

## SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH NA KONIEC MARCA 2020.

Szok i niedowierzanie. To był najgorszy miesiąc dla funduszy inwestycyjnych od czasów kryzysu finansowego z 2008 roku. Wszystkie kategorie funduszy były w marcu na minusie. Większość „zjadła” wieloletnie zyski. W przypadku polskiej giełdy, 16 marca mieliśmy do czynienia z zejściem indeksu WIG20 poniżej dołka z czasów kryzysu lat 2008-2009 na poziom blisko 1250 pkt. Na rynku pojawia się wiele sprzecznych opinii co do tego, czy dołek na światowych indeksach akcji został już osiągnięty. Wszyscy są jednak zgodni co do tego, że w najbliższych miesiącach będzie utrzymywać się wysoka zmienność. Przez nagłą ucieczkę inwestorów do gotówki w celu ochrony swojego kapitału, właściwie we wszystkich klasach aktywów doszło do znacznej wyprzedaży. Przeceńnię objęte zostały także obligacje: traciły zarówno obligacje skarbowe jak i korporacyjne. Rentowność polskich 10-letnich papierów skarbowych skakała z zaskakująco niskich 1,33% do poziomu blisko 2,23%. W marcu po raz pierwszy w historii mogliśmy obserwować przeprowadzenie skupu obligacji skarbowych z rynku wtórnego przez NBP.

Grupą funduszy, która straciła najmniej są fundusze dłużnych polskich papierów skarbowych długoterminowych. Znajdziemy wśród nich takie fundusze, które odnotowały spore straty, np. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (-5,2%) oraz bardzo ważne z punktu widzenia PHINANCE - Generali Obligacje Aktywne (-3,9%), czy Generali Korona Obligacje (-2,4%). Jednym z powodów ujemnej stopy zwrotu była korekta obligacji wycenianych liniowo, tak aby lepiej odzwierciedlić kondycję emitenta. Większe spadki wartości rozpoczynają się od grupy papierów dłużnych globalnych uniwersalnych – średnio (-4,8%). Najgorszy wynik odnotował w tej grupie fundusz Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych (-10,0%), który zeszłym miesiącu skasował swoje wypracowane ponad 4 letnie zyski.

Bezpiecznym schronieniem nie okazały się być fundusze oparte na surowcach. Najlepszy fundusz ubiegłego roku – PKO Akcji Rynku Złota – stracił w marcu ponad 15,8%. Traciły również fundusze złota – Generali Złota (-2,4%), Investor Gold Otwarty (-0,5%). Z drugiej strony zyskał Superfund GoldFund (+1,4%). Notowania ropy naftowej odmiany WTI spadły od początku do końca marca o ponad 50% i znajdują się na najniższym od 18 lat poziomie blisko 27 dolarów za baryłkę.

Największe straty odnotowały fundusze akcji. W tym przypadku pozytywnej stopy zwrotu nie udało się osiągnąć żadnemu z funduszy. Zakres wyników rozpoczyna się od 0,0% a kończy na nawet -33,7% ...

W takiej sytuacji – odpływów z funduszy można było się spodziewać. Jednak skala jest zaskakująca i bezprecedensowa w historii naszego rynku. Dla przykładu z dwóch funduszy Santander TFI Prestiż Obligacji Korporacyjnych i Santander Obligacji Korporacyjnych wypłacono w sumie 3,2 mld zł netto (kolejno 2,1 i 1,2 mld zł). Gdy dołożymy do tego ujemny wynik zarządzania, w obydwu przypadkach mówimy o skurczeniu aktywów o około połowę (!!!) Tzw. sell-off na rynku obligacji korporacyjnych na świecie pociągnął wyceny w dół. W przypadku niektórych papierów przecena sięgała kilkudziesięciu procent. Krajowe fundusze obligacji korporacyjnych, które stosują rynkową wycenę aktywów na bieżąco uwzględniały sytuację w cenie jednostki, co potęgowało negatywne emocje wśród inwestorów – efekt kuli śnieżnej. Przyczyną tak głębokiej przeceny był ulokowanie przez inwestorów rekordowych środków w funduszach obligacji korporacyjnych. Przykładowo podczas poprzedniego kryzysu z 2008 roku, kiedy spadki na rynku high yield również były imponujące, w ofercie krajowych TFI praktycznie nie było funduszy o takim profilu, szczególnie takich stosujących wycenę rynkową. W marcu 2020 roku, miesiącu który zapamiętamy do końca życia, nie dość że były, to jeszcze stanowiły znaczącą część rynku funduszy. Ile lat będą TFI odbudowywać pozycję...? Chyba przez pełnię księżycy, wydaje mi się to dziś niemożliwe...

# 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)	7,25%	7,32%	-0,72%	0,48%	4,07%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	-8,27%	-8,27%	-10,98%	-16,59%	-4,83%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-17,83%	-16,34%	-16,62%	-23,65%	-21,71%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO) (d. AGIO Globalny)	-	-	-	-	-	-	-
	mBank Multiasset (mBank FIO)	-10,60%	-9,46%	-	-	-	-	-
	MetLife Multistrategia (Krajowy FIO)	-13,80%	-12,60%	-11,19%	-11,37%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge FIZ Multi Inwestycja	-12,41%	-12,93%	-20,83%	-25,59%	-27,10%	-	-
absolutnej stopy zwrotu dłużne	Skarbiec Global Bond Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-4,15%	-3,82%	-0,86%	-0,53%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-

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	-27,96%	-24,40%	-31,55%	-38,11%	-40,79%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	-8,11%	-3,46%	-9,26%	-16,76%	-28,78%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-15,85%	-10,39%	-19,77%	-28,46%	-44,05%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-6,39%	3,39%	1,93%	1,74%	7,60%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	-29,01%	-29,35%	-31,28%	-35,76%	-40,24%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	-17,28%	-12,70%	-16,57%	-22,80%	-27,37%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	-27,33%	-23,32%	-	-	-	-	-
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	29,57%	31,25%	33,59%	22,89%	14,82%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Beta ETF WIG20short Portfelowy FIZ	32,85%	-	-	-	-	-	-
	Beta ETF WIG20lev Portfelowy FIZ	-	-	-	-	-	-	-
akcji polskich uniwersalne	BPS Akcji (BPS FIO)	-28,47%	-29,55%	-35,70%	-35,22%	-41,92%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-22,53%	-21,21%	-23,04%	-21,39%	-26,53%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	-23,56%	-24,02%	-26,85%	-25,89%	-32,32%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	-18,00%	-15,86%	-24,96%	-24,07%	-31,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	-14,48%	-12,54%	-15,25%	-16,48%	-15,95%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	-20,86%	-22,40%	-34,09%	-36,40%	-34,43%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-24,70%	-24,14%	-30,41%	-32,83%	-37,40%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-27,96%	-26,58%	-29,01%	-32,04%	-38,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-22,82%	-22,26%	-25,81%	-28,90%	-36,93%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO)	-22,26%	-18,83%	-25,42%	-29,17%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	-23,30%	-24,31%	-26,65%	-29,27%	-29,44%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-21,36%	-20,11%	-21,64%	-25,15%	-25,76%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Beta ETF WIG20TR Portfelowy FIZ	-29,84%	-30,76%	-33,01%	-	-	-	-
	mBank Akcji Polskich (mBank FIO)	-25,45%	-23,80%	-26,04%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-

\*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](http://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 amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-21,26%	-17,98%	-17,61%	-15,27%	-12,03%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec US STEEP (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Generali Akcji Amerykańskich (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-19,73%	-12,91%	-16,67%	-25,50%	-14,69%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje: Daleki Wschód (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Generali Akcji Europejskich (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	MetLife Akcji Europejskich (Światowy SFIO)	-21,05%	-15,67%	-11,20%	-8,78%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	-30,73%	-29,18%	-25,85%	-35,01%	-35,09%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-25,52%	-23,11%	-21,86%	-26,37%	-21,16%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcje Dywidendowy (Generali Fundusze FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (Krajowy FIO)	-31,36%	-30,50%	-28,71%	-35,37%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	-13,34%	-4,24%	-4,77%	-9,09%	3,41%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	-20,00%	-16,98%	-14,15%	-11,22%	-10,43%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-13,24%	-7,44%	-17,96%	-13,33%	5,42%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)	-18,00%	-12,39%	-9,09%	-6,21%	2,01%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-3,00%	4,63%	2,07%	13,17%	44,42%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	-21,80%	-16,07%	-14,86%	-11,17%	10,34%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Rockbridge Dywidendowy (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-14,25%	-10,64%	-11,08%	-16,45%	-13,04%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Selektywny Globalny (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Skarbiec Global Select Equity (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-22,99%	-16,58%	-15,58%	-15,83%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Globalnych Akcji Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-9,92%	-	-	-	-	-	-
	MetLife Globalnych Innowacji (Krajowy FIO)	-15,18%	-5,96%	-4,77%	-2,88%	-16,55%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	mFundusz dla odważnych (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	-18,99%	-15,05%	-14,71%	-16,85%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków wschodzących	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-27,25%	-20,24%	-20,51%	-26,58%	-16,84%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Rynków Wschodzących (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	-25,47%	-22,20%	-22,99%	-23,05%	-20,06%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-16,87%	-11,51%	-9,83%	-5,78%	4,29%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
akcji tureckich	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	-17,71%	-17,04%	-7,74%	-39,32%	-37,52%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji zagranicznych pozostałe	MetLife Akcji Ameryki Łacińskiej (Światowy SFIO)	-44,22%	-39,13%	-39,45%	-42,66%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Generali Akcje Biopharma (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-

\*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](http://www.analizy.pl).

## 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 uniwersalne	BPS Konserwatywny (BPS FIO)	-2,12%	-1,30%	0,33%	1,61%	4,53%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	0,06%	0,63%	2,40%	2,70%	6,14%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	0,00%	0,59%	2,38%	2,86%	6,25%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO)	-5,12%	-4,36%	-0,15%	-0,05%	3,09%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	-0,76%	-0,64%	1,44%	3,16%	6,18%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,40%	0,11%	1,12%	-	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	-0,55%	0,08%	1,51%	3,22%	6,31%	■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	-1,55%	-0,81%	1,70%	3,15%	7,24%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	-1,72%	-0,92%	1,20%	2,78%	7,09%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Pocztowy Konserwatywny (Pocztowy SFIO)	-0,24%	0,22%	1,30%	2,64%	5,39%	■ □ □ □ □ □ □	-
	mFundusz dla każdego (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	-0,43%	0,07%	1,65%	2,56%	5,17%	■ ■ □ □ □ □ □	-
SGB Bankowy (Generali Fundusze SFIO)	-1,35%	-0,73%	0,68%	2,28%	6,00%	■ ■ □ □ □ □ □	-	
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	0,33%	0,58%	3,27%	6,00%	11,52%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	0,18%	0,41%	2,93%	3,17%	6,34%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,60%	2,23%	6,04%	6,39%	10,42%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,86%	2,68%	6,66%	6,93%	10,78%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	1,67%	1,42%	4,11%	5,88%	11,72%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	-0,08%	0,44%	4,27%	5,28%	9,32%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	-1,83%	-1,56%	3,66%	3,32%	7,27%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	mBank Obligacji (mBank FIO)	1,36%	1,73%	-	-	-	-	-
Pocztowy Obligacji (Pocztowy SFIO)	0,57%	0,88%	2,41%	4,16%	8,04%	■ ■ □ □ □ □ □	-	
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPS SFIO)	-2,01%	-1,16%	4,79%	2,43%	5,32%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-0,60%	0,07%	1,70%	3,24%	6,54%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,50%	0,20%	1,65%	3,21%	6,29%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	-2,21%	-1,56%	-0,64%	1,67%	4,10%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	-0,98%	-0,35%	0,57%	2,73%	5,28%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	mBank Obligacji Korporacyjnych (mBank FIO)	-0,85%	-0,27%	-	-	-	-	-
	Ipopema Obligacji Korporacyjnych (Ipopema SFIO)	0,27%	0,50%	0,96%	3,27%	-	■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,45%	1,06%	3,06%	4,70%	8,13%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,43%	0,87%	2,66%	3,21%	5,74%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	-0,89%	-0,63%	0,60%	1,68%	4,62%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	BPS Spokojna Inwestycja (BPS SFIO)	-0,09%	0,47%	1,93%	3,51%	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	0,70%	1,01%	3,36%	5,04%	8,81%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	-0,73%	0,07%	2,56%	4,92%	8,98%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	1,11%	1,29%	2,91%	4,21%	7,32%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	-1,93%	-2,50%	1,19%	3,42%	5,96%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	-2,98%	-2,66%	1,59%	4,08%	9,37%	■ ■ ■ □ □ □ □	-

\*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.

# WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

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)	-3,87%	-3,80%	-1,68%	-0,39%	-0,31%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Global Strategic Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	-0,67%	-0,12%	1,97%	3,97%	4,76%	■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-10,42%	-8,83%	-6,74%	-3,71%	-1,79%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	-8,19%	-7,69%	-6,47%	-6,36%	-4,10%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-2,51%	-4,26%	4,23%	-0,02%	-2,19%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (Generali Fundusze SFIO)	-13,26%	-10,55%	-1,38%	-4,13%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	-1,46%	-1,49%	-1,40%	-1,61%	-0,92%	■ □ □ □ □ □ □	-

06

## MIESZANE POLSKIE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
mieszane polskie aktywnej alokacji	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-10,49%	-8,25%	-16,38%	-16,38%	-25,74%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	-8,77%	-8,70%	-10,46%	-10,29%	-12,06%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura Plus (Ipopema SFIO)	-8,26%	-7,38%	-6,24%	-2,47%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	-7,03%	-7,25%	-7,03%	-6,13%	-6,58%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	-6,23%	-5,02%	-4,92%	-5,49%	-4,47%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-2,00%	2,63%	3,10%	1,11%	5,26%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	-8,70%	-8,58%	-8,97%	-12,24%	-14,21%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-7,49%	-6,80%	-9,43%	-10,21%	-12,41%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	-7,99%	-7,23%	-5,42%	-4,13%	-0,50%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
Pocztowy Stabilny (Pocztowy SFIO)	-4,20%	-2,40%	-1,63%	1,12%	2,36%	■ ■ ■ □ □ □ □	-	
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	-1,62%	-1,62%	-1,99%	-3,66%	-4,36%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 2	0,03%	-0,02%	0,31%	-0,39%	1,59%	-	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 4	0,13%	0,25%	0,93%	2,03%	2,20%	-	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 5	0,14%	0,11%	0,58%	1,73%	1,48%	-	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	-16,41%	-16,41%	-18,91%	-22,38%	-25,91%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Zrównoważony (Ipopema SFIO)	-12,45%	-11,11%	-10,92%	-	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	-12,49%	-13,52%	-20,66%	-22,24%	-19,96%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	-15,51%	-14,54%	-13,30%	-12,36%	-11,90%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆

\*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](http://www.analizy.pl).

# WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

07

## MIESZANE ZAGRANICZNE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Skarbiec Global Income (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-13,85%	-12,57%	-10,31%	-8,81%	-6,16%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane zagraniczne zrównoważone	MetLife Zrównoważony Azjatycki (Światowy SFIO)	-12,67%	-8,01%	-11,55%	-18,64%	-13,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Zrównoważony Nowa Europa (Krajowy FIO)	-	-	-	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	mFundusz dla aktywnych (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	-12,78%	-10,26%	-9,32%	-9,33%	-7,87%	-	-
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	AGIO-Kapitał (AGIO SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
mieszane zagraniczne z ochroną kapitału	Rockbridge FIZ Multi Strategia	-0,31%	-0,31%	0,12%	0,01%	-0,44%	-	-

08

## RYNKU SUROWCÓW

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
rynków surowców pozostałe	Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO)	-31,94%	-28,94%	-33,30%	-43,85%	-43,82%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-24,82%	-22,09%	-28,93%	-37,24%	-35,68%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
rynków surowców - metale szlachetne	Generali Złota (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-

09

## AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
aktywów niepublicznych uniwersalne	Ipopema Benefit 3 FIZ AN	1,72%	3,83%	6,91%	-	-	-	-

\*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 dotyczącą 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](http://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 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.