

ANALOGIE PRZECENY RYNKU FUNDUSZY: 03.20` VS 10.21` - 02.22`

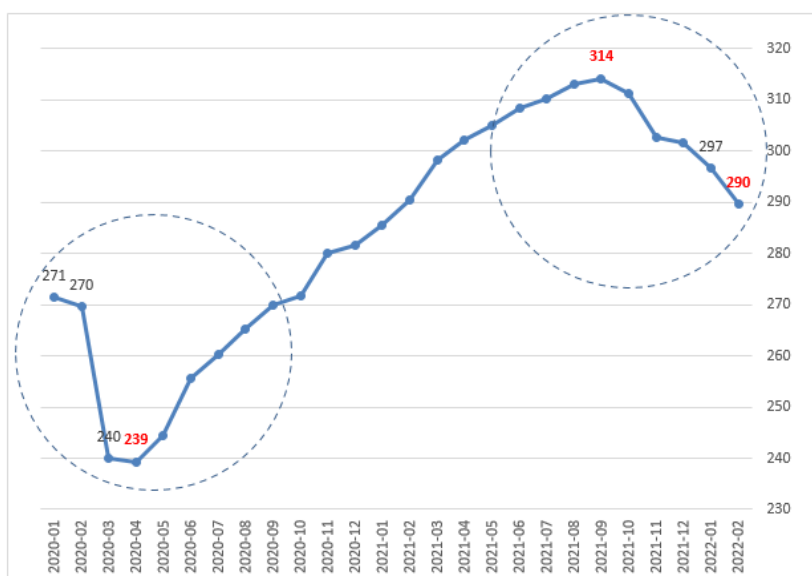
Minęły już prawie 3 tygodnie od rozpoczęcia przez Rosję inwazji na Ukrainę. Przywódcy świata „zachodniego” dążą do jak najszybszego zakończenia konfliktu dając Moskwie znać, że Zachód pozostaje solidarny i zjednoczony jak nigdy w obronie swoich wartości.

Wojna powoduje destabilizację sytuacji geopolitycznej, jednak nie tylko. Rynki finansowe reagują także nerwowo na otwarty konflikt zbrojny.

Zobaczymy czy można już dzisiaj szukać analogii do sytuacji na rynku funduszy inwestycyjnych do tej sprzed dwóch lat, kiedy wybuchła pandemia koronawirusa (COVID-19).

Wykres 1 obrazuje przebieg krzywej wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych od stycznia 2020 roku do końca lutego 2022 roku (najbardziej aktualne dane).

Wykres 1: Wartość aktywów netto FIO/SFIO/FIZ w okresie 01.2020-02.2022 (w mld zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych dostępnych w serwisie FundOnline

I spadek - reakcja rynku na ogłoszenie epidemii koronawirusa była bardzo silna i głęboka. W ciągu jednego tylko miesiąca z rynku ubyło 29,6 mld zł (spadek o 11%). Wartość rynku w ciągu 30 dni cofnęła się do poziomu z grudnia 2015 roku. Przyczyną spadku była jednoznaczna; tak szybko jak została zasymilowana przez uczestników rynku tak szybko, bo już po 6 miesiącach rynek odrobił utraconą wartość.

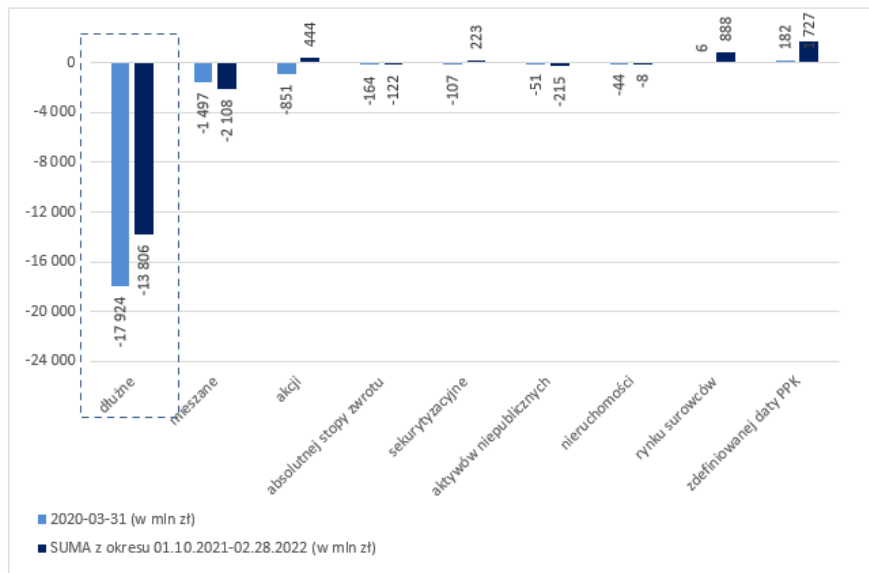
II spadek - rynek od osiągnięcia swojej szczytowej wartości tj. 314 mld zł we wrześniu 2021 stracił w ciągu 5 miesięcy 24,5 mld zł - spadek o 7,8% (83% spadku z marca 2020 roku) osiągając na koniec lutego 2022 poziom 289,6 mld zł. Przyczyną początku spadków był wzrost rentowności obligacji i w związku z tym silna przecena wartości jednostek uczestnictwa funduszy obligacji skarbowych. Kolejnym powodem przeceny wartości rynku funduszy była niczym nie uzasadniona inwazja Rosji na Ukrainę. W ciągu jednego tylko miesiąca wartość rynku zmniejszyła się o 6,9 mld zł. I nie jest to prawdopodobnie dotek tej przeceny. Jak bardzo odporny okazał się rynek, a na ile zwyciężył strach i niepewność inwestorów przekonamy się już za miesiąc. Miejmy nadzieję, że w tym czasie także dojdzie do zawieszenia broni na Ukrainie i dojdzie do rozmów pokojowych.

Widzimy już pewną analogię, co do wartości pomiędzy tąpnięciem covidowym oraz tym związanym z rentownościami obligacji, choć skutki wybuchu wojny za wschodnią granicą Polski mogą te spadki w najbliższych miesiącach jeszcze pogłębić.

Zobaczymy zatem jaka była struktura odpływu aktywów, w dwóch analizowanych okresach. Czy można znaleźć analogie? Przeanalizujemy tym celu Wykres nr 2.

ANALOGIE PRZECENY RYNKU FUNDUSZY: 03.20` VS 10.21` - 02.22`

Wykres 2: Struktura salda wpłat i umorzeń w zdefiniowanych okresach (w mln zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych dostępnych w serwisie FundOnline

Jak się okazuje zarówno w marcu 2020 roku (I spadek) jak i w okresie październik 2021-luty 2022 (II spadek) aktywa odpłynęły w zdecydowanej większości z funduszy dłużnych. Trzeba jednak w tej analogii znaleźć różnicę, a mianowicie covidowy odpływ dotknął głównie funduszy obligacji korporacyjnych, podczas gdy ostatni spadek, którego dołek prawdopodobnie jeszcze przed nami dotyczył w głównej mierze obligacji skarbowych.

Drugą grupą funduszy, która w obu spadkach odegrała ważną rolę są fundusze mieszane, a więc znowu te ze znaczącym komponentem dłużnym.

Jedynie odporne na kryzysy okazały się fundusze zdefiniowanej daty PPK. Na uwagę zasługę także skokowe zainteresowanie w ostatnim miesiącu funduszami surowcowymi (głównie fundusze złota). Ten popyt wynika wyłącznie z wywołanego wojną wzrostu cen złota, które w czasach konfliktów zyskuje swoją wartość jako nośnik wartości.

Z pewnością najbliższe dwa, trzy miesiące pokażą, czy mamy do czynienia z chwilową pogłębioną korektą na rynku funduszy, czy być może wejdziemy w trend boczny. Nie spodziewam się trendu spadkowego przy nadal bardzo wysokich ujemnych realnych stopach procentowych.



Grzegorz Kaliszuk

Dyrektor Departamentu Produktów Inwestycyjnych w Phinance S.A.

Marzec 2022 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)	-9,46%	-14,86%	-21,12%	-13,34%	-16,11%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	-8,93%	-14,70%	-14,88%	-4,04%	-8,05%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO) (d. AGIO Globalny)	-	-	-	-	-	-	-
	MetLife Multistrategia (Krajowy FIO)	-4,03%	-5,70%	-1,51%	-2,11%	-0,71%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
absolutnej stopy zwrotu alternatywne	Superfund Silver (Superfund SFIO)	7,44%	-1,84%	-14,77%	-	-	-	-
	Superfund RED (Superfund SFIO)	-1,94%	-10,20%	-17,56%	-27,84%	-32,03%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Superfund GREEN (Superfund SFIO)	2,93%	-0,86%	-0,06%	5,12%	20,84%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund Silver Powiązany SFIO kat. Standardowa	7,07%	-1,78%	-14,19%	12,12%	24,82%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund Silver Powiązany SFIO kat. PSI	7,11%	-1,74%	-14,11%	12,34%	25,19%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Superfund Alternatywny (Superfund FIO Portfelowy)	-	-	-	-	-	-	-

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	-14,57%	-13,38%	5,48%	25,31%	8,43%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	-10,48%	-17,00%	-1,61%	45,80%	46,35%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-11,38%	-11,45%	10,68%	51,46%	34,55%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-15,72%	-22,62%	-8,06%	46,72%	65,69%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	-14,22%	-17,98%	-19,29%	13,91%	0,51%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	-13,41%	-16,54%	0,12%	36,02%	30,84%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Investor Top Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	-10,83%	-14,85%	0,29%	25,41%	29,47%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	5,28%	10,04%	-13,99%	-32,68%	-15,73%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji polskich uniwersalne	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	-8,78%	-13,01%	12,46%	46,15%	19,40%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	-9,62%	-11,41%	15,13%	56,26%	26,83%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	-12,73%	-17,37%	-3,96%	15,88%	11,53%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	-13,80%	-18,37%	-0,44%	23,71%	-7,83%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-3,29%	-4,87%	17,83%	37,42%	15,95%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-12,64%	-11,99%	2,90%	41,64%	36,54%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-14,16%	-16,87%	3,87%	42,50%	20,42%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	-9,71%	-12,01%	7,28%	23,14%	4,35%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-11,71%	-13,82%	1,93%	26,38%	13,83%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Investor Akcji (Investor FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Superfund Akcyjny (Superfund FIO Portfelowy)	-6,80%	-13,59%	0,00%	38,55%	11,60%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-
	Investor Fundamentalny Dywidend i Wzrostu (Investor FIO)	-8,23%	-9,53%	3,30%	41,88%	49,13%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji polskich sektorowych pozostałe	Rockbridge Gier i Innowacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-9,32%	-18,34%	-26,58%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-

*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.

03

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

03

AKCJI ZAGRANICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3M	6M	12M	24M	36M		
akcji amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-1,55%	-2,59%	11,09%	30,57%	23,27%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcji Amerykańskich (Generali Fundusze SFIO)	-6,95%	-6,81%	3,75%	44,79%	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-7,65%	-13,32%	-18,73%	12,11%	11,72%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	-3,82%	-1,16%	1,40%	28,11%	31,16%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Generali Akcji Europejskich (Generali Fundusze SFIO)	-6,15%	-5,73%	7,74%	30,47%	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Akcji Europejskich (Światowy SFIO)	-3,90%	-5,78%	8,84%	13,33%	20,94%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Niemcy (Investor SFIO)	-9,60%	-14,00%	-2,09%	15,17%	16,21%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	-12,50%	-18,27%	-2,07%	6,93%	-3,20%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-39,21%	-40,05%	-31,95%	-23,63%	-27,29%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (Krajowy FIO)	-7,67%	-11,18%	5,72%	18,72%	4,18%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	-10,14%	-14,17%	-4,39%	19,95%	21,41%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	-23,32%	-22,27%	-16,08%	10,53%	18,94%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ □	-
	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	-0,81%	-3,74%	8,91%	22,71%	20,00%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-32,49%	-30,67%	-27,53%	47,17%	77,56%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	-22,07%	-20,70%	-17,18%	26,51%	30,79%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-7,18%	-8,10%	-1,35%	17,08%	14,99%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Globalnych Innowacji (Krajowy FIO)	-8,56%	-11,05%	-3,38%	28,79%	37,66%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Nowej Generacji (Skarbiec FIO)	-20,22%	-22,15%	-21,95%	13,30%	8,95%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Generali Akcji: Megatrendy (Generali Fundusze FIO)	-11,71%	-9,64%	1,65%	54,10%	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Akcji (Investor FIO)	-16,04%	-16,47%	-9,74%	25,31%	32,88%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Akcji Spółek Wzrostowych (Investor SFIO)	-19,67%	-20,09%	-16,24%	11,48%	23,25%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
Skarbiec Value (Skarbiec FIO)	-0,01%	-0,57%	12,78%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
akcji globalnych rynków wschodzących	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-7,05%	-13,58%	-14,39%	2,94%	1,56%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	-6,00%	-10,99%	-4,44%	20,65%	13,86%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-7,63%	-10,27%	-9,82%	12,72%	15,36%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Akcji Rynków Wschodzących (Investor SFIO)	-5,15%	-9,57%	-7,71%	6,29%	2,00%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji tureckich	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	1,29%	-12,34%	-14,28%	-5,46%	-14,33%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Turcja (Investor SFIO)	5,72%	-13,30%	-17,45%	-19,53%	-30,50%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
akcji zagranicznych pozostałe	MetLife Akcji Ameryki Łacińskiej (Światowy SFIO)	11,79%	-9,77%	-3,40%	-17,23%	-27,74%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Ameryka Łacińska (Investor SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Investor BRIC (Investor SFIO)	-5,30%	-10,36%	-11,83%	3,91%	4,80%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji zagranicznych sektorowych pozostałe	Investor Nowych Technologii (Investor SFIO)	-18,41%	-16,33%	-10,48%	28,94%	55,99%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
akcji rosyjskich	Investor Rosja (Investor SFIO)	-62,10%	-60,69%	-52,88%	-47,38%	-42,57%	■ ■ ■ ■ ■ ■ □ □	-

*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.

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)	-0,29%	-1,88%	-1,70%	-0,24%	1,16%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	0,50%	0,11%	0,50%	2,74%	5,57%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	0,32%	-0,13%	0,25%	2,64%	5,36%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	-1,47%	-4,96%	-5,92%	-2,36%	0,51%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	-0,47%	-3,87%	-4,26%	-3,20%	-0,53%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	-5,50%	-7,59%	-7,23%	-4,78%	-0,76%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	-4,27%	-6,24%	-5,90%	-3,90%	-0,24%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ★
	SGB Bankowy (Generali Fundusze SFIO)	-0,52%	-1,81%	-1,73%	-0,61%	2,03%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ★
	Investor Oszczędnościowy (Investor FIO)	-0,34%	-2,28%	-2,23%	-0,10%	2,69%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Superfund Spokojna Inwestycja Plus (Superfund SFIO)	0,17%	-1,38%	-0,64%	1,59%	4,66%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	-2,92%	-11,16%	-12,55%	-10,41%	-7,03%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	-2,16%	-6,41%	-6,13%	-4,27%	-0,51%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	-3,47%	-7,72%	-8,39%	-3,51%	2,21%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-4,36%	-9,06%	-9,42%	-4,16%	1,95%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	-2,67%	-8,59%	-10,16%	-6,86%	-3,08%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	-6,08%	-12,80%	-13,57%	-10,89%	-4,97%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	-7,95%	-17,39%	-18,26%	-15,30%	-9,34%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Investor Obligacji (Investor FIO)	-3,83%	-10,24%	-11,06%	-7,32%	-2,63%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	-0,14%	-1,05%	-0,36%	1,10%	4,05%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	-2,20%	-3,18%	-2,28%	-1,47%	0,85%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	-0,89%	-2,14%	-1,50%	0,47%	2,84%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	Ipopema Obligacji Korporacyjnych (Ipopema SFIO)	-1,19%	-3,82%	-2,92%	1,81%	3,03%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ★ ☆
	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPS SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	-0,73%	-2,66%	-2,70%	-0,41%	3,12%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	-0,28%	-3,20%	-3,91%	-2,14%	-0,46%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ☆ ☆
	BPS Spokojna Inwestycja (BPS SFIO)	-0,65%	-3,83%	-4,10%	-2,34%	0,46%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Investor Dochodowy (Investor SFIO)	-0,32%	-2,81%	-4,03%	-2,21%	-0,69%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	-1,76%	-5,57%	-6,14%	-3,55%	-0,20%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	-3,72%	-13,90%	-14,08%	-11,38%	-6,94%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,86%	-2,86%	-2,97%	-0,06%	3,22%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	-2,69%	-8,06%	-10,04%	-5,84%	-1,39%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	★ ★ ★ ☆ ☆
	SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Superfund Obligacyjny (Superfund FIO Portfelowy)	0,17%	-0,94%	0,53%	0,47%	4,54%	■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■	-

*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.

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)	-3,44%	-6,66%	-6,52%	-7,00%	-3,52%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	-3,00%	-3,52%	-3,00%	-1,44%	2,19%	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-2,29%	-4,12%	-2,23%	-0,42%	3,30%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	-2,99%	-6,04%	-6,97%	-1,96%	-0,21%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-32,03%	-37,22%	-36,78%	-37,68%	-33,87%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (Generali Fundusze SFIO)	-14,96%	-25,00%	-25,78%	-24,24%	-14,89%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus (Investor SFIO)	-3,58%	-6,87%	-5,85%	-9,01%	-6,05%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	-1,54%	-1,82%	-1,69%	-1,71%	-1,49%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	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)	-6,69%	-9,10%	10,09%	46,68%	27,55%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	-1,92%	-4,23%	2,83%	12,58%	5,25%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura Plus (Ipopema SFIO)	-6,63%	-13,45%	-6,56%	3,58%	3,16%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	-3,67%	-7,46%	-0,11%	9,99%	5,89%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	-5,21%	-9,65%	-5,24%	4,72%	6,06%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-10,26%	-17,12%	-12,59%	1,10%	9,51%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	-7,74%	-11,53%	-5,67%	7,01%	3,26%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-4,87%	-7,27%	0,60%	14,99%	9,25%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	-7,84%	-13,17%	-7,09%	1,60%	2,20%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	-8,82%	-12,19%	-10,92%	3,05%	11,97%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-	
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	-0,38%	-1,64%	-1,14%	-1,51%	-3,10%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Investor Bezpiecznego Wzrostu (Investor SFIO)	-0,43%	-3,01%	-2,84%	-0,82%	2,02%	■ ■ □ □ □ □ □	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	-8,44%	-11,97%	-1,44%	14,44%	3,52%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	-12,60%	-19,73%	-12,14%	-5,54%	-19,91%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	-9,73%	-14,90%	-5,16%	4,91%	2,45%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Ipopema Aktywnej Selekcji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	-12,43%	-14,01%	-10,48%	13,90%	26,27%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
mieszane polskie pozostałe	Ipopema Portfel Polskich Funduszy (Ipopema 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 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.

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)	-5,11%	-11,48%	-15,74%	-0,33%	-3,59%	■ ■ ■ ■ □ □	-
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		
rynek surowców pozostałe	Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO)	17,45%	17,32%	29,18%	47,02%	20,22%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	-	-	-	-	-	-	-
rynek surowców - metale szlachetne	Generali Złota (Generali Fundusze SFIO)	6,30%	3,12%	4,39%	3,81%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund GoldFund (Superfund SFIO)	11,78%	2,44%	10,94%	0,64%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Investor Gold Otwarty (Investor SFIO)	5,89%	3,85%	5,90%	9,91%	26,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Superfund Goldfuture (Superfund SFIO)	8,18%	3,01%	4,79%	8,48%	48,67%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-

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 jego treść. Niniejsze wyliczenia wyrażają wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Zostały one 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 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.

Zaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty. 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.

*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.