

4 września 2019

Podsumowanie miesiąca

Sierpień był trudnym miesiącem dla funduszy akcyjnych. Wszystkie grupy w segmencie akcji rynków rozwiniętych jak i rozwijających się notują spore, przekraczające 3%, straty. Spowodowane to było eskalacją wojny celnej pomiędzy USA a Chinami oraz komunikatem po posiedzeniu FED, który lekko rozczarował rynki. Najsilniej traciły rynki wschodzące, których indeks MSCI EM stracił w ciągu jednego miesiąca 4,9%.

Silne wzrosty pojawiły się z kolei w segmencie funduszy dłużnych uniwersalnych, przy czym najlepiej radziły sobie fundusze papierów dłużnych USA, których indeks zyskał w miesiąc niemal 4%, a roczną stopę zwrotu notuje na poziomie 13,9%. Przełożyło się to bezpośrednio na wzrost w grupie papierów dłużnych USA uniwersalnych. Na drugim biegunie w segmencie funduszy dłużnych znalazła się grupa papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalnych tracąca 5,5%.

W skali miesiąca warto też zwrócić uwagę na osłabienie złotych, która w relacji do euro straciła 2,1% a w relacji do dolara 2,9%.

Stopy zwrotu - segmenty (benchmarki *) / grupy	1M	3M	12M
akcji rynków rozwiniętych:	-3.8%	1.7%	-6.9%
akcji amerykańskich	-3.4%	4.8%	-1.5%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	-3.5%	4.2%	-7.1%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	-3.1%	2.3%	-5.2%
akcji globalnych rynków rozwiniętych MIF	-3.4%	-0.4%	-12.7%
akcji zagranicznych pozostałe	-5.5%	-2.2%	-8.2%
akcji rynków wschodzących:	-4.7%	-0.6%	4.8%
akcji Ameryki Łacińskiej	-5.5%	0.1%	14.1%
akcji azjatyckich bez Japonii	-3.5%	2.5%	-1.4%
akcji europejskich rynków wschodzących	-5.0%	3.1%	14.5%
akcji globalnych rynków wschodzących	-4.5%	1.9%	5.2%
akcji indyjskich	-4.9%	-10.2%	-10.5%
dłużne uniwersalne:	-1.0%	1.8%	5.7%
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	0.3%	3.4%	9.0%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	-0.1%	2.4%	7.0%
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	-5.5%	-1.4%	2.0%
papierów dłużnych USA uniwersalne	2.6%	4.3%	10.0%
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	-2.4%	0.1%	0.0%
dłużne high yield:	1.1%	4.3%	8.7%
papierów dłużnych europejskich High Yield	0.9%	4.6%	9.9%
papierów dłużnych globalnych High Yield	0.2%	2.8%	5.2%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	2.4%	5.5%	11.0%

Indeksy giełdowe / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MSCI WORLD	2138.52	-2.0%	5.1%	0.9%
MSCI EM	984.33	-4.9%	0.0%	-4.0%
S&P 500	2926.46	-1.6%	6.9%	2.9%
Nasdaq	7691.00	-1.9%	8.2%	1.6%
EuroStoxx50	3765.32	-2.3%	3.2%	-0.7%
Nikkei	194.66	-1.7%	2.8%	-3.3%

Indeksy obligacji / stopy zwrotu (total return)	Wartość	1M	3M	12M
MLTAG10D (Obligacje Niemcy 10Y)	406.31	1.0%	3.1%	4.7%
SPBDU10T (Obligacje USA 10Y)	660.80	3.9%	5.3%	13.9%

Kursy walut	Wartość	1M	3M	12M
EURUSD	1.0982	-0.8%	-1.7%	-5.3%
USDPLN	3.9852	2.9%	3.9%	7.7%
EURPLN	4.3786	2.1%	2.3%	1.7%

Wykres: USDPLN

Dwa ostatnie miesiące przyniosły silny wzrost kursu USDPLN. W ujęciu tygodniowym przełożyło się to na sygnał kupna jakim było przełamanie szczytów z pierwszej połowy 2019 roku, a także przełamanie linii oporu łączącej szczyty z sierpnia i listopada 2018 roku oraz lutego i maja bieżącego roku.

W związku z tym, że kurs znajduje się w trendzie wzrostowym należałoby oczekiwać kontynuacji umocnienia w stronę 4,0352 zł a także 4,0770 - 4,0925 zł. Wsparciem, którego utrzymanie jest konieczne do podtrzymanie takiego scenariusza jest minimum na 3.8412 zł.

Jednocześnie, jeżeli rzeczywiście dojdzie do dalszego wzrostu kursu, może to być ostatnia fala umocnienia przed pojawieniem się silniejszej korekty spadkowej. Oscylator znajduje się bowiem tuż pod górnym ograniczeniem kanału, co sugerowałoby ograniczony potencjał wzrostowy.



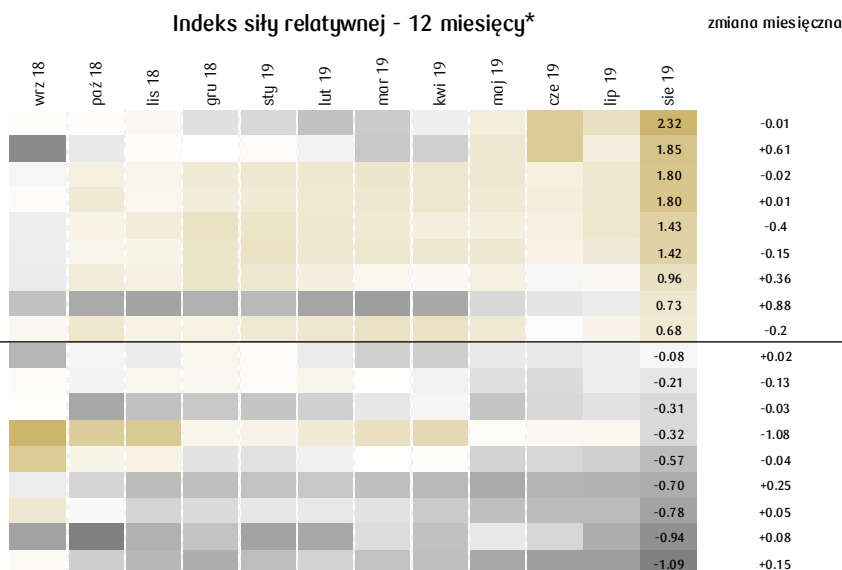
* Szczegółowe informacje na temat metodologii oraz przedstawionych danych znajdują się na przedostatniej stronie niniejszego opracowania.



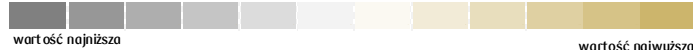
4 września 2019

Segmenty funduszy

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



legenda:



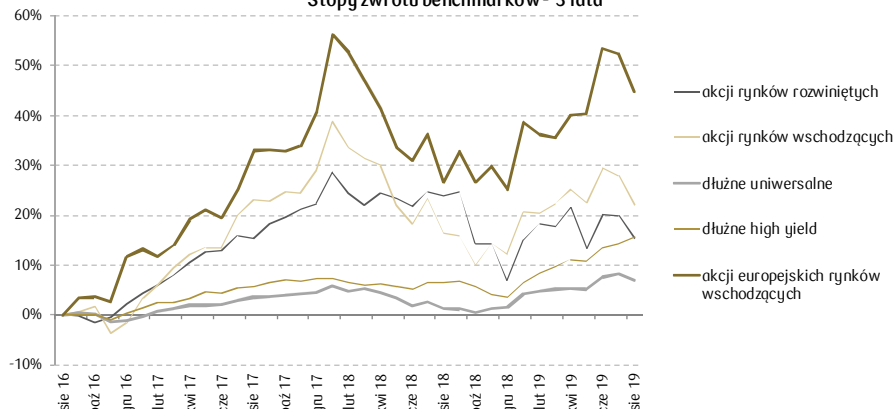
Podsumowanie:

- Drugi miesiąc na pierwszym miejscu utrzymuje się grupa funduszy akcji europejskich rynków wschodzących. 3-letnia stopa zwrotu dla tej grupy wyrażona w USD wynosi 44,87%
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej w relacji do lipca notuje grupa akcji globalnych rynków wschodzących (+0,88 pkt.) oraz fundusze akcji Ameryki Łacińskiej (+0,61 pkt.)
- Największy spadek dotyka z kolei fundusze akcji amerykańskich (-1,08 pkt.) Mimo takiego spadku grupa ta nadal wyróżnia się w macierzy preferencji w okresie 3 i 24 miesięcy
- Poza akcjami europejskich rynków wschodzących i akcjami amerykańskimi w macierzy preferencji widoczna jest grupa papierów dłużnych globalnych korporacyjnych oraz grupa papierów dłużnych europejskich High Yield

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji europejskich rynków wschodzących
75% / 25%	akcji amerykańskich	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji europejskich rynków wschodzących
50% / 50%	akcji amerykańskich	papierów dłużnych europejskich High Yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji europejskich rynków wschodzących
25% / 75%	akcji amerykańskich	papierów dłużnych europejskich High Yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji europejskich rynków wschodzących
0% / 100%	akcji amerykańskich	papierów dłużnych europejskich High Yield	akcji europejskich rynków wschodzących	akcji amerykańskich	akcji europejskich rynków wschodzących

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



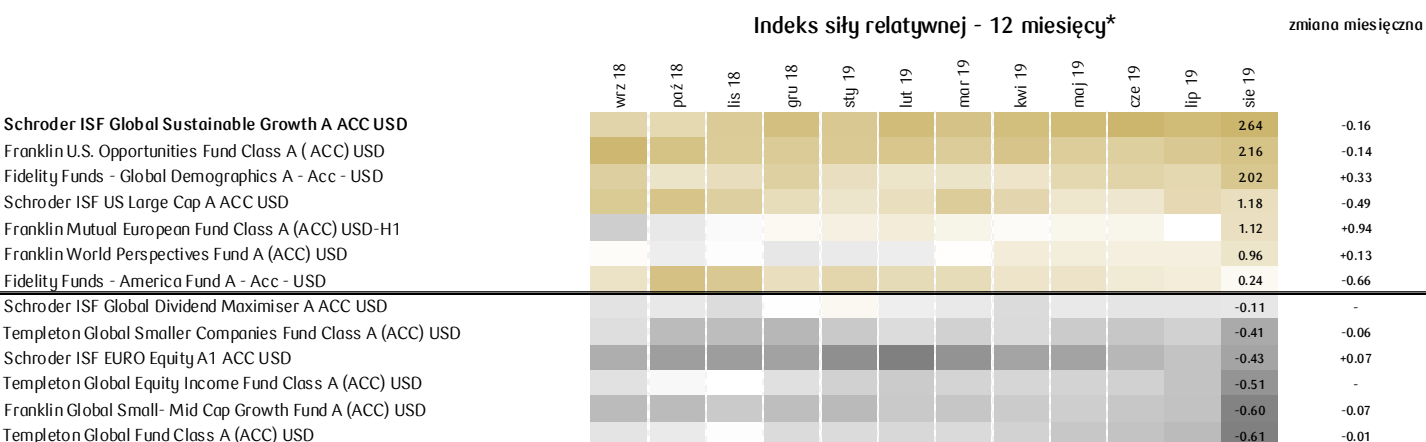
* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze akcji rynków rozwiniętych



legenda:



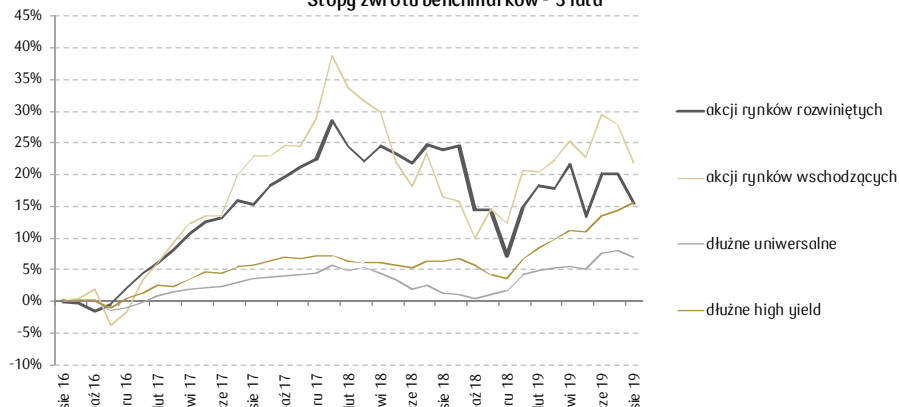
Podsumowanie:

- Od 9 miesięcy na pierwszym miejscu utrzymuje się Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD (-0,16 pkt.)
- Pierwszą trójkę uzupełniają Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD (-0,14 pkt.) i Fidelity Funds - Global Demographics A - Acc - USD (+0,33 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora widoczne są tylko dwa fundusze z 1 i 2 miejsca rankingu.
- Największy wzrost wartości indeksu siły relatywnej notuje Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 (+0,94 pkt.) a spadek Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD (-0,66 pkt.)

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD
75% / 25%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD
50% / 50%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD
25% / 75%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD
0% / 100%	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



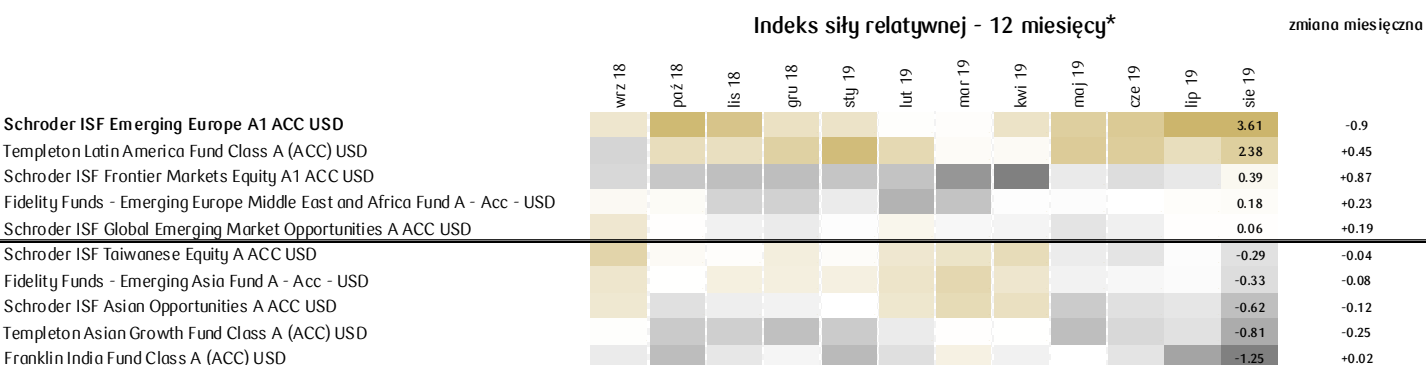
* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze akcji rynków wschodzących



legenda:



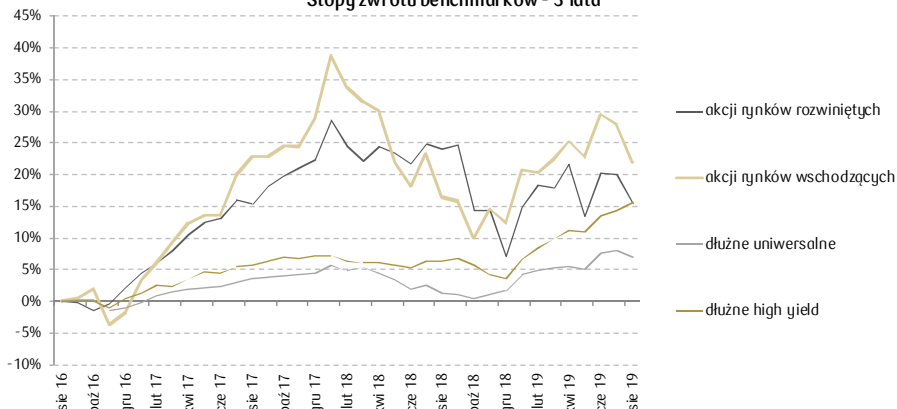
Podsumowanie:

- Największy spadek wartości indeksu siły relatywnej (-0,90 pkt.) notuje Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD, który mimo to trzeci miesiąc z rzędu zajmuje pierwszą pozycję
- Największy wzrost notuje z kolei Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD (+0,87 pkt.). Jest to kolejny miesiąc poprawy w przypadku tego funduszu.
- Macierz preferencji zdominował Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD. Poza nim widoczne są dwa fundusze: Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD i Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD, które wyróżniają się w krótkim okresie.

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
75% / 25%	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
50% / 50%	Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
25% / 75%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
0% / 100%	Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD

Stopy zwrotu benchmarków - 3 lata



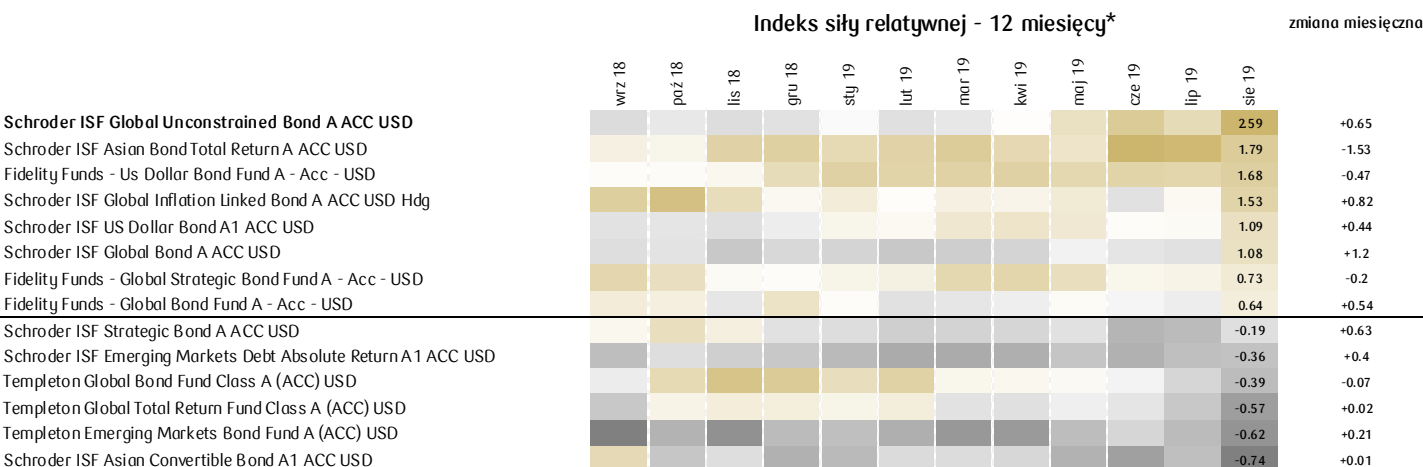
* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze dłużne uniwersalne

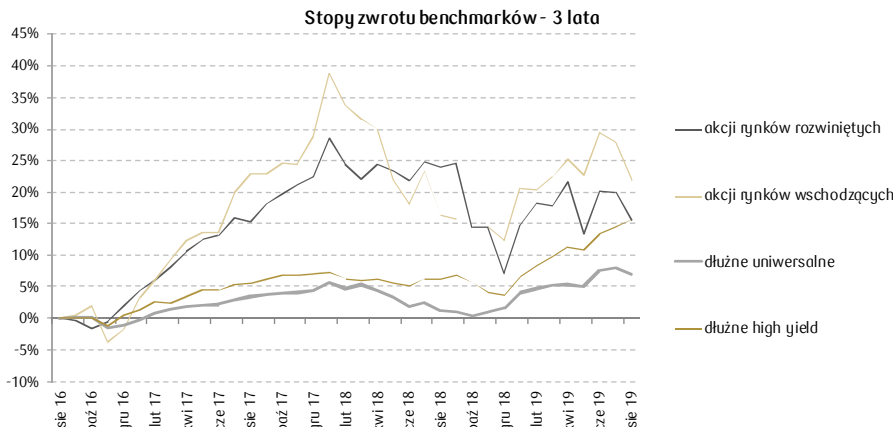
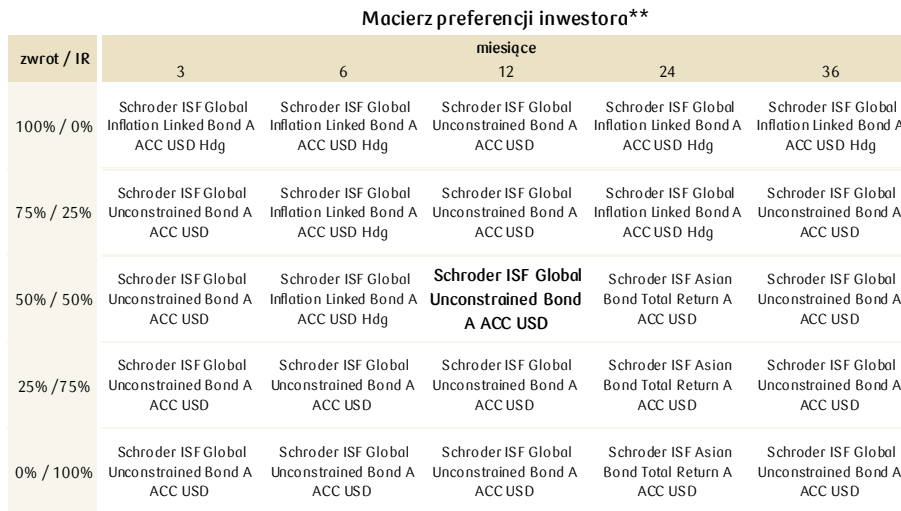


legenda:



Podsumowanie:

- W grupie funduszy dłużnych uniwersalnych przetasowania na szczycie. Po dwóch miesiącach z pierwszego na drugie miejsce spada Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD (-1,53 pkt. - największy spadek), a na pierwsze awansuje Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC USD (+0,65 pkt.)
- Największy wzrost indeksu siły relatywnej notują Schroder ISF Global Bond A ACC USD (+1,20 pkt.) oraz Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg (+0,82 pkt.)
- W macierzy preferencji inwestora najlepiej wypada Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC USD. Poza nim widoczny jest też Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD, który wyróżnia się w okresie 24 miesięcy oraz Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg, który jest najsilniejszy w oparciu o kombinację krótkiego okresu i wysokiej wagi dla stopy zwrotu



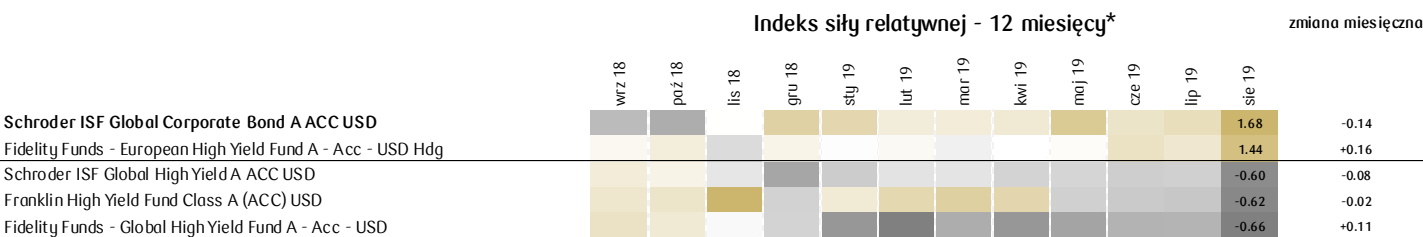
* DM PKO BP wylicza wartość indeksu siły relatywnej funduszu (w relacji do benchmarku) w oparciu o stopę zwrotu względem benchmarku (50% wagi) oraz wskaźnik Information Ratio (50% wagi) z ostatnich 12 miesięcy. Szczegółowe informacje na temat metodologii rankingu znajdują się na przedostatniej stronie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

Fundusze dłużne High Yield



legenda:

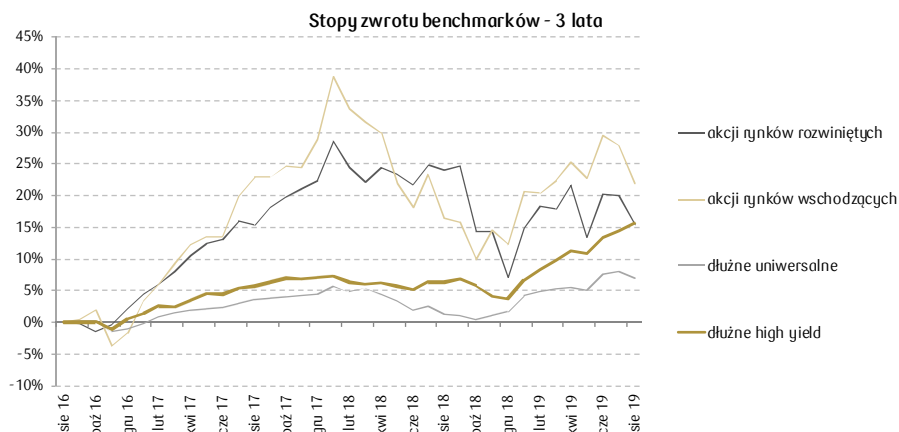


Podsumowanie:

- W grupie funduszy dłużnych High Yield bez większych zmian. Na szczycie utrzymują się Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD oraz Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
- Są to zarazem jedyne fundusze widoczne w macierzy preferencji inwestora.
- Miesięczne zmiany wartości indeksu siły relatywnej w przypadku wszystkich funduszy są minimalne i nie mają wpływu na układ rankingu

Macierz preferencji inwestora**

zwrot / IR	miesiące				
	3	6	12	24	36
100% / 0%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
75% / 25%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
50% / 50%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
25% / 75%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
0% / 100%	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg



* DM 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 września 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:

Grupa funduszy akcji rynków rozwiniętych:		Grupa funduszy akcji rynków wschodzących:	
akcji amerykańskich	Fidelity Funds - America Fund A - Acc - USD Franklin U.S. Opportunities Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF US Large Cap A ACC USD	akcji Ameryki Łacińskiej	Templeton Latin America Fund Class A (ACC) USD
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Franklin Mutual European Fund Class A (ACC) USD-H1 Schroder ISF EURO Equity A1 ACC USD	akcji azjatyckich bez Japonii	Fidelity Funds - Emerging Asia Fund A - Acc - USD Templeton Asian Growth Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Asian Opportunities A ACC USD Schroder ISF Taiwanese Equity A ACC USD
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Fidelity Funds - Global Demographics A - Acc - USD Franklin World Perspectives Fund A (ACC) USD Templeton Global Equity Income Fund Class A (ACC) USD Templeton Global Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global Sustainable Growth A ACC USD	akcji europejskich rynków wschodzących	Schroder ISF Emerging Europe A1 ACC USD
akcji globalnych rynków rozwiniętych MŚ	Franklin Global Small - Mid Cap Growth Fund A (ACC) USD Templeton Global Smaller Companies Fund Class A (ACC) USD	akcji globalnych rynków wschodzących	Fidelity Funds - Emerging Europe Middle East and Africa Fund A - Acc - USD Schroder ISF Frontier Markets Equity A1 ACC USD Schroder ISF Global Emerging Market Opportunities A ACC USD
akcji zagranicznych pozostałe	Schroder ISF Global Dividend Maximiser A ACC USD	akcji indyjskich	Franklin India Fund Class A (ACC) USD
Grupa funduszy dłużnych uniwersalnych:		Grupa funduszy dłużnych high yield:	
papierów dłużnych azjatyckich uniwersalne	Schroder ISF Asian Bond Total Return A ACC USD	papierów dłużnych europejskich High Yield	Fidelity Funds - European High Yield Fund A - Acc - USD Hdg
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	Fidelity Funds - Global Bond Fund A - Acc - USD Fidelity Funds - Global Strategic Bond Fund A - Acc - USD Templeton Global Bond Fund Class A (ACC) USD Templeton Global Total Return Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global Bond A ACC USD Schroder ISF Global Inflation Linked Bond A ACC USD Hdg Schroder ISF Global Unconstrained Bond A ACC USD Schroder ISF Strategic Bond A ACC USD	papierów dłużnych globalnych High Yield	Fidelity Funds - Global High Yield Fund A - Acc - USD Franklin High Yield Fund Class A (ACC) USD Schroder ISF Global High Yield A ACC USD
papierów dłużnych rynków wschodzących uniwersalne	Templeton Emerging Markets Bond Fund A (ACC) USD Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return A1 ACC USD	papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Schroder ISF Global Corporate Bond A ACC USD
papierów dłużnych USA uniwersalne	Fidelity Funds - Us Dollar Bond Fund A - Acc - USD Schroder ISF US Dollar Bond A1 ACC USD		
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Schroder 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:

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

DM 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 września 2019

Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

02-515 Warszawa, ul. Puławska 15

t: 22 521 80 10

t: 22 521 65 73

www.dm.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 Kościuszki 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) 66 2 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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na potrzeby Klientów DM 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 DM 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.

DM 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 DM 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 uchylającej 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 DM PKO BP.