

## SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH NA KONIEC SIERPNI.

---

Zacznijmy od rynku funduszy emerytalnych i planowanych zmian, bowiem te mogą mieć duży wpływ na cały rynek kapitałowy w tym rynek funduszy inwestycyjnych. Prace nad projektem ustawy dotyczącej zmian w systemie otwartych funduszy emerytalnych trwają i coraz więcej jest „przecieków”. Zmiany idą w kierunku przeniesienia aktywów OFE na tzw. preferencyjne Indywidualne Konta Emerytalne. To opcja domyślna, uczestnicy OFE będą też mogli złożyć wniosek o przelanie środków na konto w ZUS. Od przenoszonych do IKE środków ma zostać pobrana opłata przekształceniowa na rzecz FUS, w łącznej wysokości 15% (rozłożonej na 2 lata). W opublikowanym pod koniec sierpnia projekcie budżetu na przyszły rok, założono, że w 2020 roku do funduszu wpłynie z tego tytułu 14,4 mld zł. Ponadto likwidacja OFE będzie oznaczała, że składki przekazywane obecnie do funduszy, pozostaną w kasie FUS – w 2020 będzie to 3,5 mld zł.

Na rynku funduszy inwestycyjnych na wynikach wyraźnie widać wzrost popytu na złoto. To fundusze z tej grupy w sierpniu przyniosły największe zyski (+8,8%). Na rynku polskim należy do niej sześć funduszy. Każdy ma nieco inne podejście do inwestowania w złoto. Jedne inwestują w akcje spółek ze „złotej” branży. Inne inwestują, wykorzystując kontrakty terminowe lub mieszankę różnych strategii. W sierpniu najwyższe wyniki wypracował PKO Akcji Rynku Złota (+12,7%) oraz Superfund Goldfuture (+12,5%).

Czerwono było natomiast na globalnych rynkach akcji, indeks MSCI AC World, odzwierciedlający globalną koniunkturę na największych giełdach spadł o -2,57%. Na samym dole zestawienia znajdują się fundusze z grupy akcji tureckich ze średnią stopą zwrotu -7,4%. W poprzednim miesiącu to właśnie ta grupa wypadła najlepiej. Na sierpniowe wyniki funduszy akcji tureckich w dużej mierze wpływ miała zmienność tureckiej waluty. Od początku sierpnia straciła ponad 4%, podczas gdy w lipcu zyskała prawie 4% w stosunku do dolara. Inwestorzy szukali bezpiecznych przystani, wyprzedając akcje i kupując obligacje. Stąd spadek rentowności (wzrost cen) obligacji skarbowych praktycznie na całym świecie, w tym w Polsce. Inwestorzy, którzy zainwestowali na początku roku, mogą cieszyć się z naprawdę dobrych stóp zwrotu. Weźmy przykład funduszy dłużnych globalnych uniwersalnych, które przez osiem miesięcy tego roku dały zarobić średnio +6,2%. Zaczyna rodzić się pytanie nie „czy” tylko „kiedy” bańka ta pęknie...

# WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

01

## ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	3 M	6 M	% STOPY ZWROTU		WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
				12 M	24 M		
absolutnej stopy zwrotu konserwatywne	Ipopema Makro Alokacji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-
absolutnej stopy zwrotu uniwersalne	Skarbiec Market Neutral (Skarbiec FIO)	1,06%	2,24%	-2,56%	9,69%	7,71%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	3,11%	0,99%	-2,04%	-12,74%	13,28%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	3,48%	5,91%	-1,70%	-6,42%	0,86%	■ ■ ■ □ □ □ □
	Rockbridge FIO Akcji Lewarowany	-6,73%	-14,40%	-22,64%	-28,54%	-22,52%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■

02

## AKCJI POLSKICH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	3 M	6 M	% STOPY ZWROTU		WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
				12 M	24 M		
akcji polskich małych i średnich spółek	Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-
	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-3,60%	-7,88%	-11,30%	-23,42%	-4,91%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	-1,40%	-2,27%	-5,60%	-19,00%	-7,84%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-2,19%	-7,27%	-11,96%	-33,64%	-19,50%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	1,00%	2,81%	-5,72%	-2,51%	24,46%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,79%	4,52%	-0,73%	-12,50%	-1,92%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	-0,76%	-2,74%	-9,97%	-17,56%	-6,94%	■ ■ ■ ■ □ □ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	1,44%	4,89%	3,60%	5,94%	-29,43%	■ ■ ■ ■ □ □ □
akcji polskich uniwersalne	BPS Akcji (BPS FIO)	-5,29%	-10,46%	-11,50%	-23,15%	-4,12%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-0,60%	-3,16%	-4,33%	-13,51%	6,47%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	-1,34%	-5,20%	-4,77%	-18,86%	3,29%	■ ■ ■ ■ □ □ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	-4,39%	-9,33%	-8,26%	-22,73%	-2,86%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	0,24%	-1,08%	-7,83%	-8,40%	13,41%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	-6,02%	-13,10%	-19,06%	-21,20%	5,45%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-5,67%	-6,71%	-11,32%	-22,05%	-8,40%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-2,06%	-6,96%	-14,14%	-21,69%	-7,30%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-2,59%	-6,60%	-10,25%	-23,25%	-7,73%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO)	-1,81%	-8,40%	-10,93%	-24,30%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	-2,01%	-4,33%	-8,76%	-16,08%	6,69%	■ ■ ■ ■ □ □ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-0,63%	-2,64%	-8,16%	-13,65%	8,51%	■ ■ ■ ■ □ □ ☆ ☆ ☆ ☆ ☆

03

## AKCJI ZAGRANICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	3 M	6 M	% STOPY ZWROTU		WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
				12 M	24 M		
akcji amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	2,31%	-0,82%	-3,83%	4,72%	11,67%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Skarbiec US STEEP (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	0,35%	-2,97%	-7,53%	-11,61%	-0,17%	■ ■ ■ ■ □ □ □
	Generali Akcje Daleki Wschód (Generali Fundusze SFIO)	-0,68%	-3,18%	-1,95%	0,40%	4,81%	■ ■ ■ ■ □ □ □

...

\*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 europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	1,45%	-1,28%	8,44%	-18,15%	-1,41%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	2,31%	0,25%	0,86%	-9,38%	11,37%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Dywidendowy (Generali Fundusze FIO)	1,68%	1,10%	-4,47%	-4,65%	8,96%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	3,31%	2,47%	-8,10%	-0,86%	31,08%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	3,87%	2,21%	-1,30%	5,98%	13,64%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	7,57%	6,55%	-0,75%	20,02%	54,41%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)	3,11%	2,69%	-2,32%	10,24%	28,03%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	12,91%	21,76%	14,32%	48,55%	94,05%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	5,74%	9,25%	1,95%	22,62%	58,96%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Rockbridge Dywidendowy (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,17%	0,78%	-11,81%	-1,45%	6,16%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Selektywne Globalny (Generali Fundusze SFIO)	2,62%	3,44%	1,96%	13,92%	15,77%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków wschodzących	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	1,02%	-0,89%	0,68%	-4,93%	8,03%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Rynków Wschodzących (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	3,05%	0,72%	-0,26%	-0,10%	7,61%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	3,85%	0,18%	5,93%	4,65%	25,49%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
akcji tureckich	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	7,37%	-12,02%	13,28%	-41,30%	-34,26%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Generali Akcje Biopharma (Generali Fundusze SFIO)	2,95%	0,82%	0,62%	10,30%	13,95%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-

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)	0,95%	1,69%	2,40%	4,70%	7,02%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	1,11%	1,70%	2,00%	4,33%	6,12%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	1,05%	1,59%	1,99%	4,35%	6,30%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO)	0,66%	4,38%	5,16%	5,88%	8,99%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	1,53%	2,35%	3,89%	5,31%	8,36%	■ □ □ □ □ □ □	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,44%	1,04%	1,54%	-	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	0,66%	1,31%	2,12%	5,06%	7,40%	■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	1,45%	2,35%	3,94%	5,95%	9,13%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	1,14%	1,90%	3,36%	6,07%	10,20%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★

\*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).

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)	2,20%	2,74%	4,59%	8,69%	9,57%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	2,39%	3,88%	4,61%	5,80%	6,26%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	3,53%	4,55%	7,21%	7,28%	7,09%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	3,58%	4,66%	7,22%	7,14%	6,74%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	2,17%	3,58%	4,73%	7,78%	9,60%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	2,87%	3,44%	6,02%	6,81%	8,06%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	4,08%	4,09%	8,94%	5,86%	5,25%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPSSFIO)	0,67%	6,02%	6,59%	5,06%	8,23%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,01%	1,91%	3,60%	4,69%	7,09%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,24%	1,53%	2,02%	4,46%	6,72%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	0,46%	0,90%	1,99%	4,55%	6,86%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	0,47%	0,90%	1,94%	4,39%	6,76%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,20%	2,16%	3,88%	5,62%	7,40%	■ □ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,19%	2,03%	3,21%	3,91%	5,10%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	BPS Oszczędnościowy (BPSSFIO)	1,01%	1,54%	2,44%	4,78%	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	0,86%	1,16%	1,95%	4,23%	6,26%	■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ☆ ☆ ☆
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	1,62%	2,65%	3,62%	6,20%	6,67%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	2,12%	2,96%	4,95%	7,28%	8,94%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	2,13%	2,80%	4,29%	5,82%	6,35%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	2,88%	4,20%	5,64%	6,75%	8,99%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆

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)	1,89%	2,91%	5,40%	2,98%	6,66%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Global Strategic Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	1,49%	1,93%	3,95%	4,25%	4,92%	■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	2,05%	2,98%	2,89%	5,05%	11,27%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	1,93%	2,30%	2,72%	2,43%	5,77%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	7,34%	6,11%	19,84%	-1,92%	-6,67%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	0,10%	0,18%	0,42%	0,19%	0,66%	■ □ □ □ □ □ □	-

\*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).

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)	-3,48%	-6,72%	-5,58%	-20,23%	-7,96%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	-0,77%	-2,08%	-2,38%	-6,52%	2,07%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura Plus (Ipopema SFIO)	1,36%	1,46%	3,11%	3,01%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	0,85%	0,36%	0,97%	-2,40%	5,23%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	0,78%	0,21%	-2,97%	-2,50%	7,62%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	2,50%	3,90%	-3,93%	0,28%	14,32%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,80%	0,98%	-0,24%	-7,64%	-2,95%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-1,97%	-3,10%	-3,99%	-7,25%	-4,50%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	2,06%	1,99%	3,26%	2,19%	11,16%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	-0,12%	-0,62%	-1,48%	-4,76%	-2,67%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	-1,01%	-1,51%	-4,39%	-13,66%	-6,22%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	-2,27%	-6,86%	-10,95%	-10,95%	1,99%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	2,21%	2,02%	1,42%	-1,92%	12,93%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆

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)	2,27%	3,03%	2,29%	4,08%	10,95%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane zagraniczne zrównoważone	MetLife Zrównoważony Azjatycki (Światowy SFIO)	-1,40%	-5,06%	-4,64%	-10,68%	-1,92%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	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)	-3,71%	-7,97%	-19,45%	-19,99%	-21,06%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-6,03%	-11,24%	-15,43%	-19,53%	-11,60%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-

\*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).

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.