

4 marca 2020

## Podsumowanie miesiąca

W lutym, a w zasadzie w ostatnim tygodniu lutego, przez rynki akcyjne przetoczyła się bardzo silna fala wyprzedzaży. Na wartości traciły wszystkie segmenty, choć warto zwrócić uwagę na nieco słabsze spadki w segmencie rynków rozwijających się (MSCI EM -4,6%) w porównaniu z rynkiem amerykańskim (S&P500 -7,5%) czy europejskim (EuroStoxx50 -8,4%).

Bezpośrednią przyczyną takiego a nie innego zachowania rynków był znaczący wzrost niepewności co do tego, czy uda się powstrzymać rozszerzanie zasięgu zachorowań na COVID-19 (oficjalna nazwa choroby wywołanej przez koronawirusa) oraz to jakie będą pośrednie i bezpośrednie konsekwencje pojawienia się nowej choroby.

W opozycji do spadków na rynku akcyjnym stały wzrosty w segmentach papierów dłużnych. Na wartości zyskał zarówno indeks obligacji niemieckich (+1,3%) jak i amerykańskich (+3,8%). Nie przełożyło się to jednak na zyski ani w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych ani w segmencie funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield.

Na rynku walutowym największym wygranym było euro, a najslabiej wypadł dolar.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
<b>akcji rynków rozwiniętych:</b>	<b>-9.2%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>0.5%</b>
akcji amerykańskich	-8.2%	-6.8%	3.5%
akcji amerykańskich MİS	-11.5%	-10.6%	2.4%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-8.8%	-9.2%	0.6%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MİS	-9.2%	-5.6%	-3.1%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-8.0%	-7.2%	1.6%
akcji japońskich	-9.6%	-12.4%	2.4%
akcji zagranicznych pozostałe	-11.6%	-14.2%	-12.2%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	-7.1%	-5.4%	8.8%
<b>akcji rynków wschodzących:</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>4.1%</b>
akcji Ameryki Łacińskiej	-9.9%	-5.7%	-3.5%
akcji azjatyckich bez Japonii	-2.2%	-0.9%	5.9%
akcji europejskich rynków wschodzących	-14.4%	-10.3%	6.7%
akcji globalnych rynków wschodzących	-7.5%	-4.0%	4.6%
akcji indyjskich	-5.3%	-2.8%	10.7%
akcji regionu Pacyfiku	-5.7%	-7.4%	-1.4%
<b>dłużne uniwersalne:</b>	<b>-0.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>5.6%</b>
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.0%	1.3%	3.8%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	0.2%	1.4%	7.3%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.1%	1.4%	2.3%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-1.2%	2.4%	6.4%
papierów dłużnych USA uniwersalne	-1.3%	0.0%	7.7%
<b>dłużne korporacyjne i high yield:</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.7%</b>	<b>6.3%</b>
papierów dłużnych europejskich high yield	-1.9%	0.0%	5.5%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	-0.4%	0.9%	6.7%
papierów dłużnych globalnych high yield	-1.9%	-0.2%	3.2%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.1%	2.0%	9.9%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	1946.30	-7.7%	-6.0%	8.9%
MSCI EM	914.02	-4.6%	-2.8%	1.9%
S&P500	2685.41	-7.5%	-5.4%	11.9%
Nasdaq	7691.88	-5.1%	1.1%	24.6%
EuroStoxx50	3329.49	-8.4%	-9.7%	4.6%
Nikkei	177.69	-7.9%	-7.8%	7.5%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	367.22	1.3%	2.5%	7.5%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	623.93	3.8%	5.7%	19.1%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1026	-0.6%	0.1%	-3.0%
USDPLN	3.9260	1.3%	0.2%	3.7%
EURPLN	4.3287	0.7%	0.3%	0.6%

## Wykres: EURPLN

Kurs EURPLN poruszał się zgodnie z nakreślonym miesiąc wcześniej scenariuszem. Naruszony został delikatnie opór na 4,3286 zł, co interpretujemy jako wstępny sygnał kupna i zapowiedź kontynuacji umocnienia.

Najbliższym poziomem docelowym dla wzrostów jest 4,3829 zł a kolejnym 4,4118 - 4,4142 zł. W przypadku silniejszego ruchu, który wiązałby się z przełamaniem wieloletniej linii oporu w okolicach 4,42 zł, wzrosty mogą sięgnąć nawet 4,4768 - 4,4931 zł.

Wsparciem dal kursu jest 4,2373 zł.

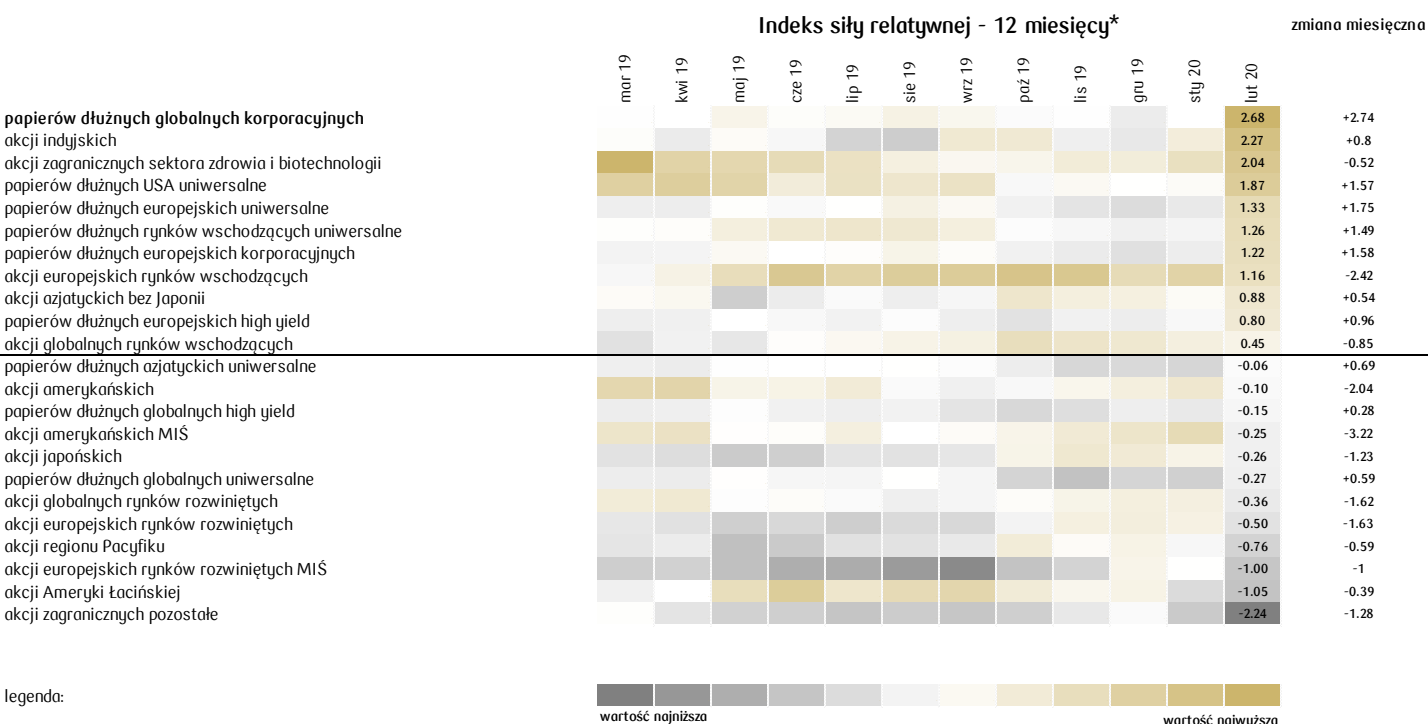


\* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



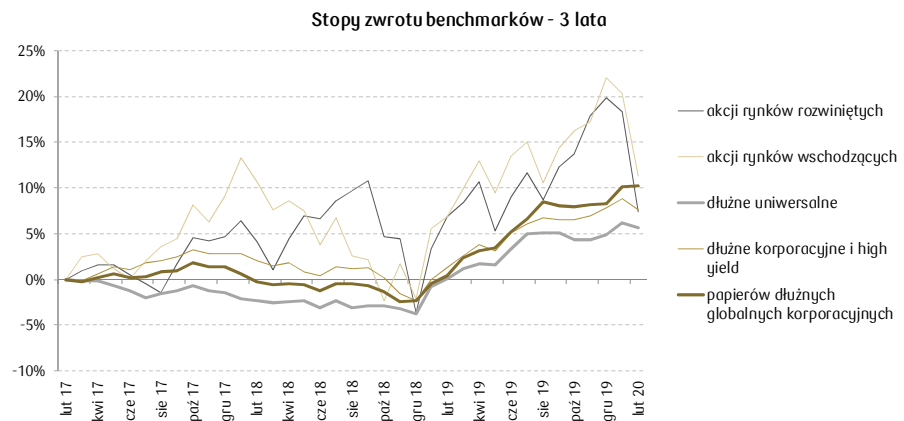
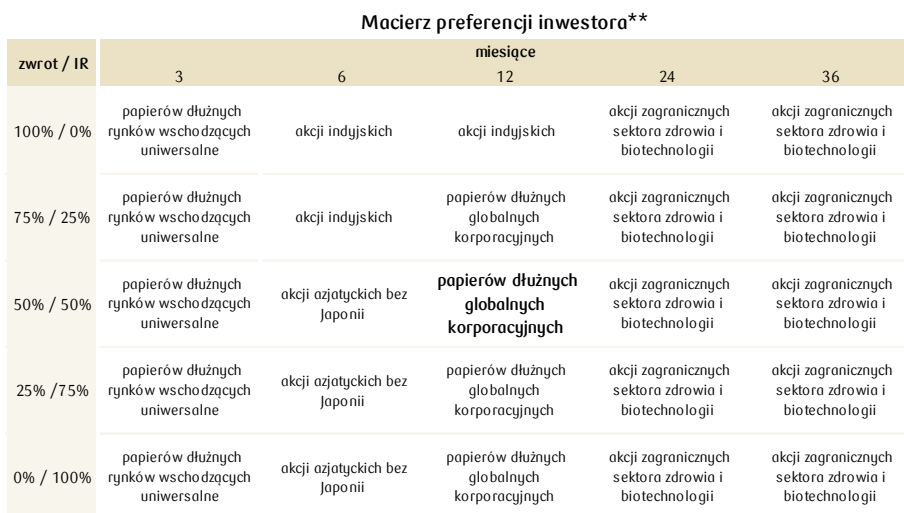
4 marca 2020

## Grupy funduszy



## Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje grupa papierów dłużnych globalnych korporacyjnych. Jest to grupa z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+2,74 pkt.).
- Największy spadek dotyka grupę funduszy akcji amerykańskich MŚ (-3,22 pkt.).
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych grup funduszy. W długim okresie wyróżnia się grupa funduszy akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii (utrzymuje ten wynik w porównaniu z poprzednim miesiącem) a w krótkim grupa papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne.



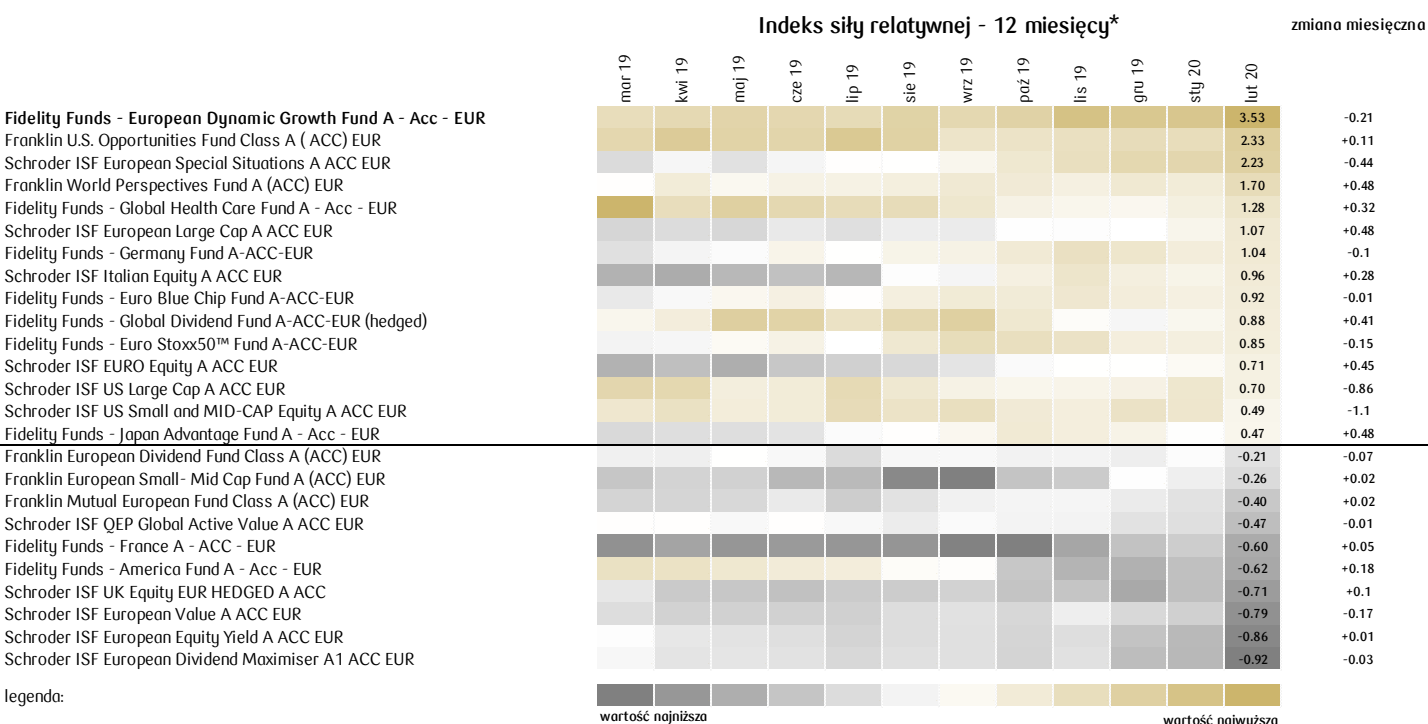
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



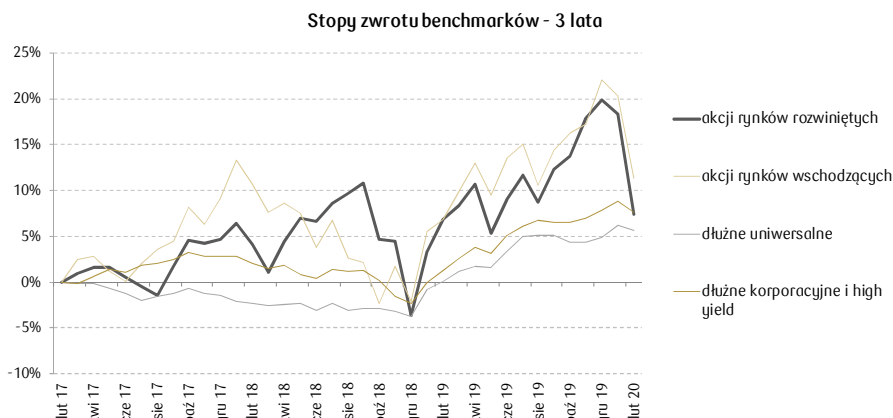
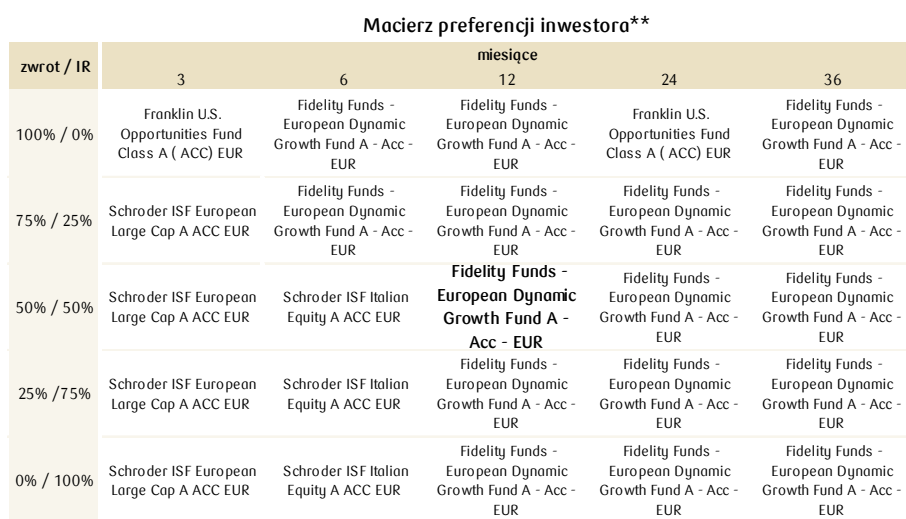
4 marca 2020

## Fundusze akcji rynków rozwiniętych



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 5 miesięcy utrzymuje Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR (-0,21 pkt.).
- Największy spadek dotyka Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity A ACC EUR (-1,10 pkt.) a najwyższy wzrost indeksu siły relatywnej o +0,48 pkt. notują Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR oraz Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR
- W macierzy preferencji inwestora znajdują się 4 fundusze. Najczęściej występuje tam fundusz z 1 miejsca rankingu. W krótkim terminie wyróżniają się też Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR (3 miesiące) oraz Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR (6 miesięcy)



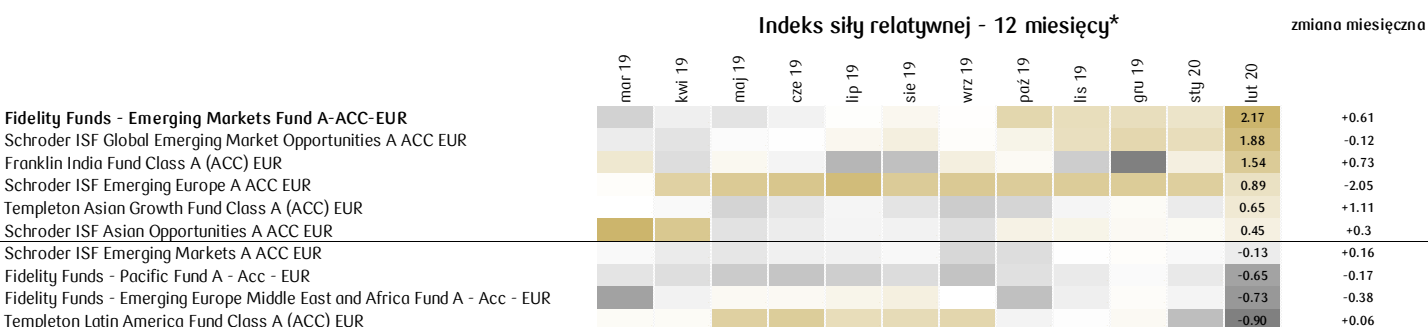
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



4 marca 2020

### Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:

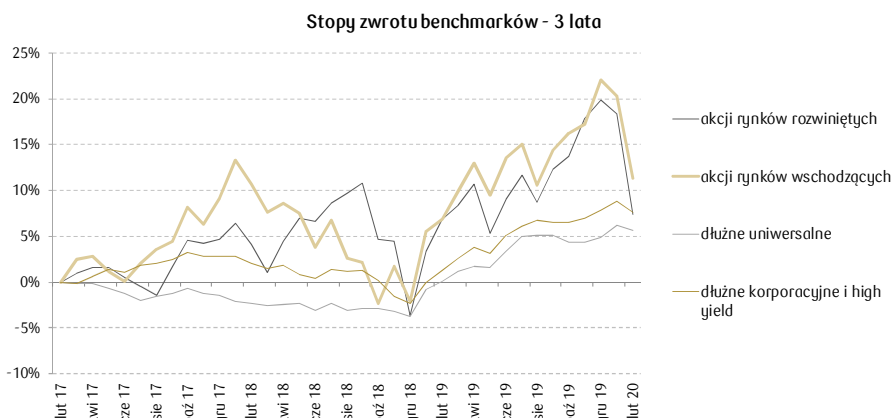


### Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansuje Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR (+0,61 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR (+1,11 pkt.) a spadek Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR (-2,05 pkt.), który traci pozycję wyraźnego lidera.
- W macierzy preferencji inwestora znajduje się aż 5 różnych grup funduszy. Najczęściej przewija się fundusz z 2 miejsca rankingu Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR, który wyróżnia się zarówno w długim jak i krótkim okresie.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
75% / 25%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
50% / 50%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	<b>Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR</b>	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
25% / 75%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR
0% / 100%	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR	Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities 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.



4 marca 2020

## Fundusze dłużne uniwersalne

	Indeks siły relatywnej - 12 miesięcy*												zmiana miesięczna
	mar 19	kwi 19	maj 19	cze 19	lip 19	sie 19	wrz 19	paź 19	lis 19	gru 19	sty 20	lut 20	
Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR												3.00	-1.8
Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR												1.04	+0.64
Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR												0.98	+0.83
Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR												0.96	-1.74
Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR												0.93	+0.97
Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR												0.80	+0.74
Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg												0.75	+0.37
Schroder ISF Global Bond A ACC EUR												0.54	+0.62
Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg												-0.22	+0.21
Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR												-0.56	-0.04
Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg												-0.74	-0.02
Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR												-0.77	+0.04
Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) EUR-H1												-1.71	+0.2

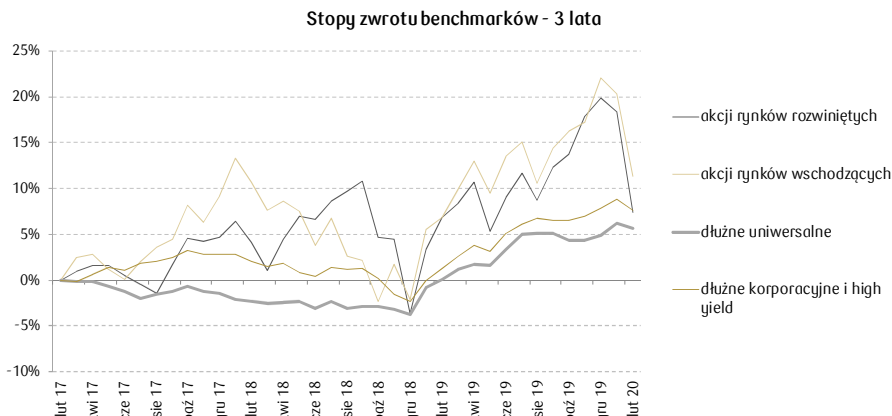
legenda:



### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 12 miesięcy utrzymuje Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR. Nie przeszkadza w tym największy miesięczny spadek indeksu siły relatywnej (-1,80 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (+0,97 pkt.)
- W macierzy preferencji niemal wszystkie komórki zajmuje fundusz z 1 miejsca rankingu. Poza nim, na przecięciu 100% wagi zwrotu i 6-miesięcznego okresu widoczny jest Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR.

zwrot / IR	Macierz preferencji inwestora**				
	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF Emerging Market BOND HEDGED A ACC EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	<b>Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR</b>	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - Euro Bond Fund A-ACC-EUR



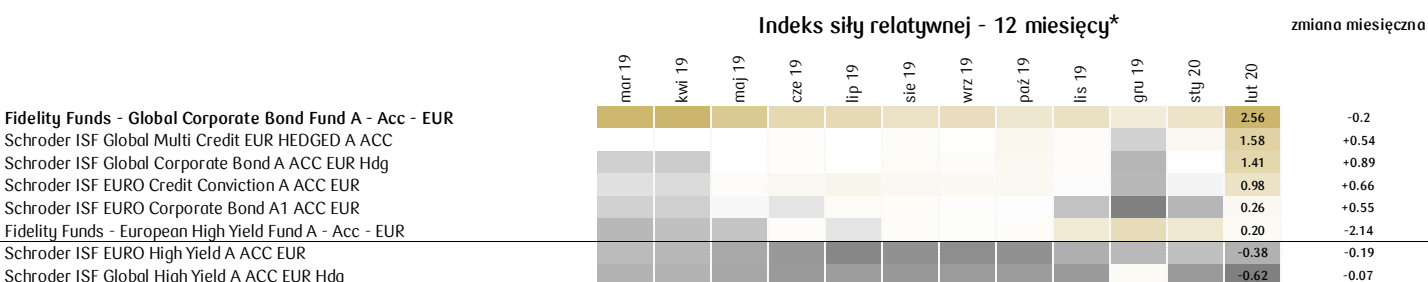
\* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



4 marca 2020

### Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



legenda:

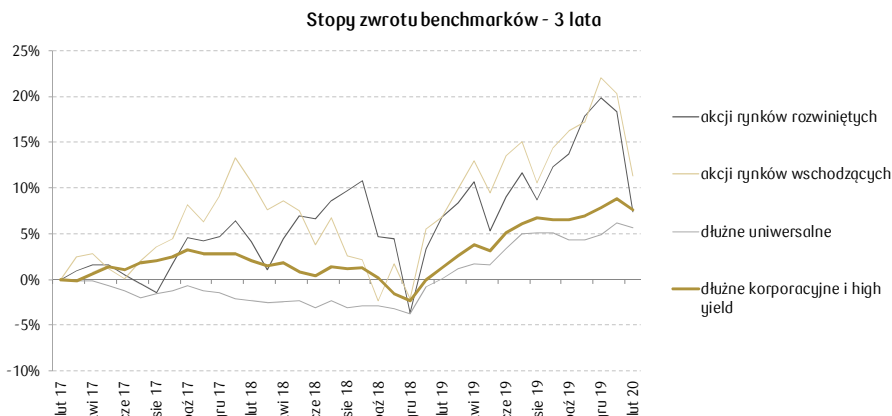


### Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce od 12 miesięcy utrzymuje Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR (-0,20 pkt.).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg (+0,89 pkt.), a spadek Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (-2,14 pkt.), który traci przez to 2 miejsce z poprzedniego miesiąca.
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi w długim okresie widoczny jest Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR, a w lewym górnym roku Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg.

**Macierz preferencji inwestora\*\***

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR
75% / 25%	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR
50% / 50%	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	<b>Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR</b>		Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR
25% / 75%	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR
0% / 100%	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR	Schroder ISF EURO Credit Conviction 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.



4 marca 2020

## 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 - 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 Franklin 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	akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	Franklin 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 (hedged) Franklin World Perspectives 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 Advantage Fund A - Acc - EUR	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 - Global Health Care Fund A - Acc - EUR		
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 Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg 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 HEDGED A ACC EUR	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 Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC
papierów dłużnych USA uniwersalne	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.



4 marca 2020

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>	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>	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. Różycyńskiego 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.