

4 grudnia 2019

Podsumowanie miesiąca

Listopad przyniósł silne wzrosty w segmencie funduszy akcji rynków rozwiniętych, który zyskał na wartości 4,0%. Największy wkład w takie zachowanie benchmarku miał rynek amerykański, na którym najlepiej radził sobie Nasdaq zyskując 5,3% oraz S&P500 ze wzrostem o 4,9%.

Nieco słabiej radziły sobie rynki wschodzące, których benchmark zyskał 0,9%. Zmiana taka pokrywa się niemal idealnie z miesięczną zmianą indeksu MSCI EM zyskującego w listopadzie 1,0%. W tym segmencie najlepiej radziła sobie grupa funduszy akcji azjatyckich bez Japonii ze wzrostem na poziomie 2,8 % a najslabiej fundusze akcji Ameryki Łacińskiej, które straciły -3.2%.

W segmentach papierów dłużnych widoczna jest kontynuacja osłabienia funduszy dłużnych uniwersalnych, których benchmark stracił -0,4%. Jest to kolejny z rzędu miesiąc w którym segment ten notuje ujemne stopy zwrotu. Nieco lepiej zachował się segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield zyskując 0,4%. W tym segmencie in plus wyróżnia się grupa papierów dłużnych europejskich high yield, która notuje wzrost na poziomie 0,9%.

Na rynku walutowym, po październikowym umocnieniu, widać osłabienie złotówki, która w relacji do euro straciła -1,3% a do dolara -2,4%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M	
akcji rynków rozwiniętych:	4.0%	8.5%	13.6%	
akcji amerykańskich	5.2%	5.0%	13.0%	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	3.4%	8.5%	13.3%	
akcji globalnych rynków rozwiniętych	4.3%	8.4%	14.2%	
akcji japońskich	2.9%	12.6%	16.5%	
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	6.0%	6.2%	15.9%	
akcji zagranicznych pozostałe	2.5%	10.1%	7.9%	
akcji rynków wschodzących:	0.9%	6.0%	15.2%	
akcji Ameryki Łacińskiej	-3.2%	2.3%	13.2%	
akcji azjatyckich bez Japonii	2.8%	6.4%	14.6%	
akcji europejskich rynków wschodzących	1.2%	8.1%	24.6%	
akcji globalnych rynków wschodzących	1.6%	4.1%	15.8%	
akcji indyjskich	1.7%	9.4%	8.9%	
akcji regionu Pacyfiku	1.0%	5.4%	11.5%	
dłużne uniwersalne:	-0.4%	-1.3%	5.3%	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.0%	-0.3%	5.7%	
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	-0.7%	-2.3%	7.3%	
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.4%	-1.4%	2.9%	
dłużne korporacyjne i high yield:	0.4%	0.2%	8.7%	
papierów dłużnych europejskich high yield	0.9%	1.4%	9.1%	
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	-0.2%	-0.7%	8.0%	
papierów dłużnych globalnych high yield	0.5%	0.5%	6.6%	
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.3%	-0.4%	11.2%	
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2080.85	4.1%	7.5%	18.4%
MSCI EM	944.12	1.0%	5.8%	10.6%
S&P 500	2851.29	4.9%	7.6%	19.3%
Nasdaq	7628.62	5.3%	9.3%	25.6%
EuroStoxx50	3703.58	2.8%	8.4%	21.1%
Nikkei	193.29	1.5%	9.9%	13.7%
Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	358.43	0.4%	3.1%	-6.7%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	590.15	-0.5%	1.9%	-15.3%
Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.1018	1.2%	-0.3%	2.7%
USDPLN	3.9164	-2.4%	1.8%	-3.2%
EURPLN	4.3166	-1.3%	1.4%	-0.6%

Wykres: EURPLN

Ostatnie tygodnie przyniosły odreagowanie po październikowym spadku kursu. Mimo to ryzyko testu wsparcia na 4,2356 zł nie zostało zażegnane przez co pozostaje ono najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe tygodnie.

Jego ewentualne przełamanie powinno przełożyć się na ruch co najmniej w stronę 4,2275 - 4,2325 zł. a najprawdopodobniej nawet do 4,1944 - 4,2035 zł, gdzie przebiega aktualnie dolne ograniczenie długoletniej konsolidacji.

Sytuację techniczną poprawiłoby wyjście ponad 4,40 zł, ale na razie jest to dość odległa perspektywa.

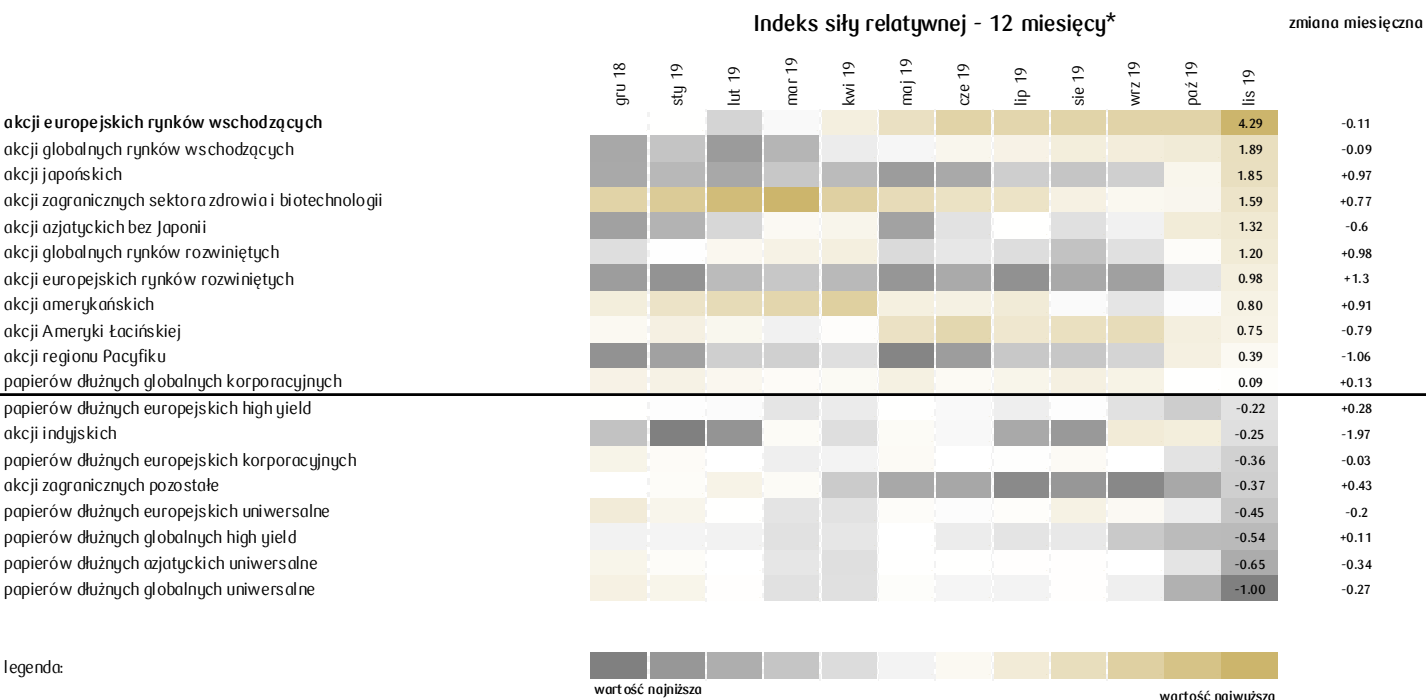


* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



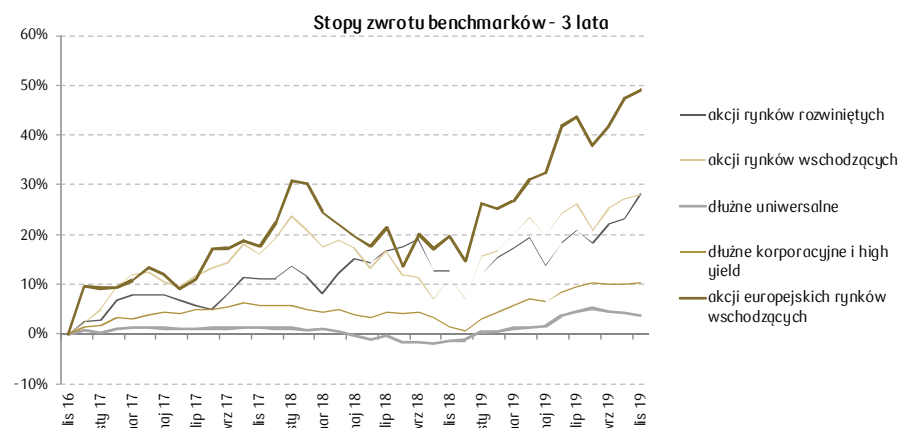
4 grudnia 2019

Grupy funduszy



Podsumowanie:

- Szósty miesiąc z rzędu na pierwszym miejscu znajduje się grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących
- Największy miesięczny wzrost wskaźnika siły relatywnej notuje grupa funduszy akcji europejskich rynków rozwiniętych (+1,3 pkt.)
- Najsilniej z kolei traci grupa funduszy akcji indyjskich (-1,97 pkt.)
- W macierzy preferencji, widoczne są akcje europejskich rynków wschodzących oraz mimo wyraźnego spadku indeksu siły relatywnej, dobrze prezentuje się grupa akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii. Poza tym w krótkim terminie wyróżnia się grupa funduszy akcji japońskich a także grupa akcji europejskich rynków rozwiniętych



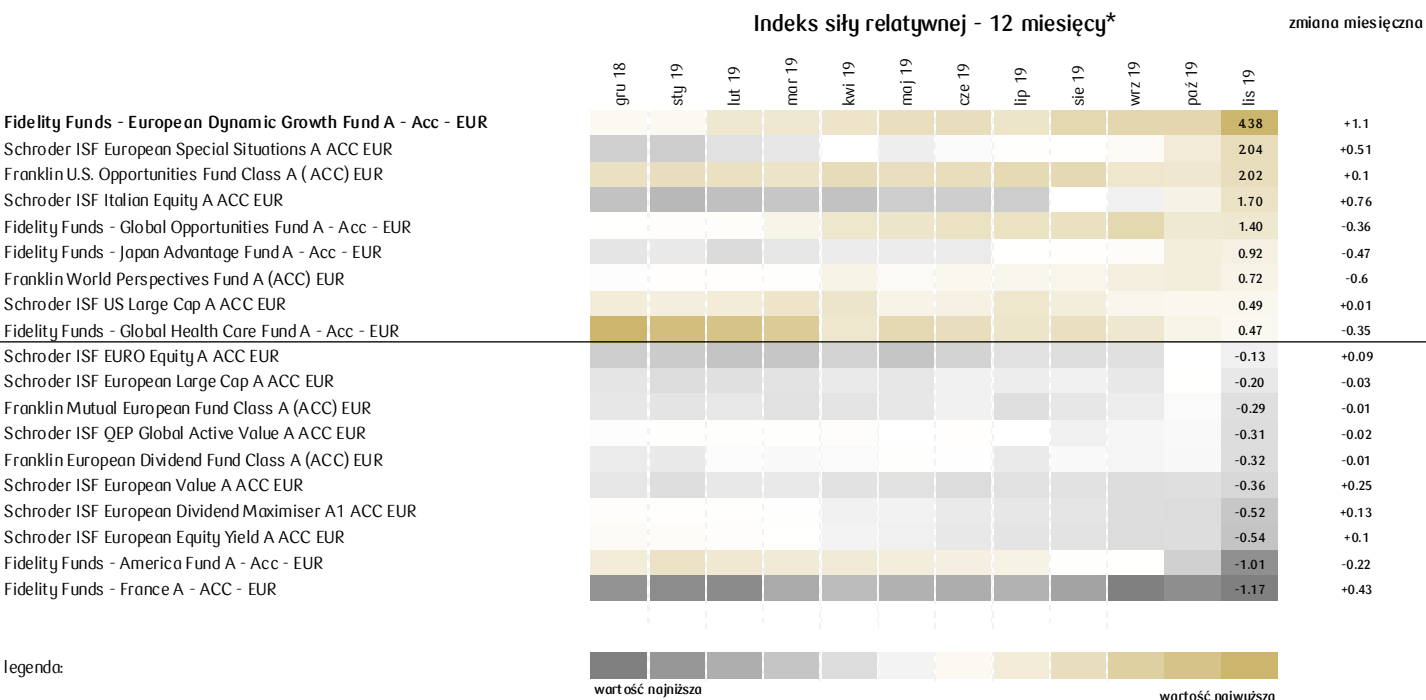
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



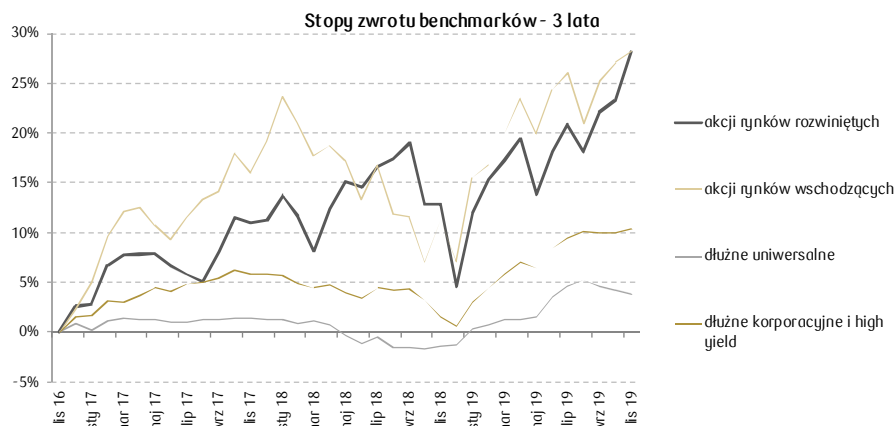
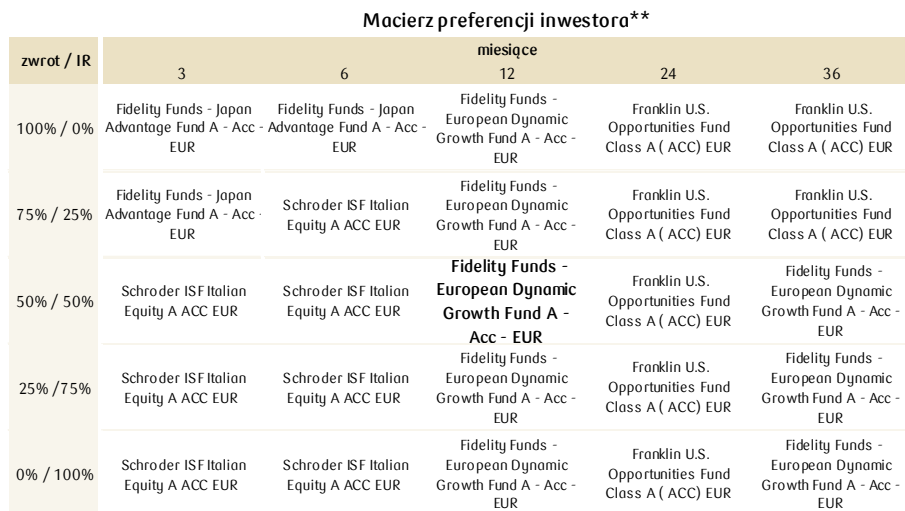
4 grudnia 2019

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



Podsumowanie:

- Od czterech miesięcy na pierwszym miejscu utrzymuje się Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR. Jest to jednocześnie fundusz z najwyższą miesięczną zmianą indeksu siły relatywnej (+1,1 pkt.) przez co powiększa dystans dzielący go od reszty
- Największy spadek indeksu siły relatywnej notuje Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR (-0,60 pkt.)
- W macierzy preferencji, poza Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR, w krótkim terminie wyróżnia się Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR, a w długim Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR. Dodatkowo, lewy dolny róg macierzy zajmuje Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR.



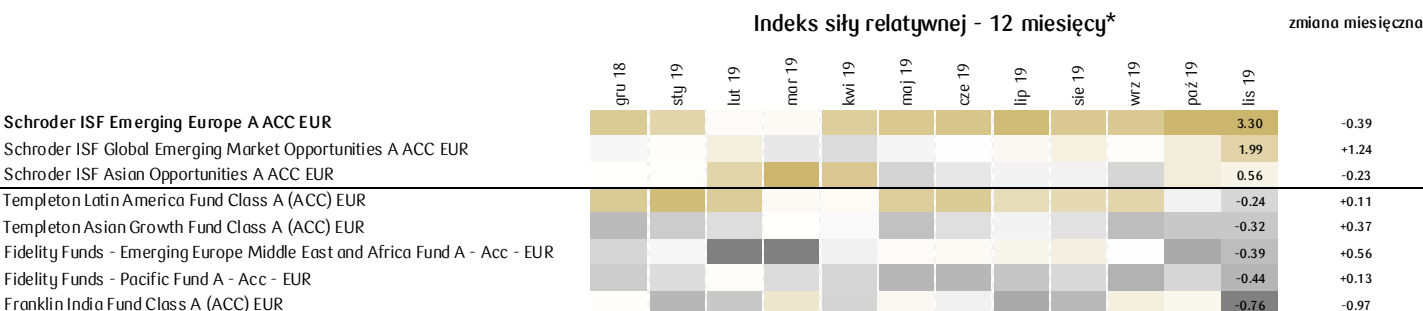
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 grudnia 2019

Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:



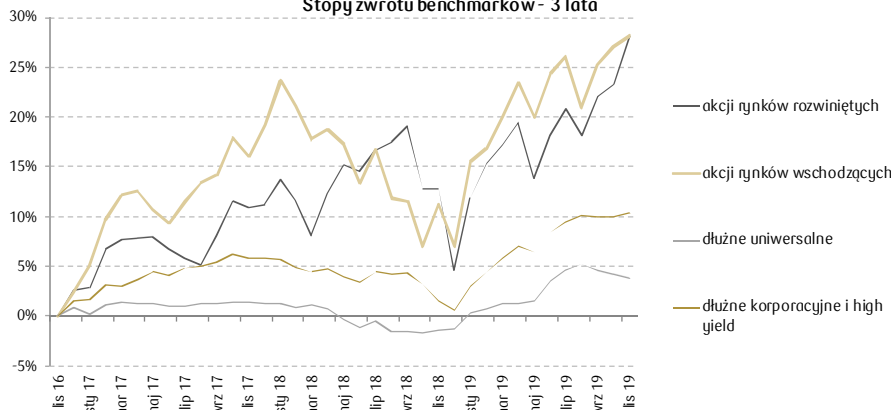
Podsumowanie:

- Od 7 miesięcy na pierwszym miejscu rankingu utrzymuje się Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
- Największy miesięczny wzrost notuje Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (+1,2 pkt.) a spadek Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (-0,97 pkt.)
- Niemal całą macierz preferencji zajmuje Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR. Poza nim widoczny jest tylko Franklin India Fund Class A (ACC) EUR, który wyróżnia się w krótkim terminie

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
75% / 25%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
50% / 50%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
25% / 75%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
0% / 100%	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



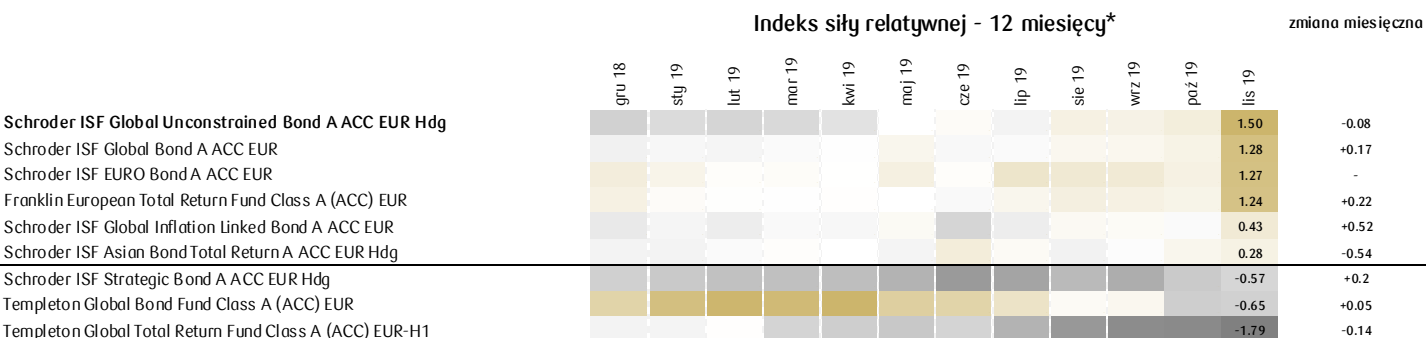
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



4 grudnia 2019

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

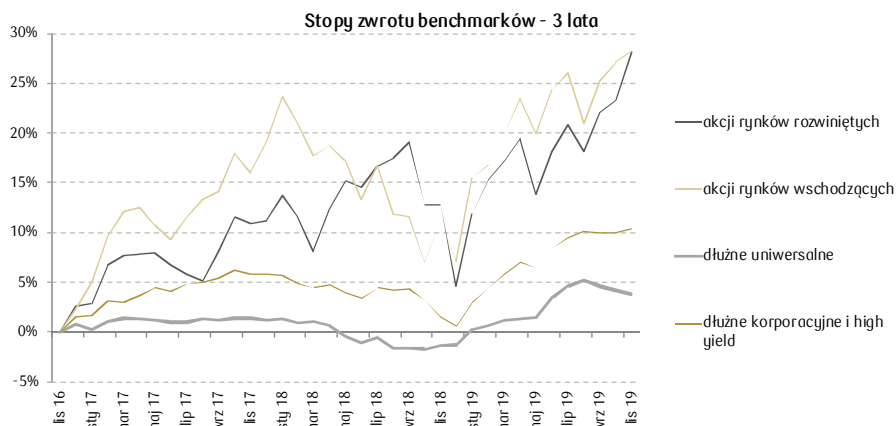


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymuje Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg (-0,08 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC EUR (+0,52 pkt.) a spadek Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg (-0,54 pkt.)
- W macierzy preferencji widocznych jest aż 6 funduszy. W związku z tym indywidualne postrzeganie ryzyka przez inwestora będzie miało kluczowe znaczenie przy ewentualnym wyborze funduszu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg	Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR
75% / 25%	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR
50% / 50%	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR
25% / 75%	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR
0% / 100%	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR	Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC EUR Hdg	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR	Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR



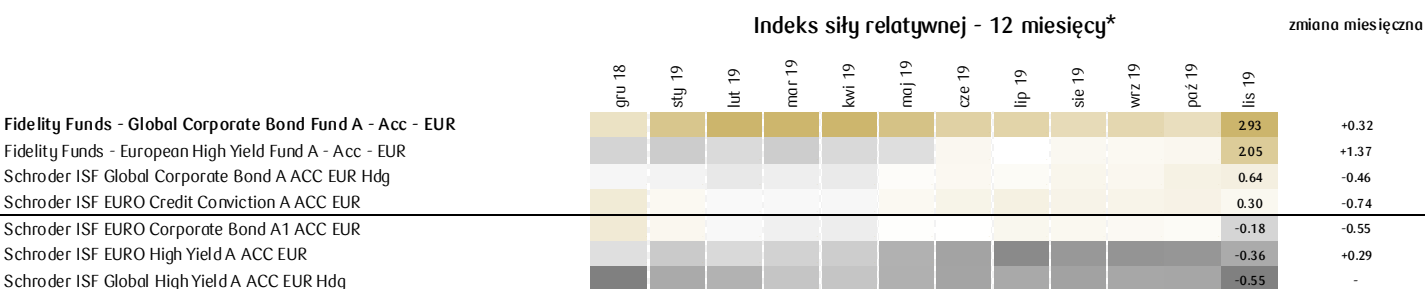
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie 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 grudnia 2019

Fundusze dłużne korporacyjne i High Yield



legenda:

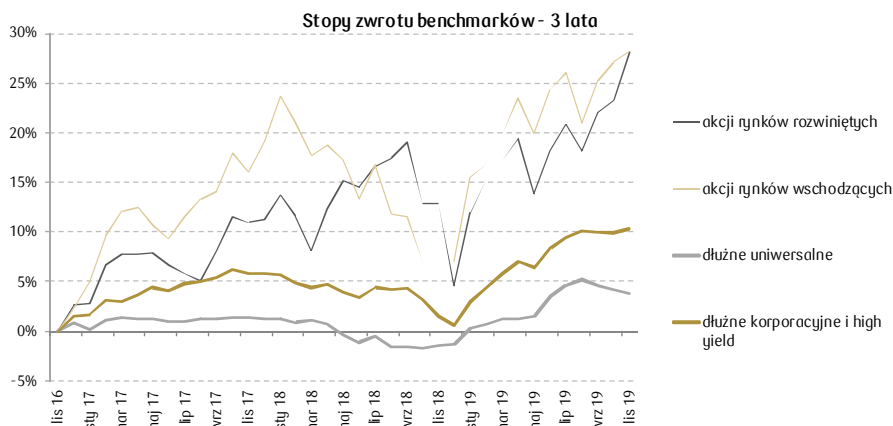


Podsumowanie:

- Od 12 miesięcy pierwsze miejsce utrzymuje Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR (+0,32 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notuje Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR (+1,37 pkt.) a spadek Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR (-0,74 pkt.)
- Macierz preferencji zdominowały fundusze z 2 pierwszych miejsc rankingu. Poza nimi widoczny jest jeszcze Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR, który wyróżnia się w długim terminie

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	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	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR
75% / 25%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	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%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR		Schroder ISF EURO Credit Conviction A ACC EUR
25% / 75%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	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%	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR	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



* 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 grudnia 2019

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:

fundusze 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
fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund A - Acc - EUR Fidelity Funds - France 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
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Opportunities Fund A - Acc - EUR Franklin World Perspectives Fund A (ACC) EUR Schroder ISF QEP Global Active Value A ACC EUR
akcji japońskich	Fidelity Funds - Japan Advantage Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Fidelity Funds - Global Health Care Fund A - Acc - EUR
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF European Dividend Maximiser A1 ACC EUR

Segment funduszy akcji rynków wschodzących:

fundusze akcji Ameryki Łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) EUR
fundusze akcji azjatyckich bez Japonii	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF Asian Opportunities A ACC EUR
fundusze akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A ACC EUR
fundusze 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
fundusze akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) EUR
fundusze akcji regionu Pacyfiku	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

fundusze papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg
fundusze papierów dłużnych europejskich uniwersalne	Franklin European Total Return Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Bond A ACC EUR
fundusze 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

Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:

fundusze papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - EUR Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR
fundusze papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	Schroder ISF EURO Corporate Bond A1 ACC EUR
papierów dłużnych globalnych High Yield	Schroder ISF Global High Yield 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

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

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

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