

3 lutego 2025

Podsumowanie miesiąca

Początek 2025 roku był bardzo udany. Na wartości zyskały bowiem zarówno fundusze akcyjne, jak i obligacyjne. Indeks MSCI WORLD zyskał 2,8%, a MSCI EM 1,1%. Warto zwrócić też uwagę na bardzo silne zachowanie akcji europejskich, czego wyrazem jest ponad 8% zwrot zanotowany przez indeks EuroStoxx50.

Bardzo dobre zachowanie indeksów akcyjnych znajduje odzwierciedlenie w notowaniach funduszy. W segmencie funduszy akcji rynków rozwiniętych wszystkie grupy zanotowały zyski, które uśredniają się do +4,5% dla całego segmentu. Nieco słabiej zachowały się rynki wschodzące, ponieważ miesięczny zwrot w tym segmencie wynosi 1,7%. Największym obciążeniem jest grupa funduszy akcji indyjskich tracąca aż 5,5%.

Indeksy obligacji zanotowały minimalne straty, których jednak nie widać w segmentach funduszy dłużnych. Wszystkie grupy wchodzące w skład segmentu funduszy dłużnych uniwersalnych jak i dłużnych korporacyjnych i high yield notują bowiem dodatnie stopy zwrotu.

Na rynku walutowym silny start 2025 roku zanotował polski złoty. Nasza waluta umocniła się o 1,6% względem dolara i euro. Para EURUSD zyskała z kolei 0,1%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	4.5%	7.0%	13.4%
akcji amerykańskich	4.7%	9.2%	22.7%
akcji amerykańskich MIS	4.7%	10.2%	20.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	6.4%	8.1%	14.2%
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIS	2.0%	0.2%	6.4%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	4.2%	6.4%	16.8%
akcji japońskich	2.0%	8.5%	8.5%
akcji zagranicznych pozostałe	5.6%	9.4%	8.9%
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	6.6%	4.0%	8.5%
akcji rynków wschodzących:	1.7%	4.3%	11.7%
akcji Ameryki Łacińskiej	6.9%	2.4%	-14.2%
akcji azjatyckich bez Japonii	-1.7%	0.4%	19.1%
akcji europejskich rynków wschodzących	6.2%	13.7%	22.0%
akcji globalnych rynków wschodzących	2.5%	4.3%	19.6%
akcji indyjskich	-5.3%	-0.7%	10.8%
akcji regionu Pacyfiku	1.6%	5.4%	14.7%
dłużne uniwersalne:	0.7%	1.1%	3.8%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.0%	0.3%	3.0%
papierów dłużnych europejskich uniwersalne	0.0%	0.8%	2.6%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	1.1%	-0.1%	-0.5%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	1.5%	3.5%	10.0%
dłużne korporacyjne i high yield:	0.6%	2.6%	7.7%
papierów dłużnych europejskich high yield	0.8%	2.1%	8.8%
papierów dłużnych europejskich korporacyjnych	0.4%	1.6%	5.5%
papierów dłużnych globalnych high yield	0.9%	1.3%	7.2%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	0.4%	1.6%	5.1%
papierów dłużnych USA high yield	0.6%	6.2%	12.0%

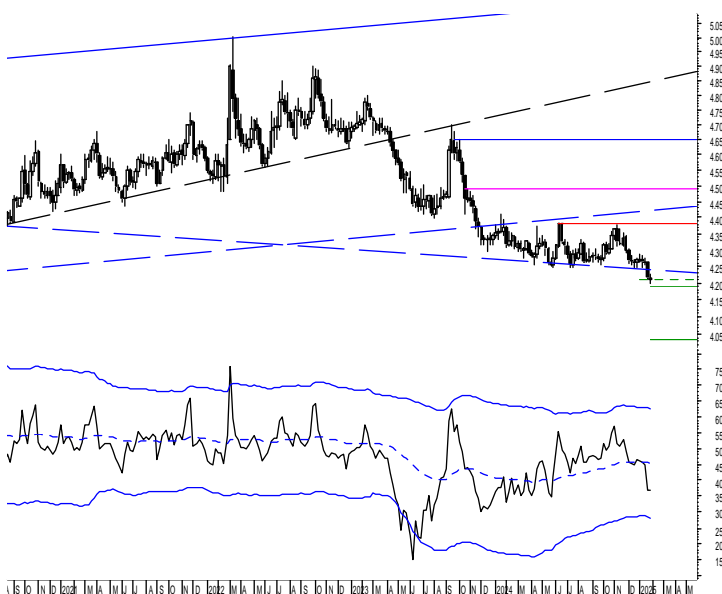
Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	3681.94	2.8%	10.0%	27.0%
MSCI EM	1049.30	1.1%	2.2%	20.0%
S&P 500	5797.05	2.1%	10.7%	31.6%
Nasdaq	20612.33	1.6%	12.8%	31.5%
EuroStoxx50	5286.87	8.2%	9.9%	17.5%
Nikkei	245.40	0.5%	3.9%	9.2%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
Niemcy 10Y (MLTAG10D Index)	308.94	-0.4%	0.1%	0.1%
USA 10Y (SPBDU10T Index)	581.74	-0.1%	3.6%	4.3%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.0362	0.1%	-4.8%	-4.2%
USDPLN	4.0647	-1.6%	1.6%	1.6%
EURPLN	4.2122	-1.6%	-3.3%	-2.7%

Wykres: EURPLN

Kurs EURPLN wyszedł dołem z niemal rocznej konsolidacji i osiągnął kolejny poziom docelowy szacowany na 4,19 - 4,21 zł. Potwierdza to siłę złotego w relacji do euro i jest jednocześnie zapowiedzią kontynuacji trendu spadkowego, nawet w stronę 4,04 zł.



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

Paweł Małmyga

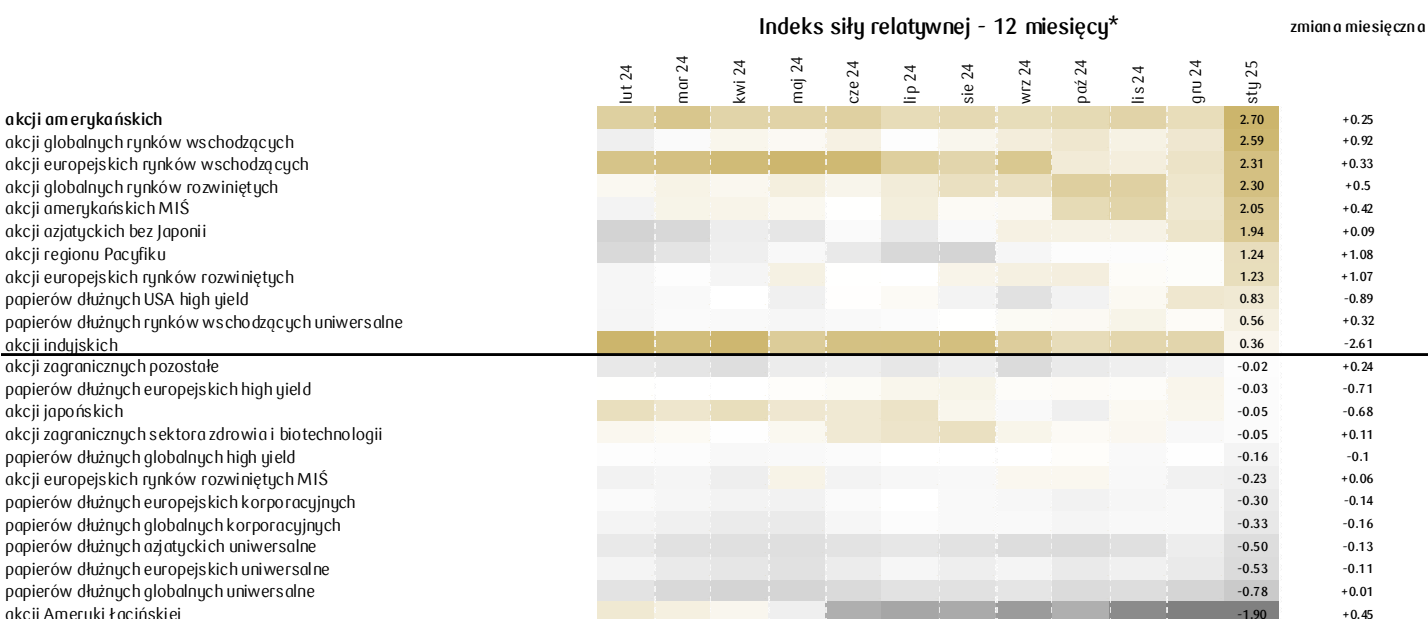
+ 48 22 521 65 73

pawel.malmyga@pkobp.pl



3 lutego 2025

Grupy funduszy

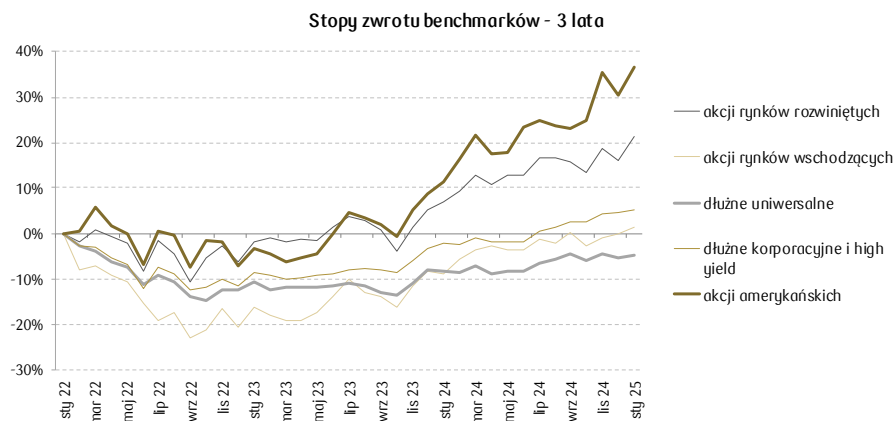


legenda:



Podsumowanie:

- Na pierwsze miejsce awansowała grupa funduszy akcji amerykańskich (+0,25 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotowała grupa funduszy akcji regionu Pacyfiku (+1,08 pkt), a spadek akcje indyjskie (-2,61 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez akcje amerykańskie i akcje europejskich rynków wschodzących. Poza nimi w kilku polach widzimy dwie dodatkowe grupy.



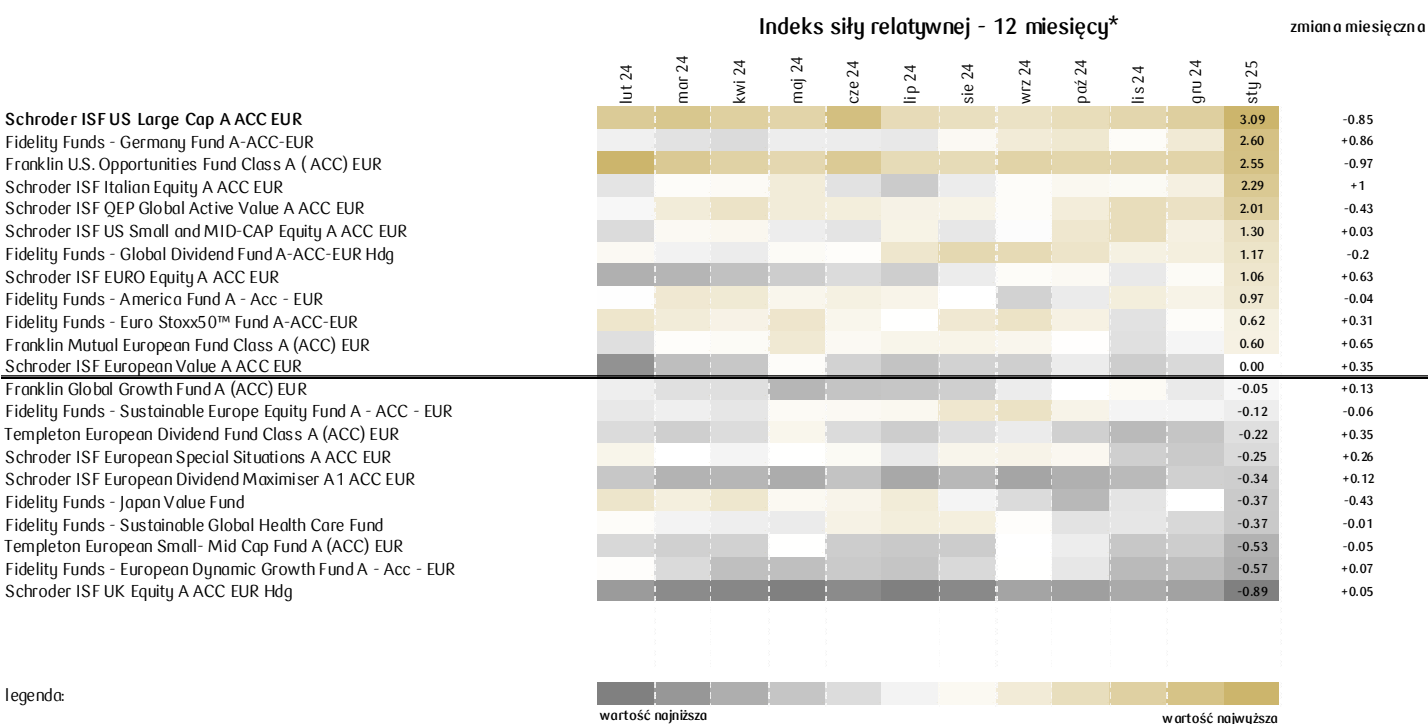
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 lutego 2025

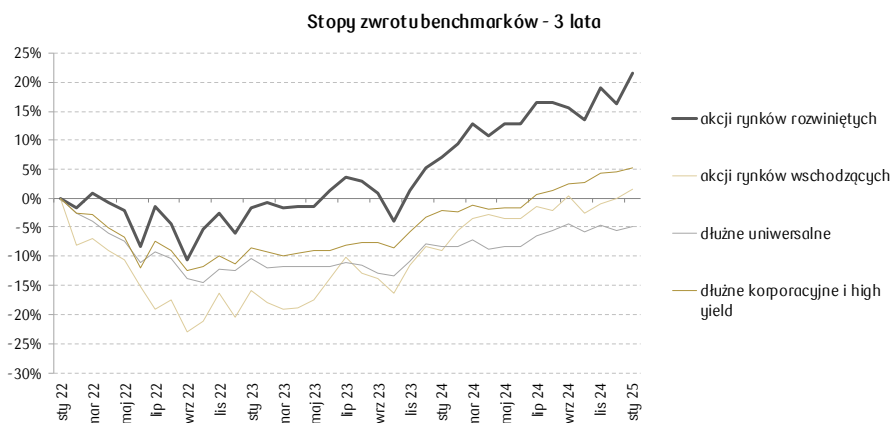
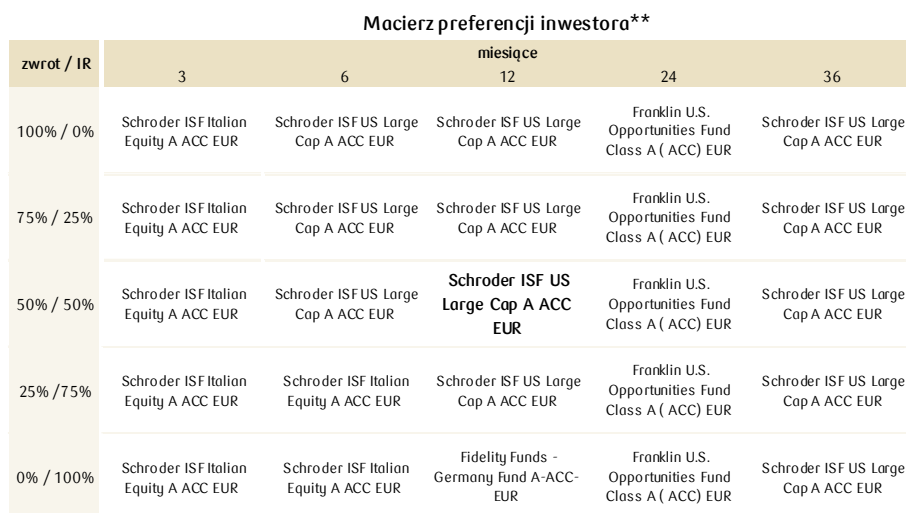
Fundusze akcji rynków rozwiniętych



legenda:

Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR (-0,85 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR (+1,00 pkt), a spadek Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR (-0,97 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z czterech pierwszych miejsc rankingu. Najwięcej pół przypada liderowi.



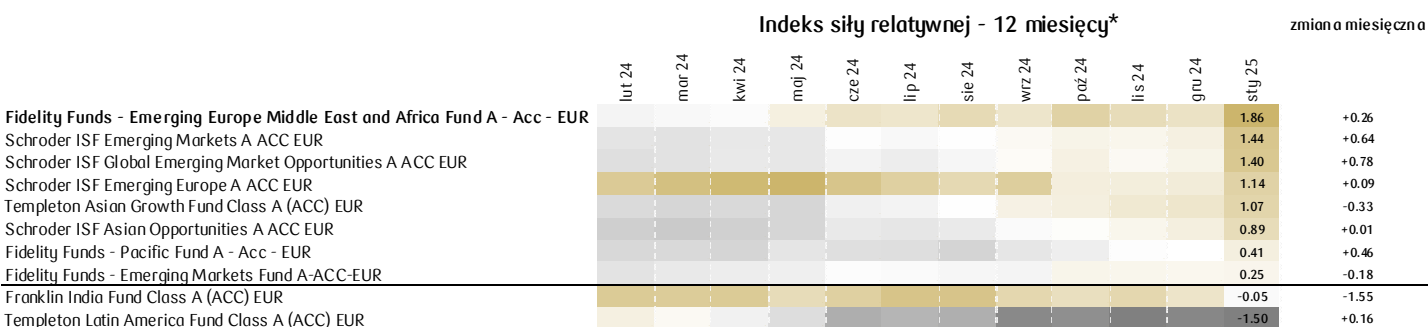
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 lutego 2025

Fundusze akcji rynków wschodzących

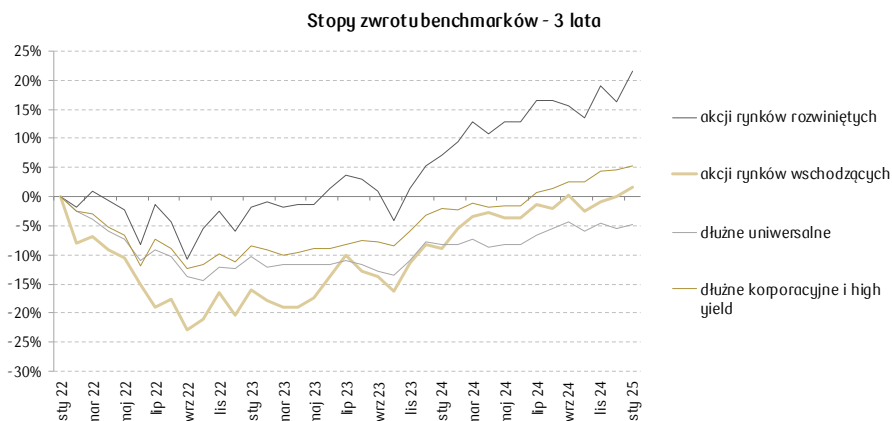
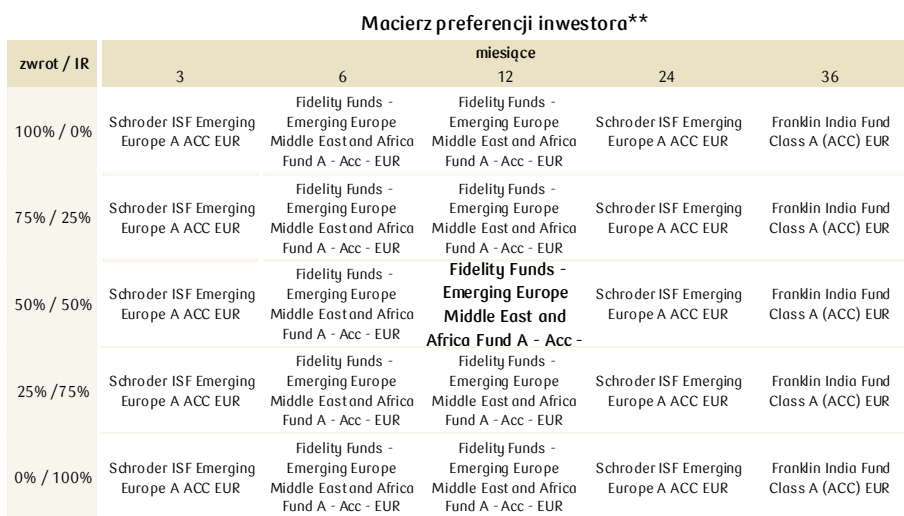


Legenda:



Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - EUR (+0,26 pkt).
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC EUR (+0,78 pkt), a spadek ponownie Franklin India Fund Class A (ACC) EUR (-1,55 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera i fundusz z czwartego miejsca rankingu. W długim terminie nadal wyróżnia się Franklin India Fund Class A (ACC) EUR.



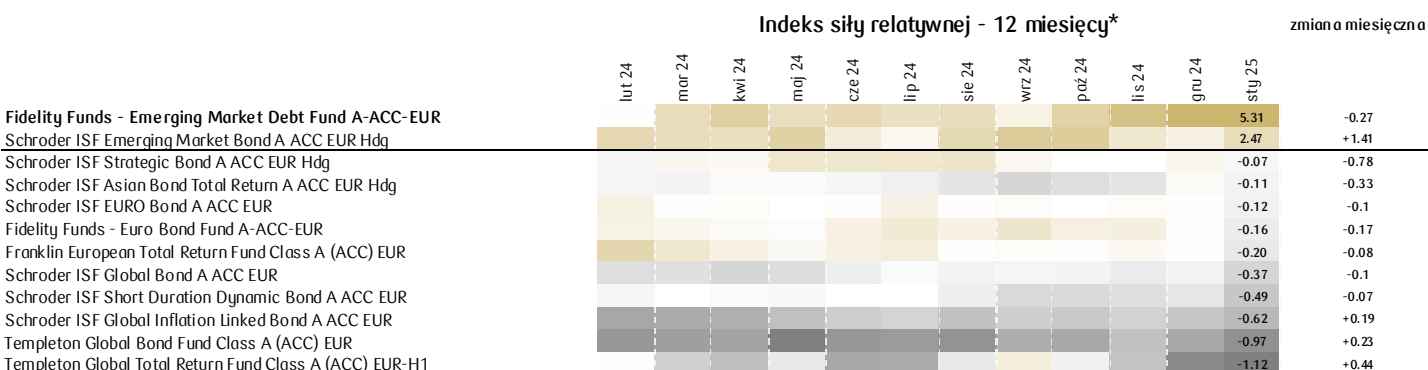
* BM PKO BP wlicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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



3 lutego 2025

Fundusze dłużne uniwersalne



legenda:

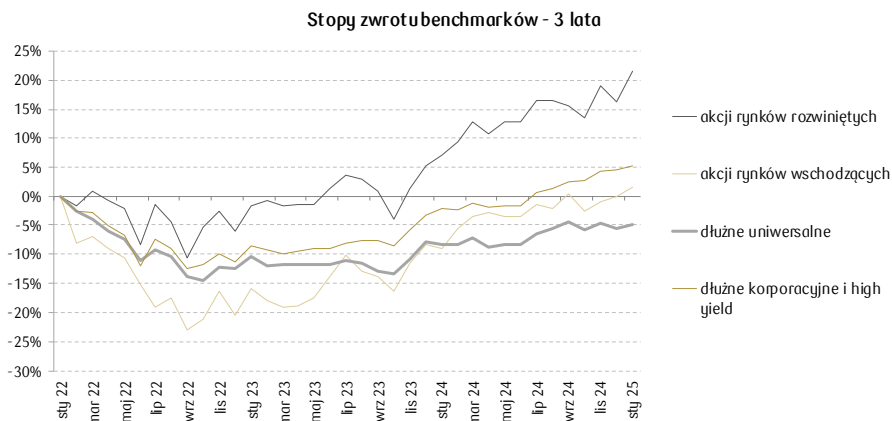


Podsumowanie:

- Na pierwszym miejscu utrzymał się Fidelity Funds - Emerging Market Debt Fund A-ACC-EUR (-0,27 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Emerging Market Bond A ACC EUR Hdq (+1,41 pkt), a spadek Schroder ISF Strategic Bond A ACC EUR Hdq (-0,78 pkt).
- Macierz preferencji zdominowana jest przez lidera rankingu.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	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	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdq
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	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdq
50% / 50%	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	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdq
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	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdq
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	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdq



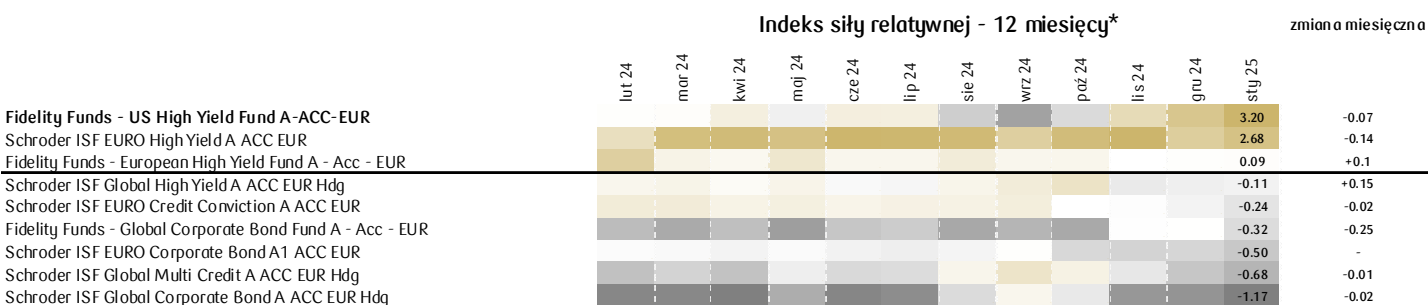
* BM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

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



3 lutego 2025

Fundusze dłużne korporacyjne i high yield



legenda:

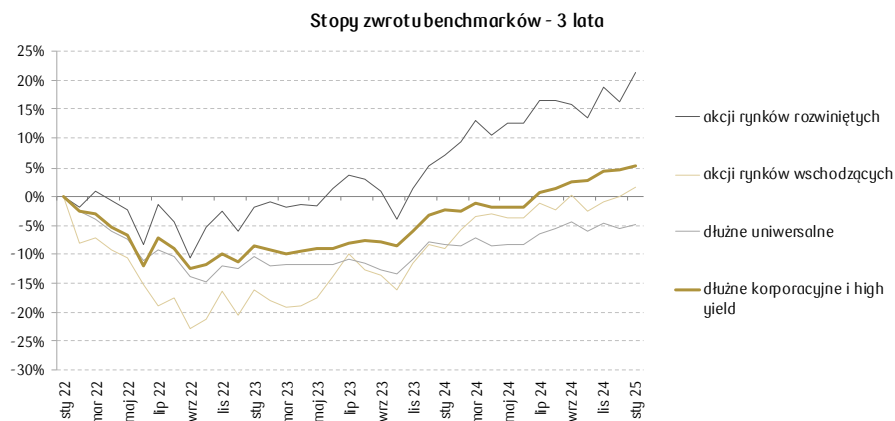


Podsumowanie:

- Pierwsze miejsce utrzymał Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR (-0,07 pkt).
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej zanotował Schroder ISF Global High Yield A ACC EUR Hdg (+0,15 pkt), a spadek Fidelity Funds - Global Corporate Bond Fund A - Acc - EUR (-0,25 pkt).
- W macierzy preferencji widzimy fundusze z dwóch pierwszych miejsc rankingu. Najwięcej pól przypada liderowi.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
75% / 25%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
50% / 50%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
25% / 75%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR
0% / 100%	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund A-ACC-EUR	Schroder ISF EURO High Yield A ACC EUR	Fidelity Funds - US High Yield Fund 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.

3 lutego 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 - EUR Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF US Large Cap A ACC EUR
akcji amerykańskich MIŚ	Schroder ISF US Small and MID-CAP Equity 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 - Germany Fund A-ACC-EUR Templeton European Dividend Fund Class A (ACC) EUR Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) EUR Schroder ISF EURO Equity A ACC EUR Schroder ISF European Equity Yield A ACC EUR Schroder ISF European Large Cap A ACC EUR Schroder ISF European Special Situations A ACC EUR Schroder ISF European Value A ACC EUR Schroder ISF Italian Equity A ACC EUR Schroder ISF UK Equity EUR HEDGED A ACC
akcji europejskich rynków rozwiniętych MIŚ	Franklin European Small - Mid Cap Fund 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 japońskich	Fidelity Funds - Japan Advantage 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 akcji rynków wschodzących:

akcji Ameryki łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class 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 wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe 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 indyjskich	Franklin India F und Class A (ACC) EUR
akcji regionu Pacyfiku	Fidelity Funds - Pacific Fund A - Acc - EUR

Segment funduszy dłużnych uniwersalnych:

papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC EUR Hdg
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 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 Hdg Schroder ISF Strategic Bond 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

Segment funduszy dłużnych korporacyjnych i high yield:

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 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 Schroder ISF Global Multi Credit EUR HEDGED A ACC
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 ≥ 0 oraz

$$IR = \frac{\text{Średnia dodatkowa stopa zwrotu ponad benchmark}}{(\text{Odchylenie standardowe dodatkowych stóp zwrotu ponad benchmark})^{-1}}$$

dla średniej dodatkowej stopy zwrotu z funduszu ponad benchmark < 0 .

Wartości uzyskanych stóp zwrotu ponad benchmark i Information Ratio dla danego okresu są normalizowane. W tym celu BM PKO BP wylicza średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku dla stóp zwrotu i IR. Następnie wartości stóp zwrotu i IR dla danego funduszu w danym okresie dzielone są przez średnie bezwzględne odchylenie od benchmarku.

BM PKO BP w rankingu indeksów siły relatywnej przedstawia średnią ważoną (50% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 50% wagi dla wskaźnika IR) z okresu 12 miesięcy. Z kolei w macierzy preferencji przedstawiane są fundusze z najwyższymi odczytami ważonej siły relatywnej dla danego okresu. Np. 25% wagi dla stopy zwrotu ponad benchmark i 75% wagi dla wskaźnika IR z okresu 24 miesięcy.

3 lutego 2025

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 86	Krosno <small>(zamiejscowa jednostka POK w Rzeszowie)</small>	38-400 Krosno ul. Bieszczadzka 3 tel. (13) 437 30 70
Białystok	15-426 Białystok Rynek Kościuski 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) 26 6 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 w 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. Różyckiego 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 <small>(zamiejscowa jednostka POK w Racibórz)</small>	44-335 Jastrzębie-Zdrój ul. Harcerska 1B 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 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.