

SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH NA KONIEC WRZEŚNIA.

Na rynku PPK - 25 września kończyła się możliwość zawierania umowy o zarządzanie. Na lidera rynku wysforowało się TFI PZU, które podpisało ponad 590 umów o zarządzanie PPK z największymi pracodawcami. Na koniec 2019 roku TFI PZU będzie zarządzało aktywami z dużych firm w wysokości około 600 mln zł. Docelowo TFI PZU chce mieć roczne napływy z PPK w wysokości ponad 1 mld zł.

Wrześniowe wyniki funduszy, jak oceny w szkole – od bardzo dobrych po bardzo niezadowolające. Bardzo słabe wyniki przyniosły fundusze SKARBCA TFI, które wcześniej dostarczały bardzo atrakcyjne stopy zwrotu. Jeden z flagowych funduszy towarzystwa - Skarbiec Spółek Wzrostowych - stracił we wrześniu aż 17,1% (oddając około 2/3 zysku wypracowanego od końca 2018 roku). Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek i Skarbiec Market Neutral straciły odpowiednio 14,9% i 9,2%. Po części jest to efekt spadku cen kilku spółek z branży medialnej i technologicznej, będących w ich portfelach (nie tłumaczą one jednak całości utraty wartości jednostek).

Blisko zera znalazły się wyniki funduszy dłużnych. Globalny wzrost cen obligacji wyhamował, co przełożyło się na ich notowania. Rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła do ok. 2,00% pod koniec września z 1,85% pod koniec sierpnia, co sprawiło, że niektóre polskie fundusze dłużne osiągnęły ujemne stopy zwrotu.

Dobłą kondycją wykazały się fundusze światowych akcji. Zarówno akcje rynków wschodzących i rozwiniętych przyniosły inwestorom pozytywne stopy zwrotu.

Polskie akcje również osiągnęły pozytywne stopy zwrotu, lecz ich skala jest znacznie niższa niż w pozostałej części świata. Indeks WIG urósł we wrześniu o 1,0% i pozostaje blisko swojego rocznego minimum.

Zdecydowanie lepiej radziły sobie spółki wchodzące w skład indeksu WIG20, który urósł we wrześniu 1,8%. W znacznym stopniu w osiągnięciu tego wyniku pomógł wzrost akcji LPP i PKN Orlen, które podrożały od początku września ponad 10%.

Słabo wyglądają wrześniowe wyniki funduszy akcji małych i średnich przedsiębiorstw. Ich średnia znalazła się na przedostatnim miejscu zestawienia (-1,0%). Indeks sWIG80 spadł we wrześniu o 1,1%. Szczególnie źle wypadły spółki z sektora telekomunikacyjnego, chemicznego, informatycznego i budowlanego.

Po znakomitych wynikach, jakie osiągnęły w tym roku przez fundusze inwestujące na rynku drogocennych kruszców, przyszła pora na korektę. Cena złota na rynku spot spadła z 1557 dolarów w sierpniu do 1473 dolarów na początku września, a średnia dla 6 funduszy w tej grupie wyniosła -5,5%. Najgorszy wynik osiągnął tegoroczny lider pod względem stopy zwrotu PKO Akcji Rynku Złota. Jego miesięczna stopa zwrotu wyniosła -10,1%, lecz nie zepchnęło to go ze szczytu tabeli. Fundusz urósł od początku 2019 o 33,0%.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

01

ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
absolutnej stopy zwrotu konserwatywne	Ipopema Makro Alokacji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
absolutnej stopy zwrotu uniwersalne	Skarbiec Market Neutral (Skarbiec FIO)	-8,29%	-7,49%	-10,62%	-3,02%	-4,27%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	-2,65%	-2,95%	-1,55%	-12,39%	6,23%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-2,22%	-0,33%	-0,85%	-8,71%	-4,26%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge FIO Akcji Lewarowany	-11,35%	-8,92%	-19,13%	-26,39%	-19,76%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-

02

AKCJI POLSKICH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
akcji polskich małych i średnich spółek	Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-8,68%	-9,46%	-11,57%	-26,04%	-8,63%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	-6,13%	-6,01%	-2,09%	-21,20%	-13,88%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-7,97%	-10,47%	-8,58%	-34,75%	-24,01%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-1,11%	-1,41%	-1,81%	-4,10%	19,81%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	-3,98%	-2,73%	-1,20%	-16,02%	-7,83%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	-2,88%	-4,44%	-5,04%	-17,35%	-9,06%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	3,37%	1,79%	-0,56%	1,89%	-33,20%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji polskich uniwersalne	BPS Akcji (BPS FIO)	-7,60%	-8,73%	-8,44%	-20,66%	-1,55%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-3,42%	-2,32%	-1,26%	-11,89%	8,31%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	-3,54%	-3,73%	-0,99%	-16,35%	7,46%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	-8,84%	-10,82%	-6,46%	-22,66%	-2,55%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	-3,89%	-3,10%	-7,35%	-9,02%	10,38%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	-12,89%	-15,07%	-19,48%	-23,54%	1,59%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-6,91%	-8,25%	-8,14%	-20,14%	-8,16%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-0,17%	-3,31%	-6,55%	-17,57%	0,62%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-3,47%	-4,57%	-5,56%	-20,45%	-4,56%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO)	-6,30%	-8,12%	-9,44%	-23,41%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	-3,90%	-3,09%	-6,18%	-14,17%	8,64%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-2,64%	-1,92%	-5,00%	-12,72%	7,65%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ★ ☆

03

AKCJI ZAGRANICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
akcji amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-1,54%	0,45%	-3,03%	4,02%	13,30%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec US STEEP (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-3,83%	-4,31%	-3,91%	-10,05%	0,17%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje: Daleki Wschód (Generali Fundusze SFIO)	0,57%	0,33%	5,81%	1,40%	8,33%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-

...

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem dotyczący potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

02.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

03

AKCJI ZAGRANICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPIY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
akcji europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	1,91%	4,70%	8,67%	-14,77%	4,56%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	1,89%	1,62%	0,58%	-7,29%	14,89%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Dywidendowy (Generali Fundusze FIO)	-1,52%	1,28%	-1,73%	-5,25%	9,14%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	-2,69%	-0,55%	-8,26%	-4,82%	25,51%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	1,19%	3,41%	0,24%	5,87%	15,69%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-14,21%	-11,36%	-15,50%	-2,49%	29,48%	■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)	0,92%	3,77%	-0,27%	9,28%	30,54%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-12,07%	-2,45%	-4,39%	19,95%	55,85%	■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	-4,57%	1,43%	-3,99%	13,11%	48,43%	■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Rockbridge Dywidendowy (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-2,78%	-0,50%	-8,98%	-6,61%	7,00%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków wschodzących	Generali Akcje Selektywny Globalny (Generali Fundusze SFIO)	4,83%	6,22%	6,45%	14,26%	20,74%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-3,00%	-0,33%	2,26%	-3,62%	9,44%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Rynków Wschodzących (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	-0,43%	-1,01%	2,35%	-1,09%	8,10%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	2,86%	1,90%	8,55%	7,16%	29,49%	■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	13,22%	11,22%	9,19%	-30,56%	-25,62%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-

04

DŁUŻNE PLN

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPIY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
papierów dłużnych polskich uniwersalne	BPS Konserwatywny (BPS FIO)	0,77%	1,66%	2,44%	4,58%	6,99%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	0,64%	1,76%	1,88%	4,20%	6,24%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	0,65%	1,79%	1,92%	4,27%	6,44%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO)	0,67%	4,40%	5,20%	5,85%	9,06%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	1,03%	2,09%	3,68%	5,20%	8,25%	■ □ □ □ □ □ □	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,46%	1,02%	1,57%	-	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	0,57%	1,42%	2,10%	5,04%	7,51%	■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	0,97%	2,53%	3,62%	5,80%	9,41%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	0,80%	2,14%	3,11%	5,89%	10,36%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem dotyczący potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

03.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

04

DŁUŻNE PLN

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	1,56%	2,67%	4,31%	8,75%	9,89%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	1,15%	2,51%	3,52%	4,85%	5,86%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,05%	3,73%	5,93%	6,50%	6,91%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,11%	3,88%	6,04%	6,44%	6,64%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	0,77%	2,65%	4,21%	7,05%	9,58%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	1,56%	3,80%	5,48%	6,84%	8,72%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	2,44%	5,30%	7,90%	6,01%	7,05%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPS SFIO)	0,57%	6,02%	6,63%	4,96%	8,05%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,01%	1,63%	3,38%	4,54%	7,16%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,53%	1,45%	2,12%	4,45%	6,80%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	0,54%	0,94%	2,03%	4,57%	6,89%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	0,53%	0,92%	1,97%	4,40%	6,76%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,95%	1,98%	3,61%	5,40%	7,48%	■ □ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,77%	1,78%	3,03%	3,59%	5,10%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	0,54%	1,23%	1,70%	3,88%	6,26%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	BPS Spokojna Inwestycja (BPS SFIO)	0,65%	1,46%	2,44%	4,72%	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	1,05%	2,33%	3,65%	6,30%	7,29%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	1,75%	2,50%	3,85%	7,05%	8,91%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	0,83%	1,61%	3,14%	4,85%	5,82%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	2,34%	3,78%	5,39%	6,52%	9,34%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆

05

DŁUŻNE ZAGRANICZNE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	MetLife Obligacji Światowych (Światowy SFIO)	0,22%	2,21%	4,76%	2,29%	6,59%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Global Strategic Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	1,11%	2,09%	3,59%	4,32%	5,04%	■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	0,57%	2,29%	2,75%	4,47%	11,01%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	0,60%	1,32%	1,87%	1,67%	5,46%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	6,06%	8,87%	16,90%	-1,16%	-4,59%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	0,09%	0,09%	0,34%	0,12%	0,62%	■ □ □ □ □ □ □	-

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem dotyczący potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

04.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

06

MIESZANE POLSKIE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3M	6M	12M	24M	36M		
mieszane polskie aktywnej alokacji	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-7,74%	-8,86%	-4,10%	-20,86%	-9,47%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	-1,82%	-1,93%	-0,73%	-5,50%	3,03%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura PLUS (Ipopema SFIO)	-0,17%	1,23%	3,97%	3,46%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	-0,71%	0,24%	1,58%	-2,00%	6,51%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	-0,65%	0,11%	-1,88%	-1,82%	7,17%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-0,84%	0,46%	-4,54%	-1,74%	11,25%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	-1,03%	-0,43%	0,12%	-7,70%	-3,43%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,79%	-2,82%	-2,37%	-6,22%	-3,88%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	-0,06%	1,95%	3,68%	2,36%	12,49%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	-0,74%	-0,37%	-1,11%	-4,18%	-1,84%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	-2,50%	-2,99%	-2,99%	-12,95%	-6,70%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	-7,07%	-8,26%	-10,65%	-12,69%	-0,65%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ☆ ☆ ☆
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	-0,70%	1,45%	3,08%	-1,48%	13,37%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆

07

MIESZANE ZAGRANICZNE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3M	6M	12M	24M	36M		
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Skarbiec Global Income (Skarbiec - Global Funds SFIO)	0,86%	2,58%	2,88%	3,78%	11,98%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane zagraniczne zrównoważone	MetLife Zrównoważony Azjatycki (Światowy SFIO)	-4,03%	-3,85%	-2,73%	-9,86%	-0,66%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Zrównoważony Nowa Europa (Krajowy FIO)	-	-	-	-	-	-	-
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	AGIO-Kapitał (AGIO SFIO)	-	-	-	-	-	-	★ ★ ★ ☆ ☆

08

RYNKU SUROWCÓW

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3M	6M	12M	24M	36M		
rynek surowców pozostałe	Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO)	-4,69%	-6,12%	-18,81%	-19,29%	-21,62%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-6,74%	-8,78%	-15,24%	-18,49%	-12,45%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został stworzony z należytą starannością, w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klientów, z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jej treść. Niniejsze wyczerpujące wyliczenia wyrażają wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Phinance S.A. za wiarygodne. Inwestycja w fundusze inwestycyjne jest obciążona wieloma czynnikami ryzyka np. między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju i międzynarodową, określonym stanem prawnym i możliwością jego zmian, a także tendencjami zachodzącymi w innych segmentach rynku finansowego (m.in. rynki walutowe, stopy procentowe) czy towarowego. Wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego może cechować się dużą zmiennością. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów lub z analogicznym dokumentem, opisującym ryzyka związane z inwestowaniem w dany instrument finansowy. Przedstawione dane odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia ich w przyszłości. Phinance S.A. informuje, że nie ponosi żadnej odpowiedzialności za straty finansowe spowodowane podjętymi decyzjami inwestycyjnymi. Członkowie władz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych ani osoby im bliskie nie są członkami władz Phinance S.A. Żadna z osób zaangażowanych w przygotowanie dokumentu nie pełni funkcji w organach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, nie zajmuje stanowiska kierowniczego, ani nie jest osobą bliską dla członków władz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zarządzających przedstawionymi funduszami. Phinance S.A. pełni dla funduszy inwestycyjnych rolę dystrybutora jednostek uczestnictwa na mocy umów z Towarzystwami Funduszy Inwestycyjnych zarządzających funduszami. Wynagrodzenie osób sporządzających niniejszy dokument nie jest w żaden sposób zależne od wyników uzyskiwanych przez Klientów w ramach podejmowania decyzji. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody Phinance S.A. jest zabronione.