



16 lipca 2025

Podsumowanie miesiąca

Czerwcowy handel przyniósł kontynuację wzrostów. MSCI WORLD zyskał 4,3%, a MSCI EM aż 6,1%. Silne pozytywne odchylenie widzieliśmy też na Nasdaq (+6,3%) i Nikkei (+6,5%).

Silniejsze zachowanie rynków wschodzących widać w stopach zwrotu segmentów funduszy inwestycyjnych. Średni miesięczny zwrot w tym segmencie wynosi niemal 5%, podczas gdy średnia dla rynków rozwiniętych to 4,2%.

Indeksy obligacji zyskały na wartości. Indeks obligacji amerykańskich zanotował +1,6%, a indeks obligacji niemieckich +3,1%. Przekłada się to na zyski w każdej grupie wchodzącej w skład segmentów dłużnych.

Na rynku walutowym czerwiec przyniósł dalsze osłabienie dolara, który względem euro stracił niemal 4%, a względem złotego 3,8%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy

	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	4.2%	11.1%	10.8%
akcji amerykańskich	5.0%	11.9%	10.1%
akcji amerykańskich MiŚ	3.5%	4.2%	0.6%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0.4%	7.6%	14.5%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	3.8%	11.3%	10.4%
akcji globalnych rynków rozwiniętych MiŚ	3.9%	10.9%	4.9%
akcji zagranicznych pozostałe	2.8%	6.1%	18.0%
akcji zagranicznych sektora technologicznego	9.9%	26.7%	15.3%

akcji rynków wschodzących:	4.9%	12.4%	13.2%
akcji Ameryki Łacińskiej	4.4%	15.8%	17.2%
akcji azjatyckich bez Japonii	5.8%	10.9%	8.7%
akcji europejskich rynków wschodzących	6.2%	15.1%	21.3%
akcji globalnych rynków wschodzących	5.3%	10.8%	14.5%
akcji indyjskich	3.0%	9.1%	3.0%

dłużne uniwersalne:	2.3%	4.3%	8.8%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.8%	1.8%	5.4%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	1.8%	3.8%	6.9%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	2.8%	5.6%	10.9%
papierów dłużnych USA uniwersalne	1.6%	1.3%	4.9%
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	4.7%	9.0%	15.8%

dłużne korporacyjne i high yield:	1.5%	2.6%	8.6%
papierów dłużnych europejskich high yield	1.3%	2.9%	11.1%
papierów dłużnych globalnych high yield	1.7%	3.0%	8.6%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	1.3%	1.7%	6.9%
papierów dłużnych USA high yield	1.8%	3.0%	7.9%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	4026.44	4.3%	11.6%	16.8%
MSCI EM	1222.78	6.1%	12.2%	15.9%
S&P 500	6204.95	5.1%	10.9%	15.1%
Nasdaq	22679.01	6.3%	17.9%	16.1%
EuroStoxx50	6238.20	2.5%	12.2%	22.7%
Nikkei	280.71	6.5%	18.3%	16.3%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	363.45	3.1%	10.7%	11.8%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	634.43	1.6%	1.4%	6.3%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1787	3.9%	9.0%	10.0%
USDPLN	3.6019	-3.8%	-7.0%	-10.5%
EURPLN	4.2448	-0.1%	1.3%	-1.6%

Wykres: USDPLN

Czerwcowy handel na parze USDPLN przyniósł powrót do długoterminowego trendu spadkowego. Dynamika ruchu w dół jest coraz wyższa, ponieważ kurs przełamał dolne ograniczenie średnioterminowego kanału spadkowego i zrealizował poziom docelowy zlokalizowany w okolicach 3,64 zł. W najbliższym czasie można spodziewać się więc dalszego osłabienia i osiągnięcia 3,49 zł, a nawet 3,30 - 3,32 zł.



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



16 lipca 2025

Grupy funduszy

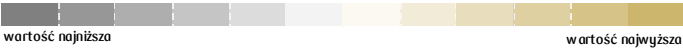
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

- akcji europejskich rynków wschodzących
- akcji zagranicznych pozostałe
- akcji globalnych rynków wschodzących
- akcji Ameryki Łacińskiej
- papierów dłużnych zagranicznych pozostałe
- akcji europejskich rynków rozwiniętych
- akcji zagranicznych sektora technologicznego
- papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne
- papierów dłużnych europejskich high yield
- akcji globalnych rynków rozwiniętych
- akcji amerykańskich
- akcji azjatyckich bez Japonii
- papierów dłużnych globalnych high yield
- papierów dłużnych USA High Yield
- papierów dłużnych globalnych korporacyjnych
- papierów dłużnych globalnych uniwersalne
- papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne
- papierów dłużnych USA uniwersalne
- akcji globalnych rynków rozwiniętych MİS
- akcji indyjskich
- akcji amerykańskich MİS

	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	zmiana miesięczna
akcji europejskich rynków wschodzących												3.35	-
akcji zagranicznych pozostałe												2.95	+1.66
akcji globalnych rynków wschodzących												2.16	-0.76
akcji Ameryki Łacińskiej												1.83	+2.45
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe												1.65	-0.11
akcji europejskich rynków rozwiniętych												1.62	+0.05
akcji zagranicznych sektora technologicznego												1.27	-0.6
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne												0.30	+0.5
papierów dłużnych europejskich high yield												0.24	-1.28
akcji globalnych rynków rozwiniętych												0.09	+0.09
akcji amerykańskich												0.03	-0.76
akcji azjatyckich bez Japonii												-0.20	-0.07
papierów dłużnych globalnych high yield												-0.21	-0.17
papierów dłużnych USA High Yield												-0.30	-0.12
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych												-0.41	-0.2
papierów dłużnych globalnych uniwersalne												-0.41	+0.02
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne												-0.59	-0.14
papierów dłużnych USA uniwersalne												-0.64	-0.13
akcji globalnych rynków rozwiniętych MİS												-0.64	+0.67
akcji indyjskich												-0.86	-0.73
akcji amerykańskich MİS												-1.14	+0.49

Legenda:



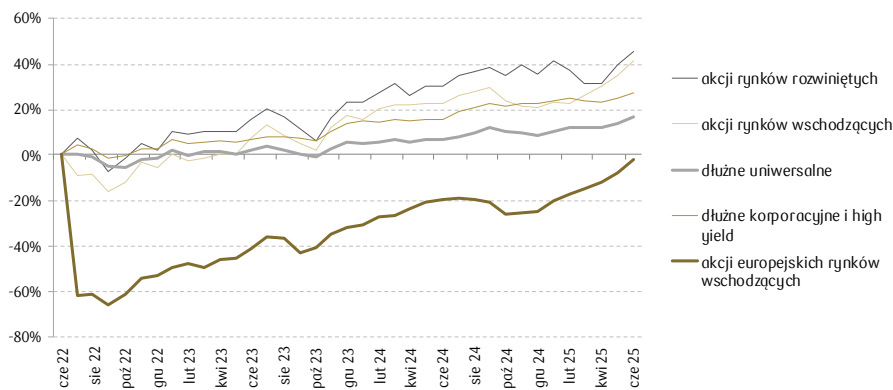
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymała się grupa funduszy europejskich rynków wschodzących (0,00 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa akcji Ameryki Łacińskiej (+2,45 pkt), a spadek grupa funduszy papierów dłużnych europejskich high yield (-1,28 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu. Poza nim widzimy dwie inne grupy.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji Ameryki Łacińskiej	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego
75% / 25%	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego
50% / 50%	akcji zagranicznych sektora technologicznego	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego
25% / 75%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego
0% / 100%	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji zagranicznych sektora technologicznego

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata

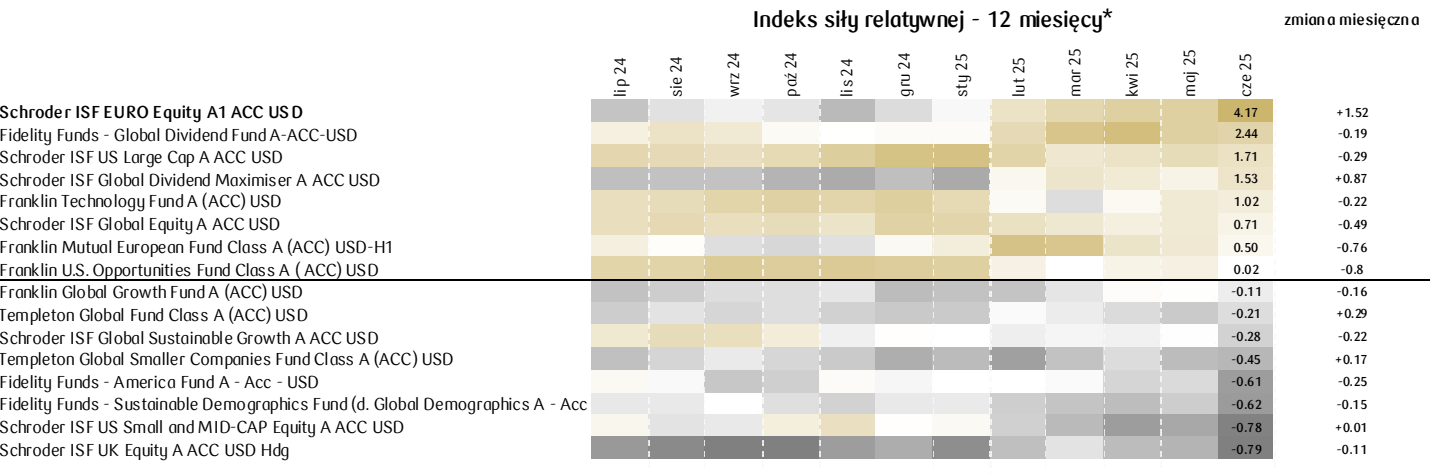


* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

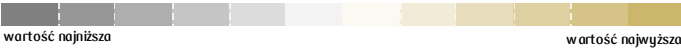
**Macierz preferencji przedstawia fundusze z najwyższą wartością indeksu siły relatywnej dla różnych okresów w oparciu o różne kombinacje wag dla stopy zwrotu względem benchmarku oraz wskaźnika Information Ratio.

16 lipca 2025

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



Legenda:



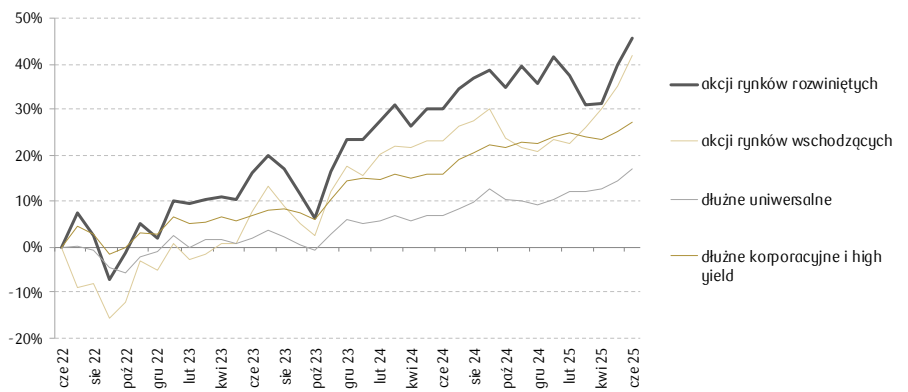
Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD (+1,52 pkt). Jest to fundusz notujący najwyższy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Franklin Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 (-0,76 pkt).
- W macierzy preferencji inwestora widzimy pięć funduszy. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
75% / 25%	Franklin Technology Fund A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
50% / 50%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
25% / 75%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Franklin Technology Fund A (ACC) USD
0% / 100%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	Schroder ISF Global Equity 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.



16 lipca 2025

Fundusze akcji rynków wschodzących

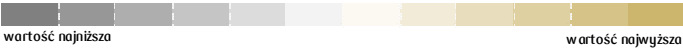
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD
Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD
Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD
Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD
Schroder ISF Emerging Markets A ACC USD
Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD
Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD
Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD
Franklin India Fund Class A (ACC) USD
Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD

lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25	maj 25	cze 25	zmiana miesięczna
											4.86	-1.08
											1.93	+0.22
											0.95	+1.59
											-0.14	-0.56
											-0.16	+0.02
											-0.22	-0.18
											-0.27	+0.07
											-0.31	+0.02
											-0.32	-0.03
											-0.89	-0.6
											-0.95	-0.13

Legenda:



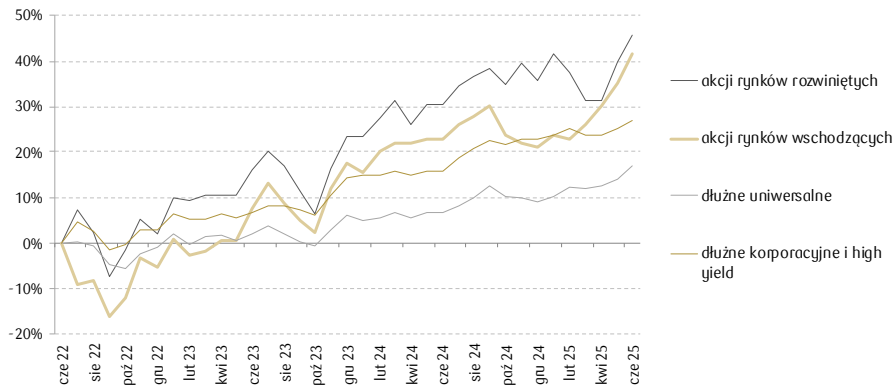
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu, pomimo najsilniejszego spaku wartości indeksu siły relatywnej, utrzymał się Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD (-1,08 pkt).
- Najsilniejszy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD (+1,59 pkt).
- Macierz preferencji jest zdominowana przez fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD
75% / 25%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD
50% / 50%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD
25% / 75%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD
0% / 100%	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa 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.



16 lipca 2025

Fundusze dłużne uniwersalne

Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD

Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD

Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD

Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD

Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-USD

Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD

Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD

Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD

Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD

Schroder ISF Global Bond A ACC USD

Franklin Strategic Income Fund A (ACC) USD

Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD

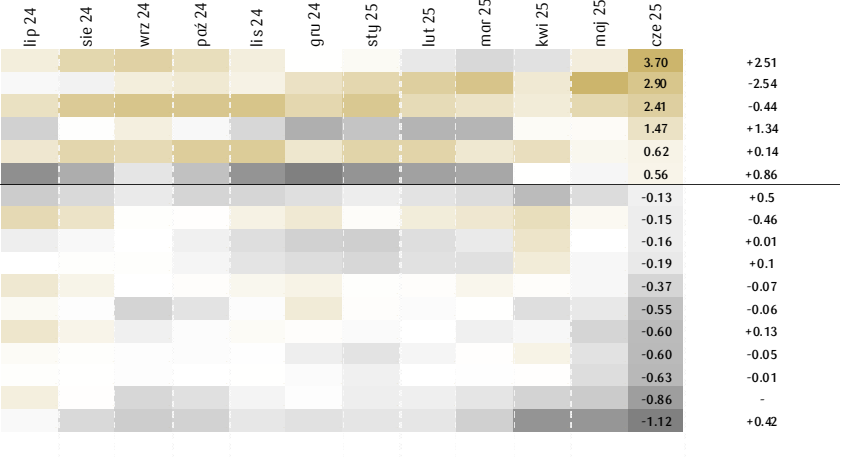
Fidelity Funds - Strategic Bond Fund A - Acc - USD

Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD

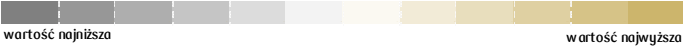
Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD

Schroder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Hdq

Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdq



Legenda:



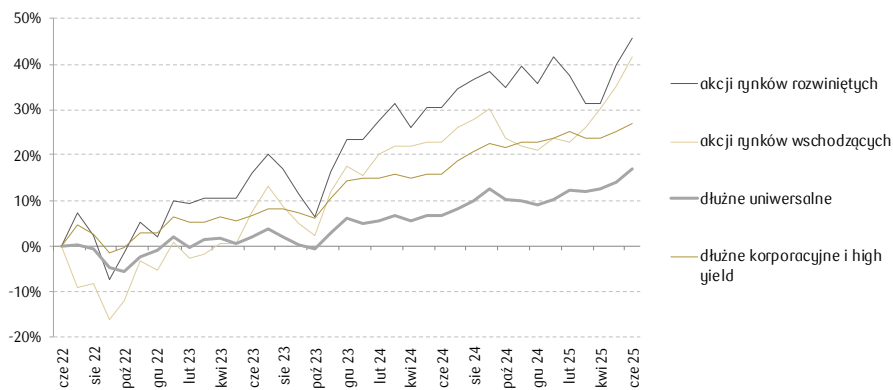
Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansował Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD (+2,51 pkt). Jest to fundusz notujący największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej.
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD (-2,54 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy cztery fundusze. Najwięcej pól przypada liderowi rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (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	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
75% / 25%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
50% / 50%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Asian Convertible Bond A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
25% / 75%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD
0% / 100%	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD	Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC USD	Schroder ISF Emerging Market Bond 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.

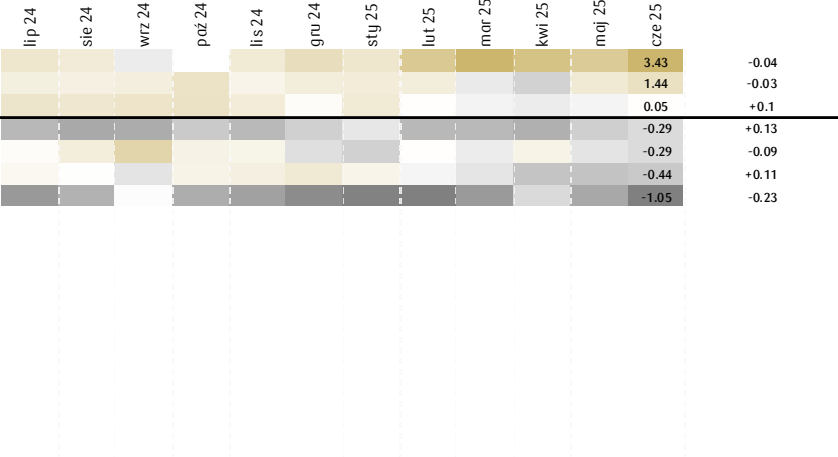


Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield

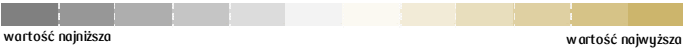
Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*

zmiana miesięczna

Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
Schröder ISF Global High Yield A ACC USD
Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD
Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD
Schröder ISF Global Multi Credit A ACC USD
Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD
Schröder ISF Global Corporate Bond A ACC USD



Legenda:



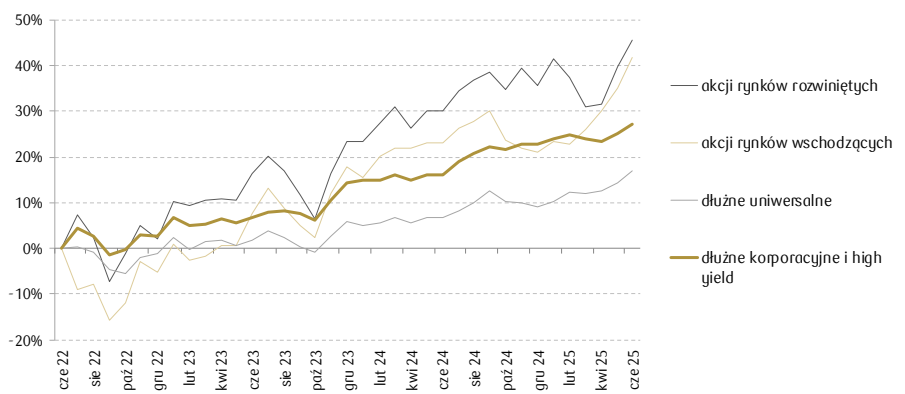
Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg (-0,04 pkt).
- Największy spadek indeksu siły relatywnej zanotował Schröder ISF Global Corporate Bond A ACC USD (-0,23 pkt), a wzrost Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-USD (+0,13 pkt).
- Macierz preferencji jest zdominowana przez lidera rankingu. W krótkim terminie wyróżnia się z kolei fundusz z trzeciego miejsca rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
75% / 25%	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
50% / 50%	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
25% / 75%	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
0% / 100%	Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg

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.

16 lipca 2025

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 Schröder ISF US Large Cap A ACC USD
akcji amerykańskich MiŚ	Schröder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC USD
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 Schröder ISF EURO Equity A1 ACC USD Schröder 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 Schröder 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	Schröder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD
akcji zagranicznych sektora technologicznego	Franklin Technology Fund A (ACC) USD

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schröder 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 Schröder ISF Global Bond A ACC USD Schröder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg Schröder ISF Short Duration Dynamic Bond A ACC USD Schröder 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	Schröder 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 Schröder ISF Emerging Market BOND A ACC USD
papierów dłużnych USA uniwersalne	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD Schröder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Schröder ISF Asian Convertible Bond A1 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.



Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

00-116 Warszawa, ul. Świętokrzyska 36

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 86	Krosno (zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuszki 16 tel. (85) 678 63 96	Legnica	59-220 Legnica ul. Wrocławska 25 tel. (76) 852 34 32	Sosnowiec	41-200 Sosnowiec ul. Kilińskiego 20 tel. (32) 266 53 86
Bydgoszcz	85-005 Bydgoszcz ul. Gdańska 23 tel. (52) 326 13 85	Lublin	20-002 Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 14 tel. (81) 537 33 95	Szczecin	70-404 Szczecin al. Niepodległości 44 tel. (91) 430 62 82
Częstochowa	42-200 Częstochowa al. Najświętszej Maryi Panny 19 tel. (34) 378 11 42	Łódź	92-332 Łódź al. Piłsudskiego 153 tel. (42) 670 46 96	Toruń	87-100 Toruń ul. Grudziądzka 4 tel. (56) 610 45 43
Elbląg	82-300 Elbląg ul. Królewiecka 88 tel. (55) 239 63 14	Olsztyn	10-540 Olsztyn ul. Dąbrowszczaków 21 tel. (89) 538 05 56	Warszawa	00-944 Warszawa ul. Sienkiewicza 12/14 tel. (22) 525 48 23
Gdańsk	80-958 Gdańsk ul. Okopowa 3 tel. (58) 767 80 32	Opole	45-072 Opole ul. Reymonta 39 tel. (77) 454 00 83	Warszawa	02-515 Warszawa ul. Puławska 15 tel. (22) 521 87 14
Gdynia	81-342 Gdynia ul. Waszyngtona 17 tel. (58) 554 49 60	Poznań	60-682 Poznań os. Bolesława Śmiałego 121 tel. (61) 855 69 15	Wrocław	50-082 Wrocław ul. Ks. Piotra Skargi 1 tel. (71) 371 26 19
Jelenia Góra	58-506 Jelenia Góra ul. Różckiego 6 tel. (75) 643 61 74	Racibórz	47-400 Racibórz ul. Pracy 21 tel. (32) 453 94 61		
Katowice	40-012 Katowice ul. Dworcowa 6 tel. (32) 357 99 01	Jastrzębie-Zdrój (zamiejscowa jednostka POK w Racibórz)	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 18 tel. (32) 477 10 27		
Koszalin	75-841 Koszalin ul. Jana Pawła II 23/25 tel. (94) 317 75 29	Rzeszów	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 dobowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. Klient ponosi wyłączną odpowiedzialność 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 odnoszących się do danych rynkowych i finansowych są Bloomberg, Analizy Online oraz obliczenia własne BM PKO BP.