

1 lutego 2024

## Podsumowanie miesiąca

Zachowanie rynków w pierwszym miesiącu 2024 roku nie było już tak jednolite jak w końcowej fazie 2023 r. Tym razem na wartości zyskiwały indeksy rynków rozwiniętych, a traciły rynki wschodzące. MSCI WORLD napędzany dodatnimi zwrotami indeksów amerykańskich i europejskich, a także Japonii, zyskał 3,2%. Z kolei MSCI EM stracił 2,8%. Zachowanie indeksów miało bezpośrednie przełożenie na stopy zwrotu notowane w segmentach funduszy akcji. Średnia w segmencie akcji rynków rozwiniętych wyniosła +1,7%. Warto zwrócić uwagę, że tylko jedna grupa zanotowała minimalną stratę. Były to akcje europejskie rynków rozwiniętych MiŚ, które zakończyły styczeń na -0,4%. Odwrotna sytuacja miała miejsce w segmencie akcji rynków wschodzących, w którym średnia wypadła na minusie (-0,8%), a dwoma pozytywnymi wyjątkami były akcje europejskich rynków wschodzących (+3,2%) i akcje indyjskie (+4,5%).

Zachowanie indeksów obligacji też było mieszane. Indeks obligacji amerykańskich zyskał 1,8%, a indeks obligacji niemieckich zanotował -0,6%. Segmenty dłużne również zachowały się niejednorodnie. Fundusze dłużne uniwersalne straciły średnio 0,5%, a dłużne korporacyjne i high yield zyskały 1,0%.

Na rynku walutowym widzieliśmy umocnienie dolara. Para EURUSD straciła 2,0%, a USDPLN zyskał 1,7%. EURPLN zakończył styczeń na -0,3%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	<b>1.7%</b>	<b>11.5%</b>	<b>9.0%</b>
akcji amerykańskich	2.3%	12.1%	15.1%
akcji amerykańskich MiŚ	1.2%	16.7%	4.4%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0.7%	12.3%	6.9%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MiŚ	-0.4%	9.8%	8.4%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	1.1%	11.3%	8.8%
akcji japońskich	3.6%	9.9%	15.4%
akcji zagranicznych pozostałe	1.0%	9.4%	4.7%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	3.6%	10.5%	7.6%
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	<b>-0.8%</b>	<b>8.6%</b>	<b>8.4%</b>
akcji Ameryki Łacińskiej	-2.9%	14.9%	13.8%
akcji azjatyckich bez Japonii	-3.3%	0.2%	-11.9%
akcji europejskich rynków wschodzących	3.2%	13.5%	36.4%
akcji globalnych rynków wschodzących	-1.8%	5.8%	-2.8%
akcji indyjskich	4.5%	13.8%	30.3%
akcji regionu Pacyfiku	-4.3%	3.6%	-9.1%
<b>dłużne uniwersalne:</b>	<b>-0.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>2.3%</b>
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	-0.1%	2.8%	1.7%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	-0.4%	7.1%	4.6%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.9%	6.0%	-0.2%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-0.4%	7.9%	3.2%
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	<b>1.0%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.9%</b>
papierów dłużnych europejskich high yield	1.4%	7.7%	8.9%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.3%	6.4%	6.4%
papierów dłużnych globalnych high yield	0.5%	8.0%	7.4%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.6%	7.7%	4.8%
papierów dłużnych USA high yield	1.9%	5.0%	6.9%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2954.21	3.2%	13.3%	17.8%
MSCI EM	899.35	-2.8%	4.3%	-2.5%
S&P 500	4466.04	3.7%	13.1%	21.0%
Nasdaq	15794.69	3.9%	16.2%	43.0%
EuroStoxx50	4648.40	3.0%	14.9%	15.4%
Nikkei	228.50	6.4%	18.8%	20.7%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	308.73	-0.6%	6.0%	4.1%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	558.00	1.8%	5.8%	0.4%

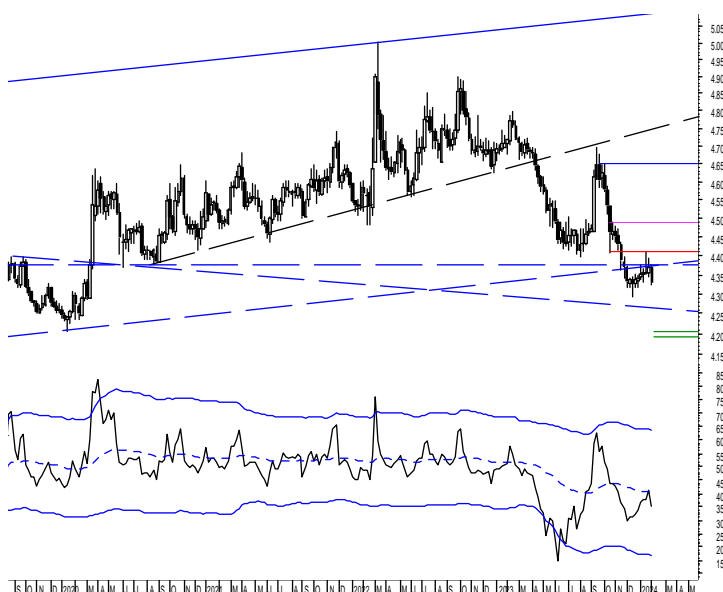
  

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.0818	-2.0%	2.3%	-0.4%
USDPLN	4.0018	1.7%	-5.0%	-7.7%
EURPLN	4.3297	-0.3%	-2.8%	-8.1%

## Wykres: EURPLN

Początek 2024 roku przyniósł próbę zanegowania wcześniejszego sygnału sprzedaży, jakim było przełamanie długoterminowej linii wsparcia. Jak na razie nie przyniosła ona wymiernych rezultatów, więc najbardziej prawdopodobnym scenariuszem pozostaje kontynuacja spadków w stronę 4,19 - 4,21 zł, a nawet 3,99 - 4,03 zł.

Z drugiej strony, trzeba jednak zauważyć, że górny cień jednej z kilku ostatnich świec znalazł się sporo powyżej wspomnianej linii trendu, więc jeżeli kurs zdołałby wrócić powyżej 4,41 zł, to będzie można to potraktować jako wstępny sygnał odwracania się trendu na wzrostowy. W dłuższym terminie ważnym oporem pozostają okolice 4,49 zł.

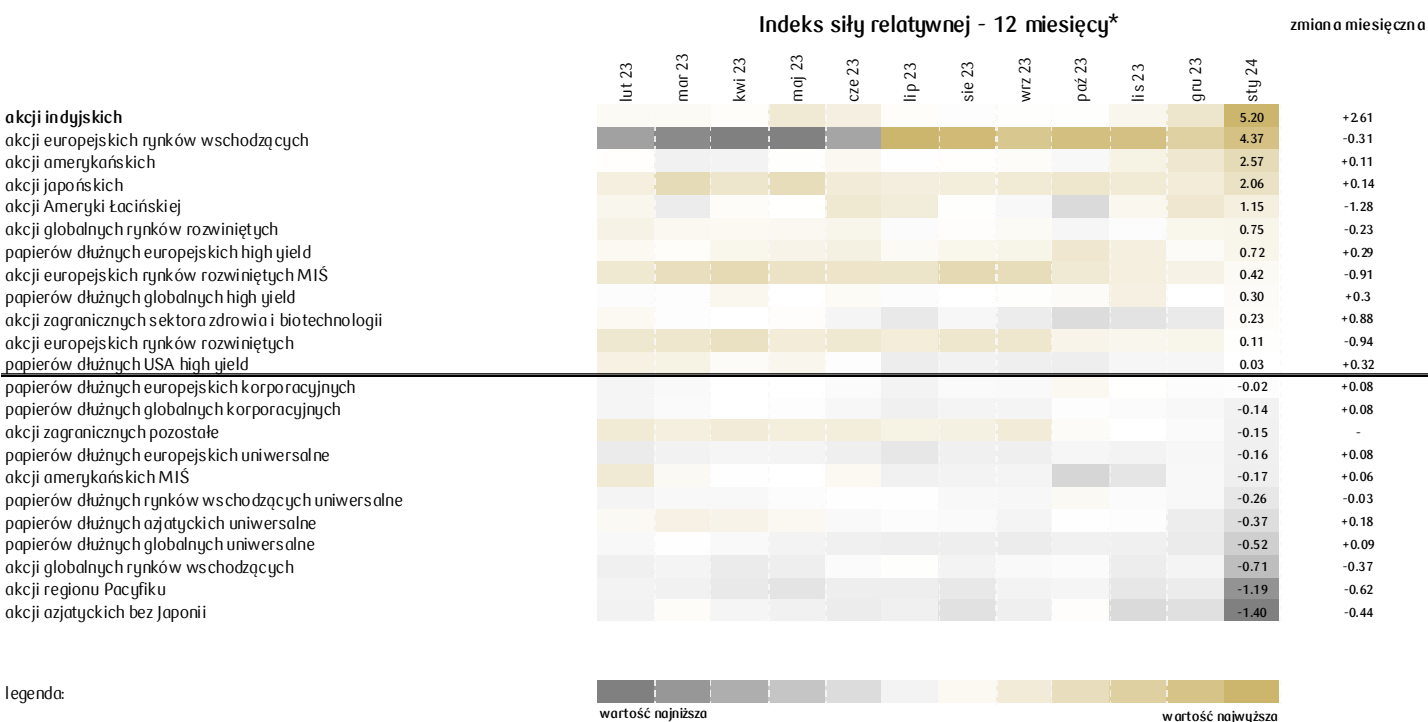


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



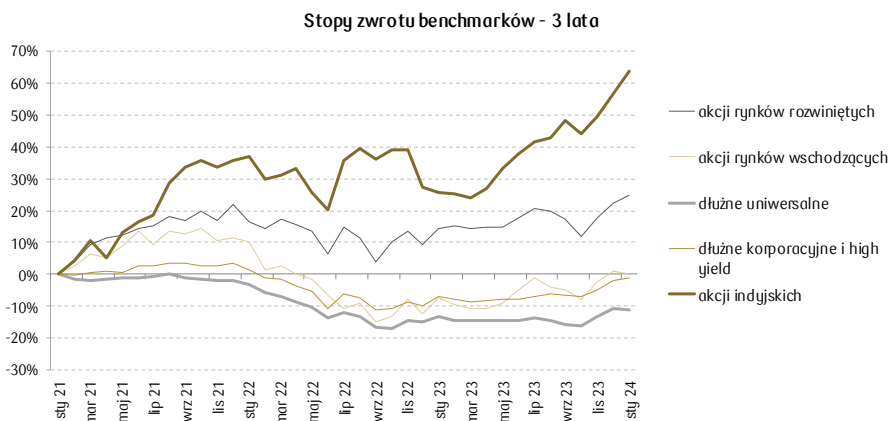
1 lutego 2024

### Grupy funduszy



### Podsumowanie:

- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej ponownie zanotowała grupa funduszy akcji indyjskich (+2,61 pkt). Dzięki temu awansowała na pierwsze miejsce rankingu.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotowała grupa akcji Ameryki Łacińskiej (-1,28 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż pięć grup funduszy, ale najwięcej pól przypada liderowi.



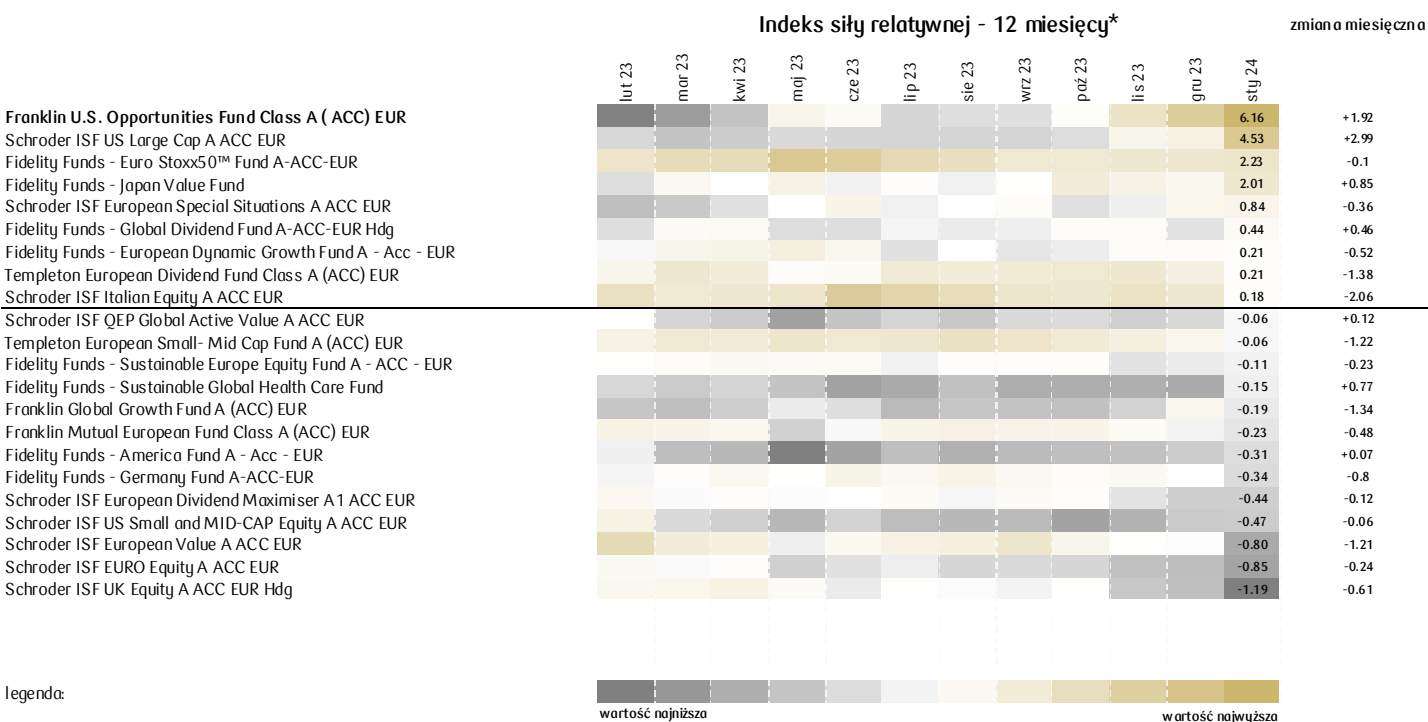
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



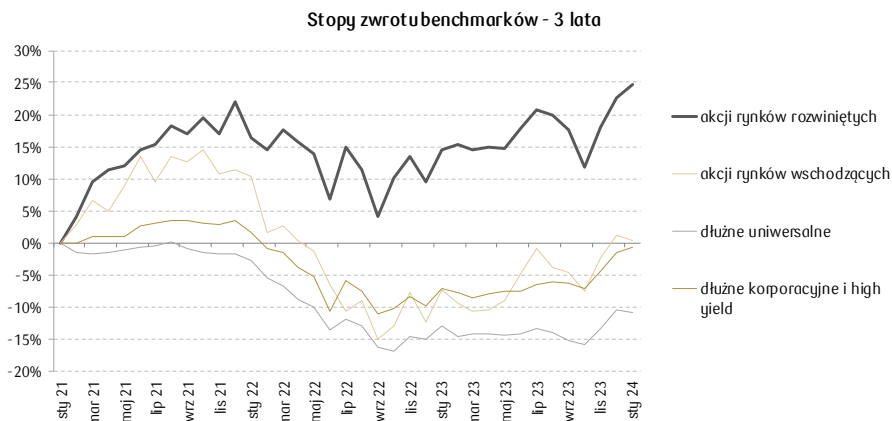
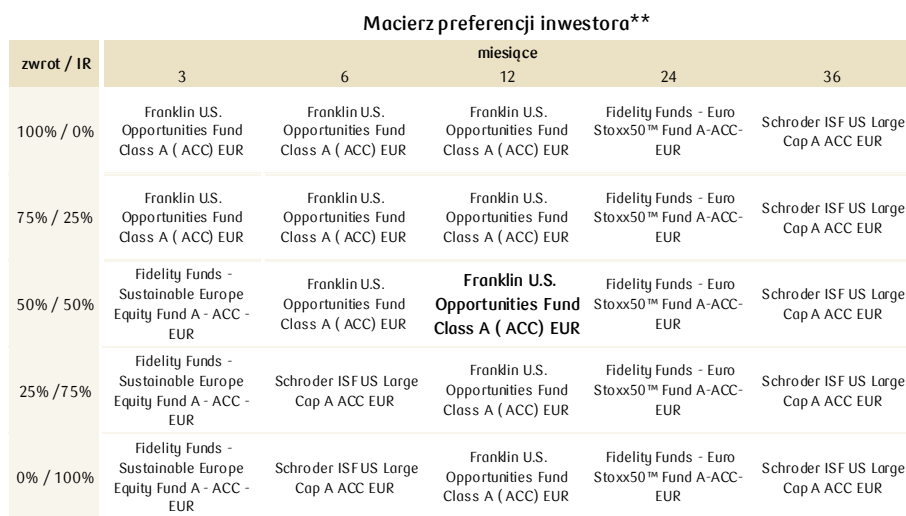
1 lutego 2024

## Fundusze akcji rynków rozwiniętych



### Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR (+1,92 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR (-2,06 pkt), a wzrost Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR (+2,99 pkt).
- W macierzy preferencji znajdują się cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingowi.



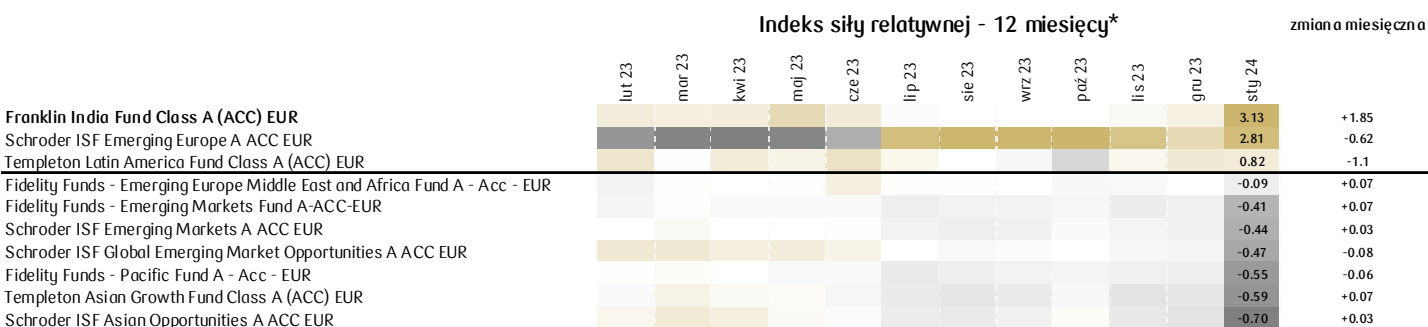
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 lutego 2024

### Fundusze akcji rynków wschodzących

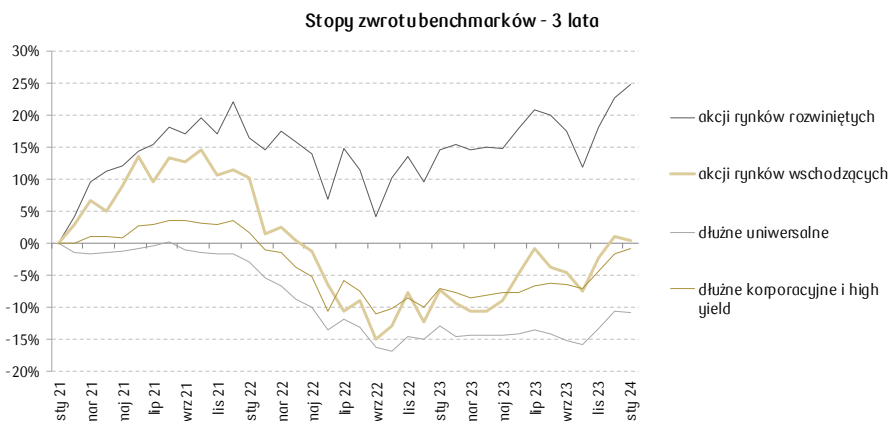
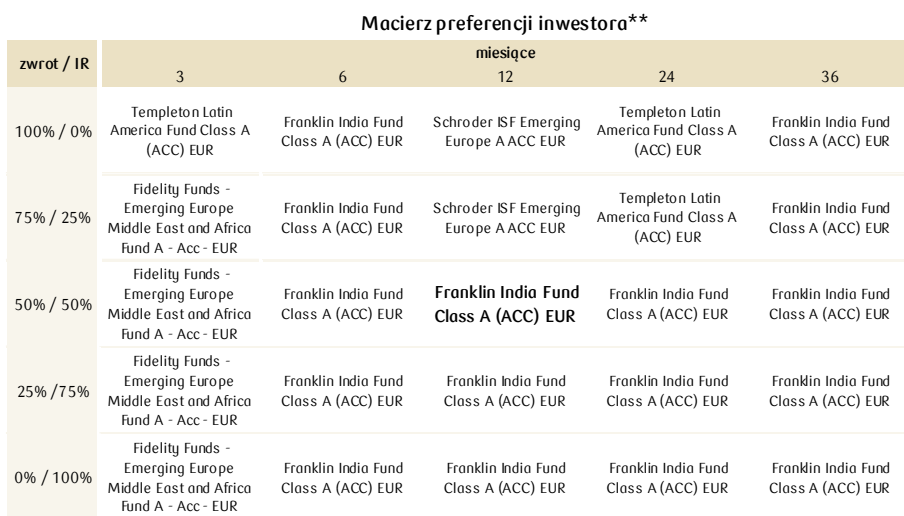


legenda:



### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce, dzięki najsilniejszemu wzrostowi indeksu siły relatywnej, awansował Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (+1,85 pkt).
- Największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR (-1,10 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól zajmuje lider rankingu.



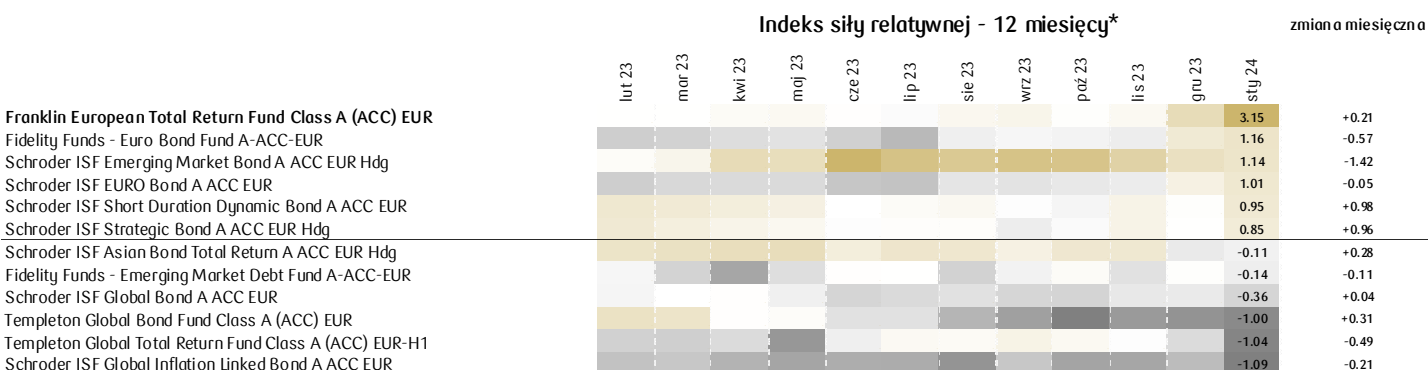
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 lutego 2024

## Fundusze dłużne uniwersalne

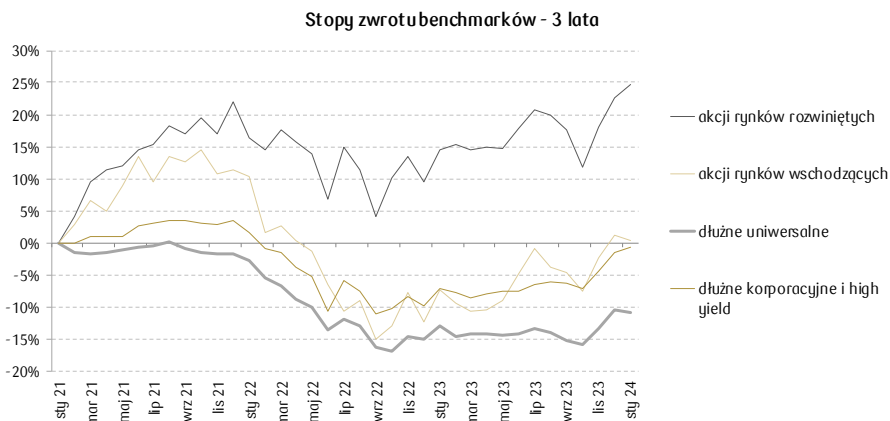
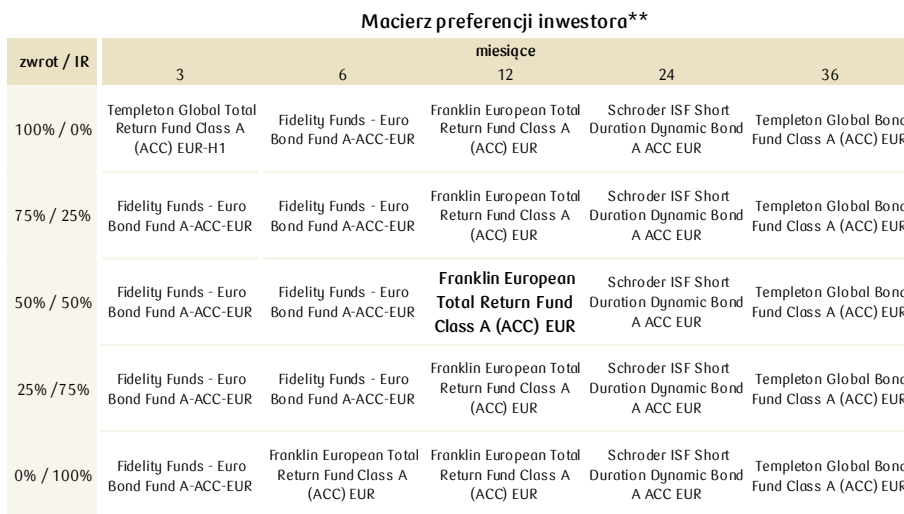


legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR (+0,21 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR (+0,98 pkt), a spadek Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg (-1,42 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy aż pięć różnych funduszy, ale najwięcej pół zajmują fundusz z drugiego miejsca 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 lutego 2024

### Fundusze dłużne korporacyjne i high yield

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	lut 23	mar 23	kwi 23	maj 23	cze 23	lip 23	sie 23	wrz 23	paź 23	lis 23	grn 23	sty 24	
Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR												2.75	+0.23
Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR												1.81	+0.13
Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR												1.07	-0.19
Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg												0.44	-0.52
Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR												0.00	+0.62
Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR												-0.15	-0.17
Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg												-0.72	-0.36
Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR												-0.76	+0.13
Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg												-1.28	-0.59

legenda:

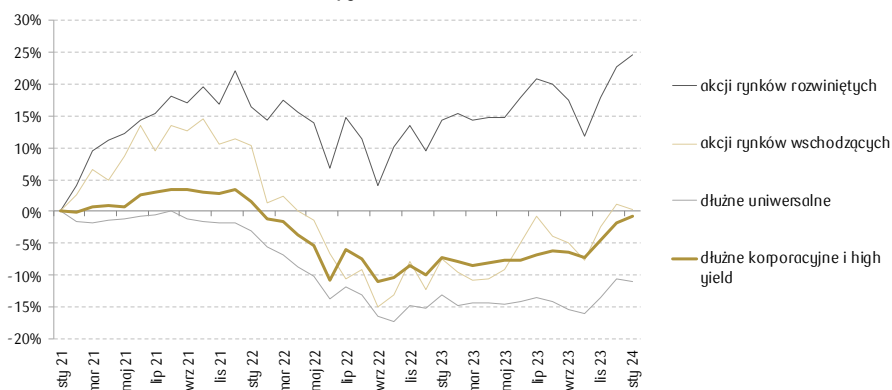


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (+0,23 pkt).
- Największy miesięczny wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (+0,62 pkt), a spadek Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg (-0,59 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Ich rozmieszczenie w tabeli umożliwia jednoznaczne wskazanie wyróżniającego się waloru.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Schroder ISF Global Multi Credit A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	<b>Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR</b>	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

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.



1 lutego 2024

## 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 MIŚ	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR	akcji azjatyckich bez Japonii	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Sustainable Europe Equity Fund A - ACC - EUR Fidelity Funds - Euro Stoxx50™ Fund A-ACC-EUR Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - Germany Fund A-ACC-EUR Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Sustainable Value A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity A ACC EUR Hdg	akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	Templeton European Small - Mid Cap Fund A (ACC) EUR	akcji globalnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Markets A ACC EUR
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Dividend Fund A-ACC-EUR Hdg Franklin Global Growth Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR	akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
akcji japońskich	Fidelity Funds - Japan Value Fund	akcji regionu Pacyfiku	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR		
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Fidelity Funds - Sustainable Global Health Care Fund		
Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:		Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR	papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1 Schroder ISF Global Bond A ACC EUR Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC EUR Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych globalnych High Yield	Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg
papierów dłużnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdg	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg Schroder ISF Sustainable Global Multi Credit A ACC EUR Hdg
		papierów dłużnych USA High Yield	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR

## Benchmarki:

Miesięczną stopą zwrotu dla danej grupy jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich funduszy wchodzących w skład danej grupy. Miesięczna stopa zwrotu dla danego segmentu (benchmark) obliczana jest jako średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich grup wchodzących w jego skład. Z kolei miesięczną stopą zwrotu dla wszystkich grup (benchmark - 2 strona dokumentu) jest średnia arytmetyczna miesięcznych stóp zwrotu wszystkich czterech segmentów.

## Indeks siły relatywnej:

BM PKO BP bierze pod uwagę tylko fundusze będące w ofercie BM PKO BP posiadające co najmniej 37-miesięczną historię notowań. Dla każdego funduszu w danej grupie BM PKO BP oblicza:

- stopę zwrotu ponad benchmark za 3,6,12,24 i 36 miesięcy
- wskaźnik Information Ratio za 3,6,12,24 i 36 miesięcy wyliczany na podstawie następującego wzoru:

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark  $\geq 0$  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.

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 86	<b>Krosno</b> <small>(zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
<b>Białystok</b>	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	<b>Legnica</b>	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	<b>Sosnowiec</b>	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 26 6 53 86
<b>Bydgoszcz</b>	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	<b>Lublin</b>	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	<b>Szczecin</b>	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
<b>Częstochowa</b>	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	<b>Łódź</b>	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	<b>Toruń</b>	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
<b>Elbląg</b>	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	<b>Olsztyn</b>	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków w 21 tel. (89) 538 05 56	<b>Warszawa</b>	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
<b>Gdańsk</b>	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	<b>Opole</b>	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	<b>Warszawa</b>	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
<b>Gdynia</b>	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	<b>Poznań</b>	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	<b>Wrocław</b>	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
<b>Jelenia Góra</b>	58-506 Jelenia Góra ul. Różyckiego 6 tel. (75) 643 61 74	<b>Racibórz</b>	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
<b>Katowice</b>	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	<b>Jastrzębie-Zdrój</b> <small>(zamiejscowa jednostka POK w Raciborzu)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B tel. (32) 477 10 27		
<b>Koszalin</b>	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	<b>Rzeszów</b>	35-959 Rzeszów ul. 3-go Maja 23 tel. (17) 875 28 88		

## 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.