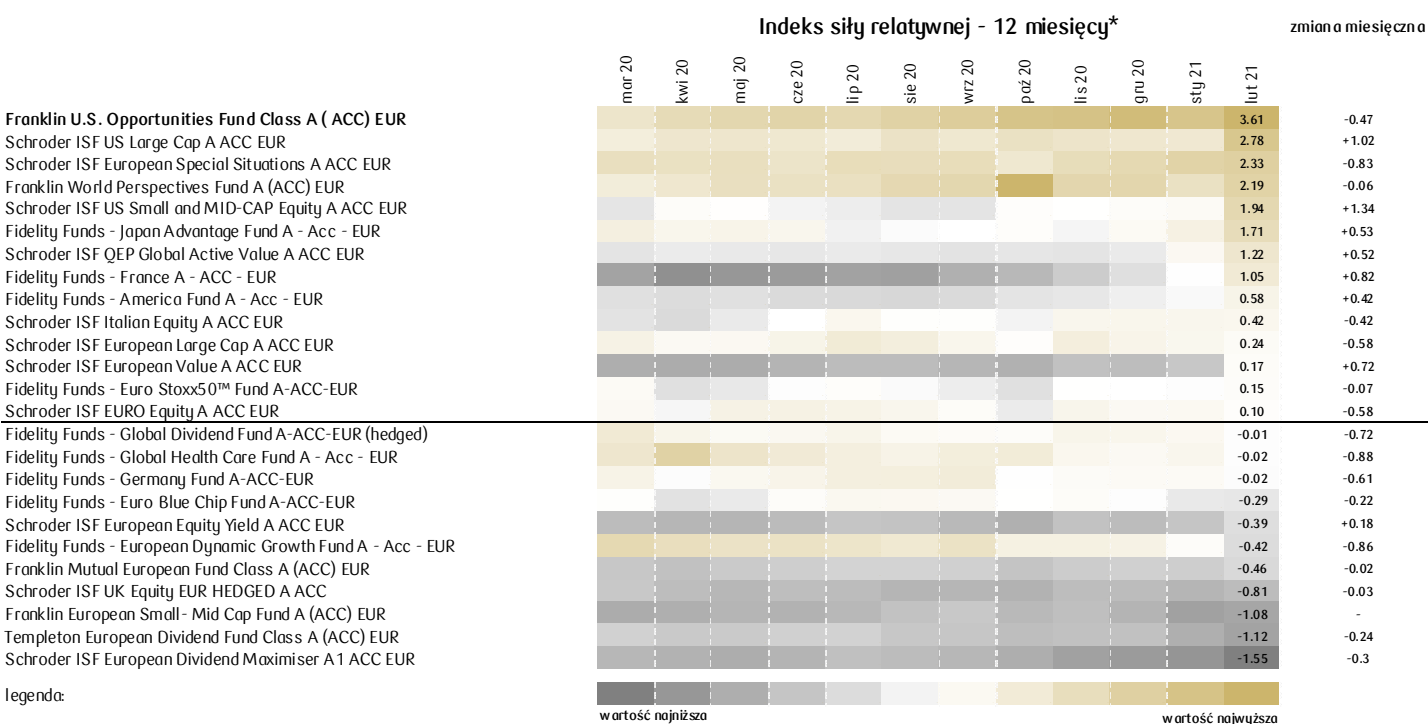
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



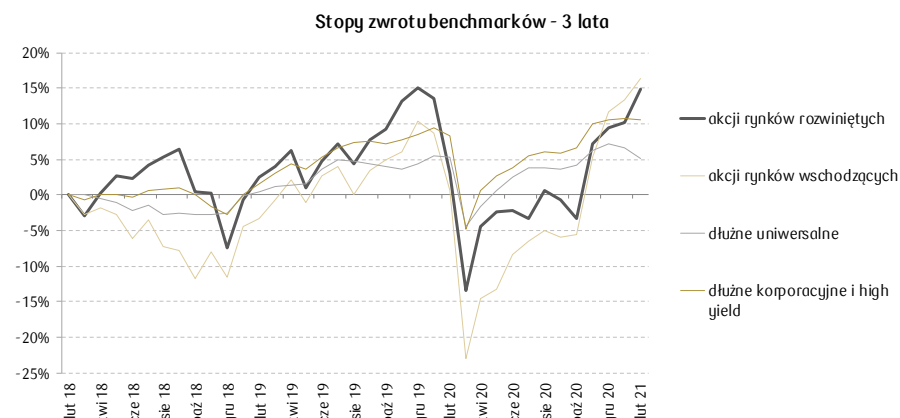
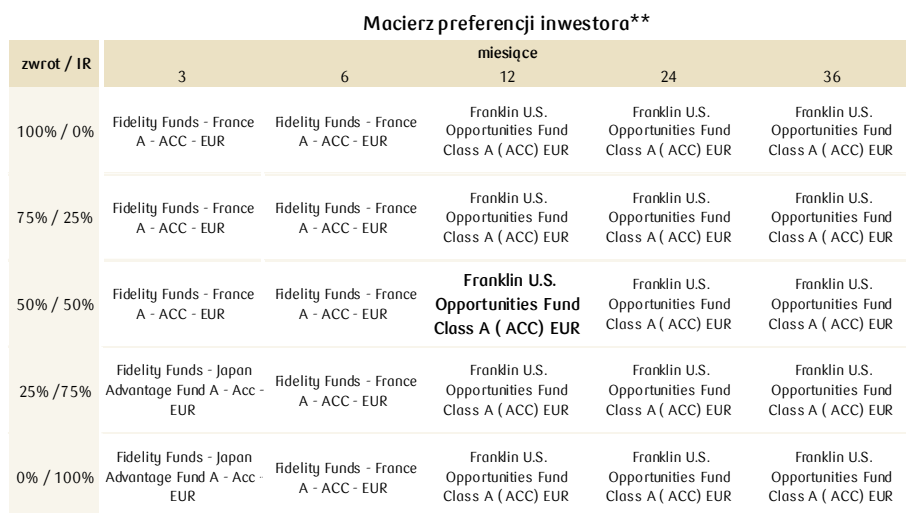
3 marca 2021

### Fundusze akcji rynków rozwiniętych



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR (-0,47 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (+1,37 pkt), a spadek Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR (-0,88 pkt).
- Macierz preferencji inwestora pozostaje zdominowana przez fundusz z 1 pierwszego miejsca rankingu. W krótkim terminie (3 i 6 miesięcy) widoczne są dwa fundusze: Fidelity Funds - France A - ACC - EUR i Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR.



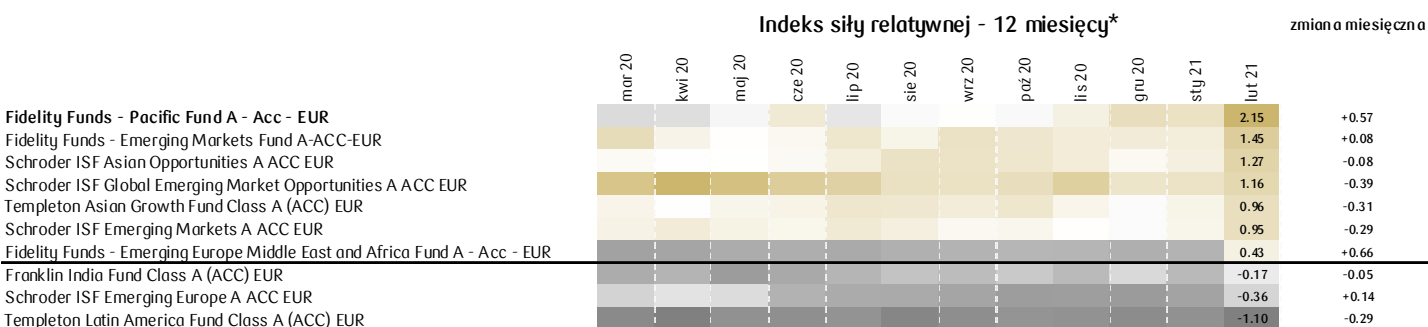
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

### Fundusze akcji rynków wschodzących

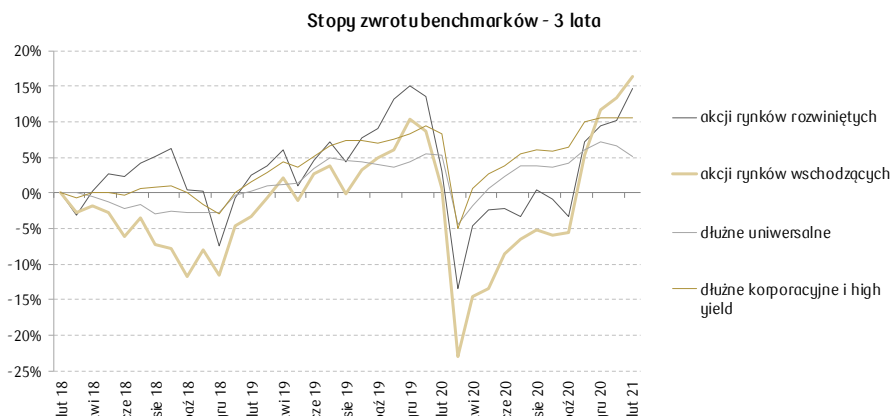
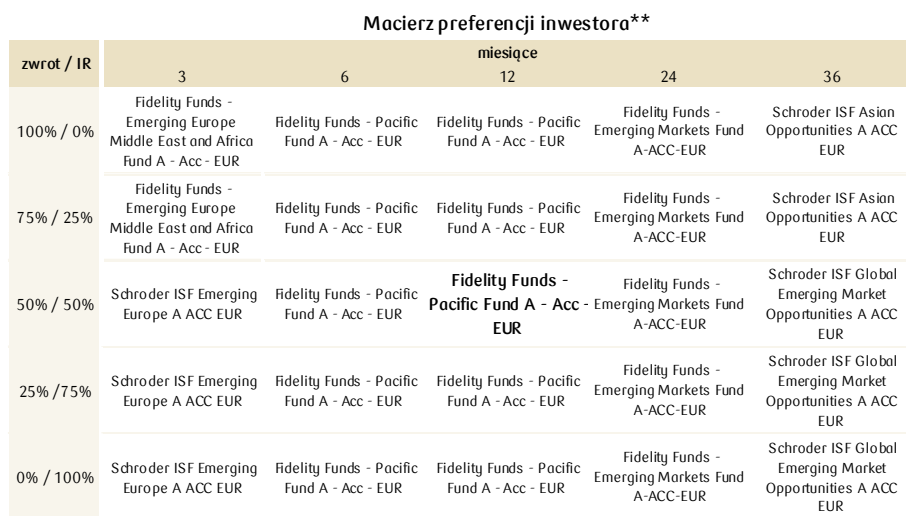


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od trzech miesięcy utrzymuje Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR (+0,57 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (+0,66 pkt), a spadek Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (-0,39 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim widocznych jest jeszcze aż 5 innych funduszy, co oznacza, że indywidualne postrzeganie ryzyka będzie miało spore znaczenie przy wyborze instrumentu inwestycyjnego.



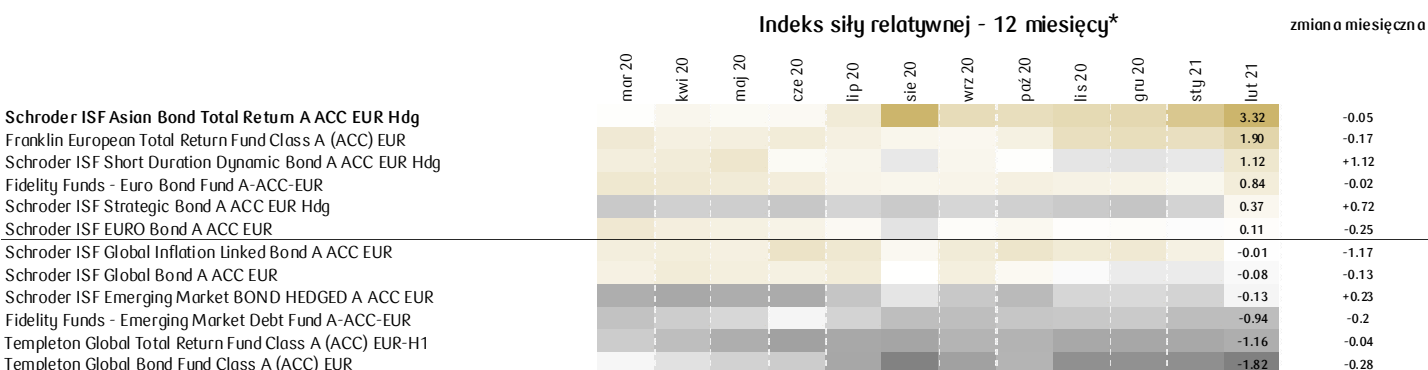
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

## Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

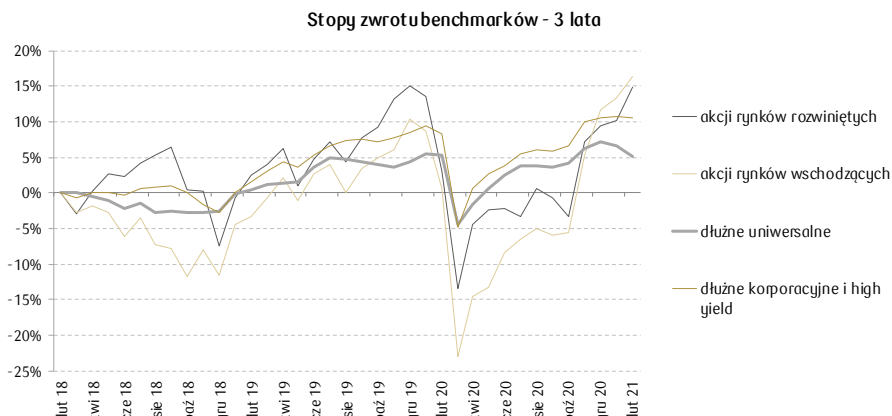


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg (-0,05 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg (+1,12 pkt), a spadek Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (-1,17 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora trudno wskazać jednoznacznego lidera. Znajduje się tam bowiem aż 5 różnych funduszy rozmieszczonych w zależności od przyjętego horyzontu inwestycyjnego.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	<b>Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg</b>	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR



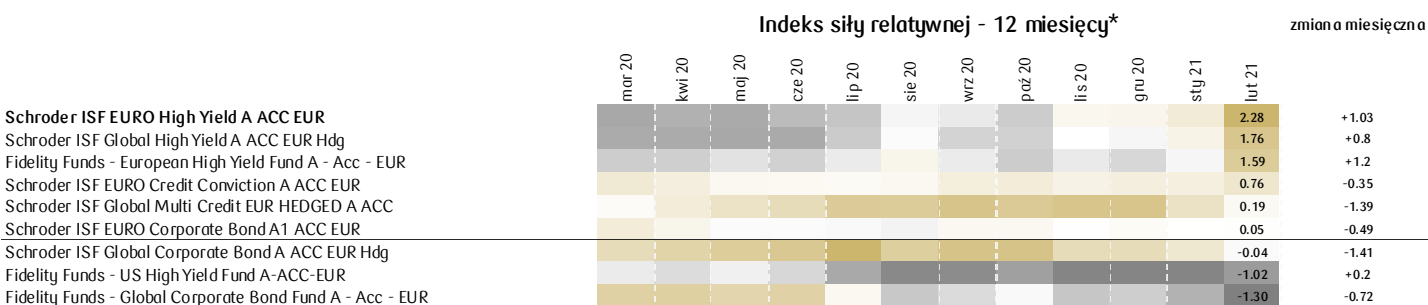
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

### Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

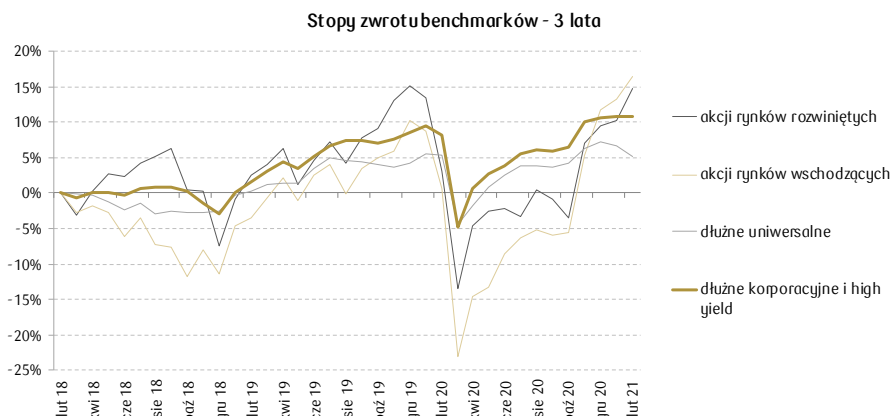
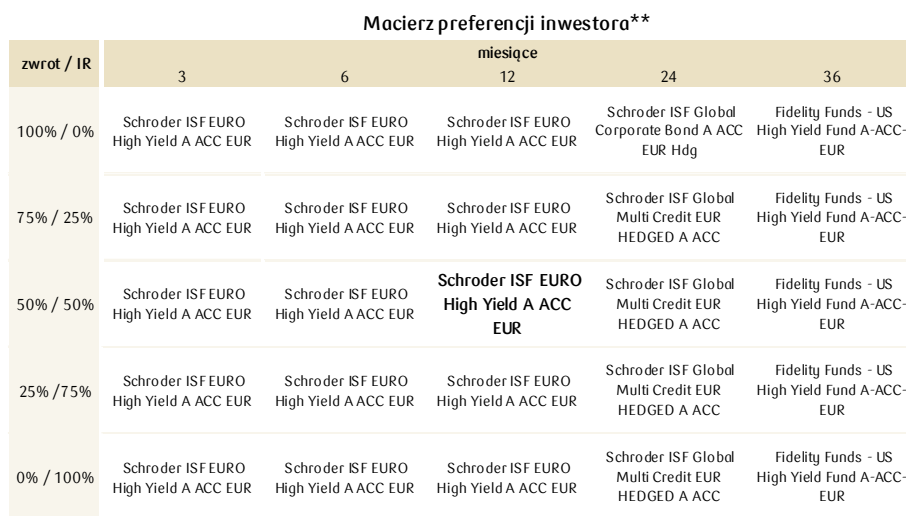


legenda:



### Podsumowanie:

- W segmencie funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield sporo przetasowań. Po zycję lidera stracił Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC (-1,39 pkt) spadając aż o 4 miejsca.
- Na pierwsze miejsce awansował Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR (+1,03 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (+1,02 pkt), a spadek Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg (-1,41 pkt).
- Najwięcej pól w macierzy preferencji zajmuje fundusz z pierwszego miejsca rankingu. Poza nim, w długim terminie (24 i 26 miesięcy), 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 marca 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:
<b>akcji amerykańskich</b> Fidelity Funds - America Fund A - Acc - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR	<b>akcji Ameryki Łacińskiej</b> Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
<b>akcji amerykańskich MIS</b> Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR	<b>akcji azjatyckich bez Japonii</b> Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
<b>akcji europejskich rynków rozwiniętych</b> 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	<b>akcji europejskich rynków wschodzących</b> Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
<b>akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS</b> Franklin European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR	<b>akcji globalnych rynków wschodzących</b> 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
<b>akcji globalnych rynków rozwiniętych</b> 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	<b>akcji indyjskich</b> Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
<b>akcji japońskich</b> Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR	<b>akcji regionu Pacyfiku</b> Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR
<b>akcji zagranicznych pozostałe</b> Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR	
<b>akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii</b> Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR	
Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:	Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:
<b>papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne</b> Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	<b>papierów dłużnych europejskich High Yield</b> Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
<b>papierów dłużnych europejskich uniwersalne</b> Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	<b>papierów dłużnych europejskich korporacyjnych</b> Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
<b>papierów dłużnych globalnych uniwersalne</b> 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	<b>papierów dłużnych globalnych High Yield</b> Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
<b>papierów dłużnych rynków wschodzących</b> Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	<b>papierów dłużnych globalnych korporacyjnych</b> 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
	<b>papierów dłużnych USA High Yield</b> 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  $\geq 0$  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.



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

<b>Bełchatów</b>	97-400 Bełchatów ul. Wojska Polskiego 65 tel. (44) 635 05 99	<b>Kraków</b>	31-110 Kraków ul. Piłsudskiego 19 tel. (12) 370 53 82	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> (zamięscowa jednostka POK w Raciborzu)	44-335 Jastrzębie-Zdrój al. Piłsudskiego 31 tel. (32) 477 10 22
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 94	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 721 44 32	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 84
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 84	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 532 66 37	<b>Krosno</b> (zamięscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 40	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Teatralna 9 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-541 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 30 tel. (89) 523 09 25	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 84
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 301 70 90	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 71 72	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Szeroka 14/16 tel. (56) 610 47 40
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 662 90 33	<b>Płock</b>	09-410 Płock al. Jana Pawła II 2 tel. (24) 264 00 88	<b>Warszawa</b>	00-010 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 72	<b>Poznań</b>	60-914 Poznań pl. Wolności 3 tel. (61) 855 54 28	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 10
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 00	<b>Puławy</b>	24-100 Puławy ul. Partyzantów 3 tel. (81) 880 48 65		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Racibórz</b>	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.