

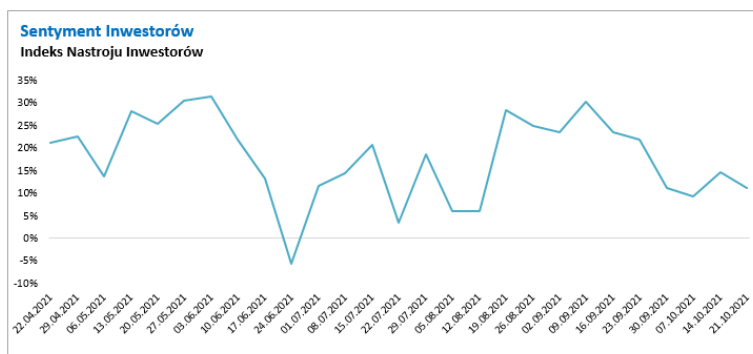
## BIEŻĄCE NASTROJE INWESTORÓW

Wrzesień był miesiącem przecen na światowych parkietach. Począwszy od amerykańskiego S&P500, Nasdaq`a, przez niemiecki DAX, francuski CAC40 oraz warszawski WIG. Chwilowy resentyment do akcji oraz wciąż rosnące rentowności obligacji skarbowych (i tym samym spadek wartości wycen funduszy obligacji) spowodowały wzrost wartości rynku funduszy we wrześniu jedynie o 1,9 mld zł (przy czym cały ten wzrost pochodził wyłącznie z funduszy niedetalicznych czyli aktywów niepublicznych). Ten moment rynkowy daje silny impuls do sprawdzenia nastroju wśród inwestorów oraz zmierzenia ich sentymentu inwestycyjnego.

**Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych** ([www.sii.org.pl](http://www.sii.org.pl)) przeprowadza co tydzień badanie nastroju inwestorów. Wyniki tego badania pokazują procentowy udział zwolenników jednego z trzech możliwych kierunków zmian na giełdzie w ciągu najbliższych 6 miesięcy.

Wg najnowszego badania 45% z uczestników rynku (ok. 350 osób biorących udział w badaniu) przewiduje wzrosty na giełdzie, 34% spodziewa się spadków zaś, 21% optuje za trendem bocznym.

Różnica pomiędzy procentowym udziałem zwolenników wzrostu a tymi, którzy przewidują spadki wyznacza indeks **Sentymentu Inwestorów**, którego wykres za ostatnie 6 miesięcy przedstawia się jak poniżej. Jedynie w jednym tygodniu z analizowanego okresu (pomiędzy 17 i 24 czerwca 2021) przeważała liczba inwestorów spodziewających się spadków na giełdzie.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie wyników Indeksu Nastroju Inwestorów dostępnych na stronie: <https://www.sii.org.pl/3438/analizy/i-ndeks-nastrojow-inwestorow.html>

### POMIARY BAROMETRÓW

Znamy już sentyment inwestorów indywidualnych. Zobaczmy zatem jak na rynek zapatrują się eksperci. Analizy publikują raz w miesiącu barometr dla rynku akcji i dla rynku obligacji. Barometr odzwierciedla opinie ekspertów TFI i przyjmuje wartości od -2 do +2.

#### AKCJE

Październikowy odczyt barometru dla rynku akcji wyniósł +0,3, czyli niewiele in plus od neutralnej wartości 0. Niepewność na rynku akcji jest dzisiaj determinowana w głównej mierze poprzez widmo kryzysu energetycznego. Droga energia w połączeniu z wciąż nieodbudowanymi w pełni (po pierwszych falach pandemii COVID-19) łańcuchami dostaw z Azji będą wywierać dużą presję inflacyjną. Należy także uwzględnić problemy na rynku nieruchomości w Chinach.

Wzrost cen energii jest pochodną bardzo dużego popytu na nią oraz bardzo niskiego stanu zapasów. Gazu ziemnego nie było tak mało jak obecnie w europejskich zbiornikach już od ponad dekady. Defcyt po stronie podaży zapasowej napędza ponadto główny dostawca tego surowca czyli Gazprom ograniczając podaż bieżącą.

Zdaniem analityków obecny kryzys energetyczny nie będzie trwał dłużej niż dwa lata, bowiem to właśnie 2-letnie kontrakty terminowe są już wyceniane na poziomach z lat ubiegłych.

Wzrost stóp procentowych to dobra wiadomość dla banków, których wyniki finansowe poprawią się, stąd też potencjał do wzrostu wycen akcji banków wciąż pozostaje.

#### OBLIGACJE

Aktualna wartość odczytu barometru dla rynku obligacji wynosi -0,6, czyli siła resentymentu jest dwukrotnie większa niż sentymentu do akcji.

Natychmiastowym efektem ostatniej decyzji Rady Polityki Pieniężnej o podwyżce stóp procentowych był wzrost rentowności 10-latek do poziomu 2,45%. Jak twierdzi Adam Glapiński, Prezes NBP, decyzja o podrożeniu ceny pieniądza o 40 punktów bazowych to sygnał o „wycofaniu dopalacza”.

Zdaniem ekspertów najbliższe miesiące mogą przynieść nieoczekiwane decyzje RPP. Niektórzy ekonomiści uważają, że do końca przyszłego roku stopy mogą wzrosnąć nawet do 1,25% co będzie tzw. sygnałną podwyżką kotwiczącą oczekiwania inflacyjne.

Nastroje na rynku długu skarbowego powinny się z biegiem czasu także uspokoić, bowiem w dzisiejszych wycenach obligacji uwzględniła się już przyszły wzrost stóp procentowych do poziomu nawet 2,5%.



**Grzegorz Kaliszek**

Dyrektor Departamentu Produktów Inwestycyjnych w Phinance S.A.

Wrzesień 2021 r.

## 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 uniwersalne	Skarbiec Market Neutral (Skarbiec FIO)	-1,29%	-4,06%	-5,05%	5,16%	-6,02%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	0,53%	-2,64%	-0,35%	7,55%	5,88%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO) (d. AGIO Globalny)	-	-	-	-	-	-	-
	MetLife Multistrategia (Krajowy FIO)	0,59%	3,64%	7,11%	1,59%	4,07%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Aktywnej Selekcji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
absolutnej stopy zwrotu alternatywne	Superfund Silver (Superfund SFIO)	-17,13%	-10,30%	-5,83%	-	-	-	-
	Superfund RED (Superfund SFIO)	-8,11%	-6,61%	-14,02%	-28,83%	-25,66%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund GREEN (Superfund SFIO)	-0,45%	1,50%	8,08%	11,48%	14,66%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund Silver Powiązany SFIO kat. Standardowa	-16,70%	-9,52%	-5,07%	6,70%	7,28%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Superfund Silver Powiązany SFIO kat. PSI	-16,67%	-9,46%	-4,97%	6,91%	7,61%	-	-
	Superfund Alternatywny (Superfund FIO Portfelowy)	-13,33%	-10,38%	-18,84%	10,46%	-0,47%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-

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 m-INDEKS FIO kategoria A	8,69%	21,30%	46,30%	38,95%	22,88%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	2,43%	13,02%	43,94%	84,95%	81,10%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	6,79%	21,55%	45,20%	70,13%	55,54%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	2,92%	11,44%	31,37%	107,18%	103,43%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	1,20%	-1,64%	8,66%	21,86%	20,39%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	4,38%	14,63%	35,56%	59,39%	51,36%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Investor Top 25 Małych Spółek (Investor FIO)	3,10%	8,35%	27,66%	41,69%	39,92%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	-6,19%	-19,65%	-32,57%	-24,19%	-24,62%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
akcji polskich uniwersalne	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	5,42%	20,48%	42,28%	31,18%	29,52%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	5,84%	22,54%	52,02%	40,36%	38,97%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	7,51%	24,49%	51,23%	60,26%	49,91%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	1,13%	12,53%	24,54%	35,16%	25,22%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	5,33%	16,80%	35,17%	32,57%	6,75%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	5,50%	17,82%	48,30%	28,64%	18,17%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	6,01%	13,36%	57,66%	60,09%	49,61%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	6,11%	16,33%	58,38%	51,56%	43,13%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	5,58%	17,47%	38,90%	21,03%	13,55%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	3,93%	13,09%	31,55%	31,86%	25,26%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Investor Akcji (Investor FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Investor Akcji Spółek Dywidendowych (Investor FIO)	2,12%	12,18%	26,10%	54,05%	46,73%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Superfund Akcyjny (Superfund FIO Portfelowy)	-2,60%	6,90%	29,59%	33,79%	23,45%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-
akcji polskich sektorowych pozostałe	Rockbridge Gier i Innowacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-6,18%	-11,03%	-8,06%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-

\*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	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
akcji amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-0,79%	5,23%	22,83%	21,10%	17,44%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Akcji Amerykańskich (Generali Fundusze SFIO)	-2,12%	4,21%	19,85%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-9,68%	-6,01%	11,32%	26,08%	21,15%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	1,77%	1,71%	23,27%	32,59%	38,74%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Generali Akcji Europejskich (Generali Fundusze SFIO)	1,25%	8,10%	26,74%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Akcji Europejskich (Światowy SFIO)	1,06%	6,35%	19,92%	15,67%	18,77%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Niemcy (Investor SFIO)	-1,03%	2,40%	21,11%	23,83%	15,71%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	7,88%	17,87%	49,59%	14,34%	24,25%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	7,37%	12,15%	37,38%	19,42%	20,11%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (Krajowy FIO)	8,24%	18,41%	52,84%	16,70%	21,51%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	1,82%	6,14%	15,23%	35,84%	22,93%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ilopema Globalnych Megatrendów (Ilopema SFIO)	-0,97%	9,15%	14,82%	46,19%	34,11%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	-0,91%	3,82%	21,01%	15,45%	15,72%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	4,68%	19,85%	26,65%	145,54%	134,77%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	-5,32%	3,45%	14,38%	49,36%	43,39%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,39%	5,45%	8,65%	20,05%	9,27%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Globalnych Innowacji (Krajowy FIO)	-2,47%	3,74%	18,59%	44,13%	42,90%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Nowej Generacji (Skarbiec FIO)	1,35%	7,14%	14,43%	50,01%	26,75%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Akcji: Megatrendy (Generali Fundusze FIO)	-1,42%	9,81%	31,26%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Akcji (Investor FIO)	-0,90%	4,25%	13,64%	46,94%	27,98%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Akcji Spółek Wzrostowych (Investor SFIO)	-1,98%	4,89%	6,41%	39,18%	26,97%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Value (Skarbiec FIO)	0,07%	3,79%	21,20%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji globalnych rynków wschodzących	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-8,37%	-5,18%	14,04%	11,39%	13,91%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	-0,81%	2,24%	26,38%	23,06%	25,95%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-4,21%	-3,59%	19,10%	23,07%	33,59%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Akcji Rynków Wschodzących (Investor SFIO)	-3,22%	0,45%	18,31%	11,88%	14,73%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji tureckich	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	7,08%	0,57%	11,88%	-4,59%	4,17%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Turcja (Investor SFIO)	5,62%	-0,08%	6,78%	-26,75%	-12,28%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji zagranicznych pozostałe	MetLife Akcji Ameryki Łacińskiej (Światowy SFIO)	-15,02%	-5,06%	11,93%	-24,39%	-17,67%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Ameryka Łacińska (Investor SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Investor BRIC (Investor SFIO)	-5,87%	-3,26%	14,64%	11,91%	21,04%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji zagranicznych sektorowych pozostałe	Investor Nowych Technologii (Investor SFIO)	-1,98%	6,72%	11,56%	67,09%	58,07%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji rosyjskich	Investor Rosja (Investor SFIO)	10,22%	17,72%	45,22%	36,49%	63,32%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-

\*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)	0,16%	0,20%	0,62%	1,16%	3,63%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	0,06%	0,11%	2,16%	3,63%	5,58%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	0,06%	0,06%	2,11%	3,71%	5,70%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	-0,02%	-1,18%	-0,76%	3,14%	6,93%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	-	-	-	-	-	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	-0,50%	-0,75%	0,20%	1,69%	3,83%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	0,07%	-0,02%	2,12%	4,61%	8,40%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	0,10%	0,01%	1,90%	4,11%	7,35%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	SGB Bankowy (Generali Fundusze SFIO)	0,07%	-0,05%	1,21%	2,38%	4,68%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Investor Oszczędnościowy (Investor FIO)	-0,03%	-0,22%	1,51%	3,28%	5,68%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Superfund Spokojna Inwestycja Plus (Superfund SFIO)	0,50%	0,47%	1,92%	4,86%	6,91%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	-1,47%	-2,79%	-2,96%	0,83%	5,18%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	-0,57%	-0,62%	0,13%	2,59%	6,20%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,37%	-0,15%	0,48%	6,78%	13,11%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,38%	-0,07%	0,65%	7,67%	14,17%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	-0,12%	-2,39%	-2,44%	2,15%	6,45%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	-1,05%	-1,75%	-0,70%	4,17%	9,87%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	-1,10%	-2,09%	-1,02%	3,51%	11,69%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Investor Obligacji (Investor FIO)	-1,08%	-1,75%	-0,87%	3,68%	8,88%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,95%	1,33%	3,90%	6,75%	10,36%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,27%	0,36%	1,09%	3,12%	5,31%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	0,37%	0,79%	2,42%	3,08%	5,17%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	0,32%	0,54%	2,09%	4,00%	6,05%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Ipopema Obligacji Korporacyjnych (Ipopema SFIO)	0,33%	0,50%	3,06%	6,38%	7,61%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,58%	0,48%	1,11%	4,08%	7,83%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,37%	0,08%	0,58%	3,74%	6,88%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	0,29%	-0,94%	-0,38%	1,51%	3,24%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	BPS Spokojna Inwestycja (BPS SFIO)	-0,44%	-0,62%	0,16%	2,53%	5,03%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Investor Dochodowy (Investor SFIO)	-0,27%	-1,51%	0,17%	1,12%	2,03%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	-0,51%	-0,93%	-0,69%	2,47%	6,21%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	-1,44%	-1,94%	-1,36%	3,55%	7,53%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,34%	-0,61%	-0,22%	4,04%	7,30%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	-0,75%	-3,01%	-2,66%	2,13%	7,63%	■ ■ □ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Superfund Obligacyjny (Superfund FIO Portfelowy)	0,82%	1,38%	1,38%	3,32%	6,32%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-

\*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 o niskim poziomie ryzyka, natomiast fundusz o wskaźniku 7 ma wielki potencjał 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)	-1,56%	-0,90%	-1,48%	-1,04%	3,67%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	0,07%	0,54%	1,11%	3,56%	7,28%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-0,12%	1,22%	6,48%	4,23%	7,10%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	-0,44%	-1,99%	2,10%	3,79%	5,74%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	0,81%	0,51%	1,37%	-2,85%	13,56%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (Generali Fundusze SFIO)	-2,22%	-2,57%	0,24%	0,97%	13,36%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus (Investor SFIO)	-0,91%	-0,31%	-1,30%	-2,79%	1,31%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	0,05%	0,14%	0,66%	0,25%	0,59%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
	Investor Obligacji Korporacyjnych (Investor SFIO)	-	-	-	-	-	-	-

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)	4,93%	16,29%	36,03%	53,46%	47,18%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	0,74%	4,74%	13,11%	11,09%	10,28%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura Plus (Ipopema SFIO)	0,86%	5,88%	14,42%	15,79%	20,39%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	1,34%	5,55%	13,15%	12,95%	14,74%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	0,26%	3,74%	8,32%	15,44%	13,27%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	0,28%	1,47%	1,66%	26,88%	21,12%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,20%	6,84%	13,19%	16,80%	16,94%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	2,48%	5,68%	17,47%	20,59%	17,73%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	1,11%	4,82%	11,04%	13,93%	18,13%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	-1,30%	0,09%	0,96%	19,30%	20,44%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-	
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	0,13%	0,25%	0,76%	-1,25%	-2,34%	■ ■ ■ □ □ □ □ □	-
	Investor Bezpiecznego Wzrostu (Investor SFIO)	0,07%	0,14%	2,00%	3,40%	5,92%	■ ■ □ □ □ □ □ □	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	3,96%	12,38%	23,56%	21,03%	17,41%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	0,54%	4,15%	3,17%	6,18%	-5,13%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	1,86%	8,44%	19,83%	15,97%	19,53%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	-0,75%	2,54%	5,34%	35,78%	31,99%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie pozostałe	Ipopema Portfel Polskich Funduszy (Ipopema SFIO)	-0,95%	1,64%	2,26%	-2,49%	-1,68%	■ ■ ■ ■ □ □ □ □	-

\*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 zrównoważone	MetLife Zrównoważony Azjatycki (Światowy SFIO)	-8,02%	-5,35%	2,71%	8,67%	5,71%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	AGIO-Kapitał (AGIO SFIO)	-	-	-	-	-	-	-

08

## RYNKU SUROWCÓW

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
rynk surowców pozostałe	Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO)	3,10%	12,04%	40,49%	11,38%	-9,58%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
rynk surowców - metale szlachetne	Generali Złota (Generali Fundusze SFIO)	-3,74%	-1,99%	-13,14%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Superfund GoldFund (Superfund SFIO)	-4,87%	-0,59%	-18,56%	-8,20%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Investor Gold Otwarty (Investor SFIO)	-2,51%	-0,15%	-11,93%	7,30%	27,24%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Superfund Goldfuture (Superfund SFIO)	-2,56%	3,41%	-2,35%	13,50%	41,66%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-

\*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 dotyczącym potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwość 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 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.