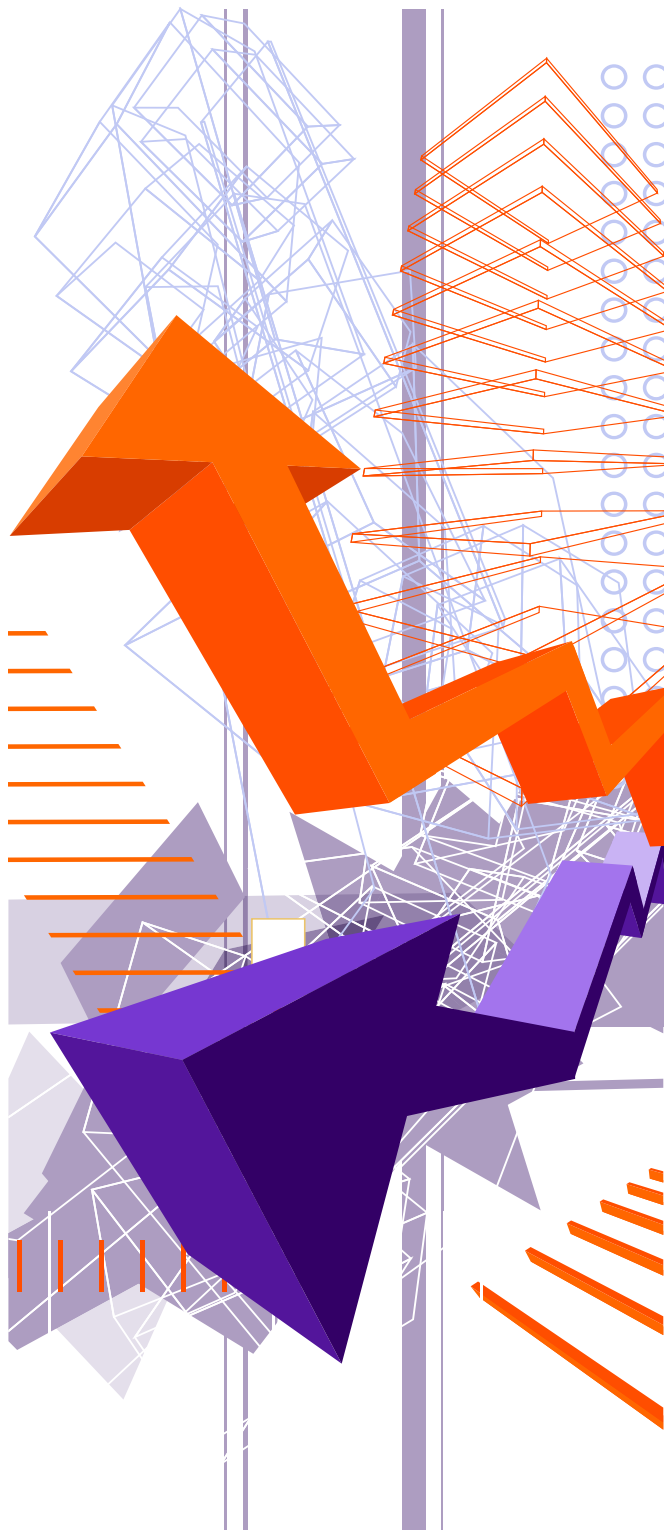


rating funduszy inwestycyjnych

listopad 2008



Podsumowując listopad szczególne powody do zadowolenia powinni mieć przede wszystkim inwestorzy, którzy przed miesiącem zakupili jednostki funduszy obligacji. Najprawdopodobniej na tym jednak nie koniec – nadchodzące miesiące mogą być dla nich okresem żniw. Posiadacze funduszy akcji cieszą się jedynie z wyhamowania tempa w jakim ostatnio tracili pieniądze.

Właściciele jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących na rodzimym rynku akcji nie doczekali się niestety w ubiegłym miesiącu odbicia i przynajmniej częściowego odrobienia olbrzymich strat jakie przyniósł im październik. Wszystkie podstawowe indeksy mierzące koniunkturę na warszawskiej giełdzie zakończyły miesiąc na minusie. Przy czym przecena najbardziej dotknęła papierów blue chips, czyli spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, który stracił 4,59 proc. Na drugim biegunie tej klasyfikacji znalazł się tym razem wskaźnik najmniejszych firm – sWIG80, który spadł o 2,37 proc.

Zmiany indeksów na GPW (na 28 listopada br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M	YTD*
WIG	-4,46%	-32,98%	-41,81%	-52,13%	-51,25%
WIG20	-4,59%	-32,92%	-40,04%	-50,87%	-49,59%
mWIG40	-3,84%	-34,87%	-50,13%	-61,87%	-61,24%
sWIG80	-2,37%	-29,16%	-44,16%	-55,52%	-55,16%

*od początku bieżącego roku

Przeciętna strata funduszy polskich akcji wyniosła w listopadzie -3,86 proc., nieco lepiej od naszego benchmarku, czyli stopy odniesienia, który wyniósł -3,96 proc. Na plus wyszły tylko dwa fundusze, a jednym z nich był – o dziwo – subfundusz Fortis Akcji. Fundusz ten przez ostatnie miesiące kojarzony był raczej z największymi spadkami i jeszcze w październikowym zestawieniu rocznych wyników funduszy był na ostatnim miejscu ze stratą ponad 64 proc. Wynik ostatniego miesiąca pozwolił mu jednak nieco odrobić straty i dzięki temu nie jest już najbrzydszym kaczątkiem.

Stopy zwrotu funduszy akcji w listopadzie – najlepsi i najgorsi		
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	3,42%	☆☆☆☆
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Akcji	1,56%	
Legg Mason Akcji FIO	-0,61%	☆☆☆☆
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	-1,30%	☆☆☆☆
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	-1,40%	☆☆☆☆
BENCHMARK*	-3,96%	
ŚREDNIA	-3,86%	
Commercial Union SFIO subfundusz CU Akcyjny	-6,60%	☆☆☆☆
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	-6,81%	☆☆☆☆
Arka BZ WBK Akcji FIO	-6,85%	☆☆☆☆
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	-7,01%	
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	-7,86%	☆☆☆☆

*90% zmiana WIG + 10% zmiana średniej rentowności 52-tyg. bonów skarbowych

Stopy zwrotu funduszy akcji w ostatnim roku – najlepsi i najgorsi	
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Akcji	-40,50%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	-42,95%
Idea Akcji FIO	-43,45%
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	-45,46%
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus	-45,69%
BENCHMARK*	-46,28%
ŚREDNIE	-51,03%
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	-57,14%
PKO/Credit Suisse Parasolowy - SFIO Subfundusz Akcji Plus	-57,58%
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	-57,97%
Pioneer Akcji Polskich FIO	-58,80%
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	-59,30%

*90% zmiana WIG + 10% zmiana średniej rentowności 52-tyg. bonów skarbowych

Generalnie, pomimo miesiąca zakończonego na niewielkich minusach, roczne stopy zwrotu wszystkich funduszy poprawiły się o kilka punktów procentowych. Jest to oczywiście efektem malejącej bazy sprzed roku. Listopad 2007 roku w porównaniu z listopadem bieżącego roku wypadł bowiem znacznie gorzej (WIG20 stracił wówczas ponad 8,5 proc.). Dlatego – zakładając, że dalsze duże spadki mamy za sobą, należy oczekiwać, że z miesiąca na miesiąc historyczne wyniki funduszy zaczną się poprawiać i będą coraz mniej straszyc. Na razie wygląda to tak, że w skali roku straty sięgają ponad 50 proc., co gorsza także w perspektywie trzyletniej fundusze akcji są na znacznych minusach (średnio -18,3 proc.) i jedynie dwa z nich mogą jeszcze pochwalić się dodatnią stopą zwrotu w tym terminie. Nieco lepiej wygląda to w okresie pięciu lat, bo przeciętnie fundusze są na 30-proc. plusie. Przypomnijmy, że w prospektach informacyjnych funduszy akcji jako najkrótszy sugerowany horyzont inwestycyjny podaje się właśnie okres trzech do pięciu lat.

Inwestycją nr 1 w listopadzie były fundusze ze złotem w nazwie, które niestety nie są zbyt licznie reprezentowane na polskim rynku. W ofercie krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych są trzy takie fundusze – Investors Gold FIZ (w listopadzie +11,5 proc.), DWS Parasol SFIO Subfundusz DWS Gold (+16 proc.) i Superfund SFIO Subfundusz Gold (+0,1 proc.). Pierwszy to fundusz zamknięty, a emitowane przez niego certyfikaty inwestycyjne można kupić na giełdzie lub w czasie publicznej subskrypcji. Drugi to nowy fundusz w rodzinie DWS, działający od października, jego historia jest więc na razie bardzo krótka, a zgromadzone w nim aktywa bardzo niewielkie. Zgodnie ze statutem lokuje on aktywa w udziałach trzech „złotych” funduszy zarządzanych przez niemiecką spółkę-matkę DWS Polska TFI. Trzeci fundusz należy do rodziny funduszy hedgingowych Superfund i inwestuje w instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest złoto. Może on zarabiać zarówno na spadkach jak i na wzrostach, pod warunkiem jednak, że dobrze obstawi kierunek, w którym podąży rynek. Jak widać po wyniku, w listopadzie specjalnie mu się to nie udało.

Dobre wyniki tych funduszy są zasługą wzrostu ceny złota, którego uncja w listopadzie podrożała z 700 do ponad 800 USD. Kryzys zaufania do instytucji finansowych powoduje, że metale szlachetne, w tym złoto jako najbardziej chodliwy z nich, cieszą się wśród inwestorów zainteresowaniem. Należy jednak mieć na uwadze,

że złoto znajduje się w trwającym od ponad pół roku trendzie spadkowym i nie można wykluczyć, że ostatni wzrost jest jedynie jego korektą. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest wisząca nad USA i generalnie większą częścią świata groźba deflacji, która ze złotem się nie lubi. Jednak w dłuższej perspektywie możliwe jest odwrócenie trendu, co może z kolei wywołać wzrost inflacji, jako efektu ubocznego realizowanych obecnie przez wiele rządów planów naprawczych dla rynków finansowych, ograniczających się w zasadzie do wprowadzania na rynek żywej gotówki. Taki rozwój wypadków, w połączeniu ze słabnącym dolarem, może wpłynąć na wzrost notowań złota, które postrzegane jest jako najlepsza ochrona przed inflacją.

Dochodowe obligacje

Ubiegły miesiąc był bardzo dobry dla funduszy obligacji i tym razem – w przeciwieństwie do października – nie tylko dla funduszy obligacji nominowanych w walutach. Trend na osłabianie się naszej waluty wobec euro i dolara był kontynuowany, stąd dobre wyniki funduszy obligacji nominowanych w tych właśnie walutach (np. subfundusze DWS Euroobligacji +8,2 proc. czy UniDolar Obligacje +7,5 proc.), w przypadku których można było zarobić zarówno na wzroście cen samych papierów jak i zyskać na kursie walutowym.

Stopy zwrotu funduszy obligacji w listopadzie – najlepsi i najgorsi		
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	13,98%	☆☆☆☆
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	6,76%	
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	4,61%	
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	4,51%	☆☆☆☆
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Obligacji	4,40%	
ŚREDNIA	3,47%	
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA	1,77%	☆☆☆☆
Arka BZ WBK Obligacji FIO	1,57%	☆☆☆☆
Pioneer Obligacji FIO	1,08%	☆☆☆☆
Commercial Union SFIO subfundusz CU Dłużny	0,37%	
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	-2,25%	☆☆☆☆

W czołówce uplasowały się też fundusze specjalizujące się w inwestycjach w obligacje krajów wschodzących, zwłaszcza tych wschodnioeuropejskich. Zalicza się do nich też oczywiście Polska, dlatego generalnie krajowe fundusze obligacji odnotowały w listopadzie dobre wyni-

ki. Przeciętnie dały zarobić blisko 3,5 proc., tym samym odrabiając straty poniesione w październiku na skutek – jak się okazało – chwilowego spadku zaufania do całego naszego regionu, wywołanego przez kłopoty Węgier.

Uwagę zwraca niesamowity wręcz wynik osiągnięty przez subfundusz Allianz Obligacji, który wyniósł blisko +14 proc. Taki wynik najprawdopodobniej to efekt sporego zaangażowania w papiery dłużne przedsiębiorstw, który dla tego funduszu jest dość spory, i na koniec czerwca br. stanowiły one ok. jednej trzeciej jego portfela (świeższych danych niestety brak). Takie inwestycje czasem dają lepsze efekty, jak w tym przypadku, a czasem gorsze, jak w przypadku subfunduszu SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych, który na skutek inwestycji w papiery spółek powiązanych z rynkiem rosyjskim tylko w październiku stracił ponad 28 proc. Dobrze jest zdawać sobie sprawę z tego dodatkowego ryzyka.

Stopy zwrotu funduszy obligacji w ostatnim roku – najlepsi i najgorsi		
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	19,13%	
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Obligacji	12,49%	
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	12,42%	☆☆☆☆
BPH Obligacji 2 Sub BPH Parasolowy FIO	10,90%	☆☆☆☆
PKO/Credit Suisse Parasolowy - SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	8,08%	
ŚREDNIA	4,38%	
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	2,52%	
AIG FIO Obligacji	2,43%	☆☆☆☆
Pioneer Obligacji FIO	1,49%	☆☆☆☆
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	-6,00%	☆☆☆☆
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	-29,82%	☆☆☆☆

Ostatni miesiąc bardzo podkreślił roczne wyniki funduszy obligacji. Liderem pod tym względem jest fundusz PKO/CS Obligacji Długoterminowych FIO, który zyskał już ponad 19 proc.! Stopy zwrotu trzech innych funduszy przekroczyły 10 proc. Rzecz jasna nie wszystkie fundusze obligacji przyniosły tak spore zyski. Ich średnia stopa zwrotu wyniosła +4,38 proc. Bardzo zaniża ją jednak blisko 30-proc. strata wspomnianego już Subfundusz SEB 2. Licząc bez niego fundusze obligacji w ostatnich 12 miesiącach dały zarobić przeciętnie 5,7 proc., co nawet odliczając podatek od zysków kapitałowych, daje zwrot przekraczający roczny wskaźnik inflacji, która w październiku wyniosła 4,2 proc.

Naszym zdaniem w przyszłym roku ten trend będzie kontynuowany i po funduszach obligacji nadal będzie można oczekiwać wysokich, dwucyfrowych stóp zwrotu. Przemawia za tym coraz wyraźniejsze oznaki spowolnienia gospodarczego i malejąca inflacja. W reakcji na to oczekujemy w przyszłym roku kolejnych obniżek stóp procentowych (w listopadzie była pierwsza o 0,25 pkt proc.), a to z kolei powinno przełożyć się na dalszy spadek rentowności obligacji i wzrost ich cen. Żeby nie było tak kolorowo, należy wziąć pod uwagę ryzyko nowelizacji przyszłorocznego budżetu, zwiększającej potrzeby pożyczkowe państwa wobec niższych przychodów podatkowych i prywatyzacyjnych. Aby sfinansować deficyt skarb państwa musiałby wyemitować więcej obligacji, co nie wpłynęłoby korzystnie na cenę obligacji.

O metodologii ratingu

W zestawieniu oceniamy fundusze utworzone na mocy polskiego prawa i zarządzane przez licencjonowane przez Komisję Nadzoru Finansowego towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI). Oceniamy fundusze w pięciu podstawowych kategoriach (akcji, mieszane, stabilnego wzrostu, obligacji i rynku pieniężnego), w zależności od deklarowanych strategii inwestycyjnych. Wszystkie dotyczą funduszy inwestujących przede wszystkim w Polsce. W miarę upływu czasu i przybywania nowych funduszy, tych kategorii będzie przybywać.

Rating, czyli orchidee, otrzymują fundusze, które działają od co najmniej trzech lat (czyli od ostatnich pełnych 36 miesięcy). Jeśli fundusz ma wystarczająco długą historię, to punkty ratingowe liczymy za okresy: 3, 5 i 7 lat, a następnie obliczamy rating ostateczny, przypisując każdemu z okresów inną wagę.

Pomijamy w ten sposób sporą część funduszy, które powstały w trakcie trzech ostatnich lat. Wiele z nich to bardzo wartościowe produkty, które być może kiedyś będą liderami tego rankingu. Oceniamy jednak wyniki w długim terminie, to znaczy w okresie co najmniej 3 lat. Żeby całkowicie nie pomijać „młodziaków”, te, które skończyły 12 miesięcy, umieszczamy na końcu tabel, posortowane według wysokości rocznych stóp zwrotu, wraz z informacją o dacie pierwszej wyceny.

Każdy ze wspomnianych wyżej okresów 3, 5 i 7 lat oceniamy oddzielnie przez pryzmat trzech parametrów: tego najważniejszego, czyli stopy zwrotu oraz dwóch pozwalających określić relację pomiędzy osiągniętym zyskiem a związanym z nim ryzykiem – wskaźnika Sharpe'a i odchylenia standardowego. Poszczególne parametry punktowaliśmy w skali od 1 do 5 w zależności od pozycji zajmowanej przez fundusz w danej kategorii.

Każdemu z ocenianych parametrów przypisujemy inną wagę – do wyniku końcowego zalicza się 60 proc. oceny za stopę zwrotu oraz 40 proc. oceny za stopień ryzyka (w przypadku funduszy pieniężnych oceniamy wyłącznie stopę zwrotu). W ten sposób otrzymujemy ostateczną punktację, która może przybierać wartości w zakresie od 1 do 5. Aby jeszcze uprościć jej odczytanie, przyznajemy funduszom gwiazdki (orchidee), w sposób następujący: najlepsze 15 proc. funduszy otrzymuje cztery, kolejne 25 proc. – trzy, następne 30 proc. – dwie, a najłabsze 30 proc. – jedną.

Bernard Waszczyk
analityk Open Finance

fundusze akcji

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	☆☆☆☆	4,62	-42,95%	-5,16%	55,39%	124,50%
Legg Mason Akcji FIO	☆☆☆☆	4,60	-45,90%	8,49%	64,77%	116,83%
Idea Akcji FIO	☆☆☆☆	4,20	-43,45%	1,00%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	☆☆☆☆	3,84	-46,53%	-11,21%	51,50%	96,37%
BPH Akcji Sub BPH Parasolowy FIO	☆☆☆☆	3,36	-49,86%	-18,36%	40,40%	71,97%
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	☆☆☆☆	3,20	-45,46%	-19,03%	-	-
DWS Polska FIO Akcji Plus	☆☆☆☆	3,16	-52,64%	-20,71%	30,55%	56,80%
Arka BZ WBK Akcji FIO	☆☆☆☆	3,12	-54,89%	-17,58%	61,23%	85,26%
Millennium FIO Akcji	☆☆☆☆	3,12	-48,82%	-21,35%	17,52%	-
ING FIO Akcji	☆☆☆☆	3,10	-50,35%	-20,64%	20,54%	69,31%
AIG FIO Akcji	☆☆☆☆	3,00	-55,00%	-19,57%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji	☆☆☆☆	3,00	-52,51%	-15,56%	37,95%	-
PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	☆☆☆☆	2,90	-50,43%	-18,57%	20,68%	45,08%
SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	☆☆☆☆	2,40	-51,91%	-24,09%	15,82%	49,08%
FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji	☆☆☆☆	2,00	-57,97%	-23,56%	-	-
DWS Polska FIO Akcji	☆☆☆☆	1,96	-50,67%	-26,98%	9,86%	27,93%
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	☆☆☆☆	1,74	-59,30%	-37,74%	0,48%	31,14%
Pioneer Akcji Polskich FIO	☆☆☆☆	1,24	-58,80%	-38,44%	-6,68%	21,58%
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Akcji	30.07.2007	-	-40,50%	-	-	-
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus	21.11.2007	-	-45,69%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	10.07.2007	-	-47,67%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	21.06.2006	-	-50,27%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	1.12.2006	-	-50,33%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	10.01.2007	-	-53,31%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	3.11.2006	-	-53,38%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	3.04.2006	-	-55,59%	-	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	25.10.2006	-	-57,14%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus	30.05.2007	-	-57,58%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze mieszane

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
PZU FIO Zrównoważony	☆☆☆☆	4,60	-33,73%	-3,07%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA	☆☆☆☆	4,44	-26,88%	-2,81%	29,07%	72,23%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony	☆☆☆☆	4,42	-29,08%	-1,79%	35,24%	68,95%
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Aktywny Zmiennej	☆☆☆☆	4,00	-29,94%	-8,34%	-	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	☆☆☆☆	3,80	-41,15%	-5,51%	-	-
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	3,64	-42,41%	-11,20%	45,85%	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Aktywnego Zarządzania	☆☆☆☆	3,58	-30,59%	-7,99%	29,82%	42,70%
ING FIO Zrównoważony	☆☆☆☆	3,10	-31,39%	-10,38%	17,36%	49,28%
Millennium FIO Subfundusz Zrównoważony	☆☆☆☆	2,92	-30,39%	-12,95%	10,80%	-
SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	☆☆☆☆	2,82	-37,99%	-17,48%	11,79%	39,93%
PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	2,80	-32,71%	-20,74%	10,52%	37,82%
DWS Polska FIO Zrównoważony	☆☆☆☆	2,50	-36,63%	-12,16%	12,62%	22,70%
KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny	☆☆☆☆	2,40	-33,64%	-19,08%	7,16%	-
Pioneer Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	1,20	-40,66%	-27,11%	-3,45%	15,61%
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz	30.05.2007	-	-26,12%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Aktywnej	18.10.2007	-	-28,81%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany	1.12.2006	-	-28,97%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxZrównoważone	10.07.2007	-	-31,34%	-	-	-
Pioneer Aktywnej Alokacji FIO	18.09.2007	-	-31,52%	-	-	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji	16.12.2005	-	-32,35%	-	-	-
AIG FIO Aktywnej Alokacji	18.10.2007	-	-32,41%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	21.06.2006	-	-32,92%	-	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony	29.12.2006	-	-33,06%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze stabilnego wzrostu

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału	★★★★	4,80	-12,03%	12,45%	-	-
Idea Stabilnego Wzrostu FIO	★★★★	4,80	-12,30%	14,64%	-	-
Legg Mason Senior SFIO	★★★★	4,52	-8,80%	13,33%	37,43%	65,41%
Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	★★★★	4,28	-19,30%	6,32%	43,24%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR	★★★★	4,08	-15,08%	5,12%	32,12%	69,20%
ING FIO Stabilnego Wzrostu	★★★	3,30	-18,45%	-0,13%	25,15%	63,29%
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Stabilny Zmiennej	★★★	3,20	-14,42%	1,70%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Stabilnego Wzrostu	★★★	3,00	-19,39%	-1,99%	23,64%	-
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	★★★	3,00	-20,85%	-1,82%	-	-
Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	★★★	3,00	-16,92%	-4,43%	-	-
PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	★★★	3,00	-17,34%	1,58%	27,86%	50,26%
KBC Parasol FIO Subfundusz Stabilny	★★★	2,92	-18,73%	-3,72%	23,76%	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania	★★★	2,88	-21,47%	1,29%	29,15%	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu	★★★	2,80	-22,30%	-3,54%	-	-
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO	★★★	2,66	-25,17%	-0,75%	31,16%	55,31%
DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	★★★	2,60	-19,98%	-1,52%	21,66%	43,06%
PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	★★★	2,50	-24,28%	-9,83%	12,97%	34,47%
AIG FIO Stabilnego Wzrostu	★★	2,20	-25,14%	-5,88%	-	-
SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu	★★	2,00	-21,68%	-0,55%	12,51%	35,57%
Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	★★	1,20	-26,01%	-14,32%	7,37%	-
UniFundusze FIO subfundusz UniStabilny Wzrost	20.09.2007	-	0,21%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	21.06.2006	-	-18,91%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego	10.01.2007	-	-23,30%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Stabilnego	30.05.2007	-	-23,61%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze obligacji

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
Arka BZ WBK Obligacji FIO	★★★★	4,51	4,26%	16,12%	33,36%	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	★★★★	4,40	12,42%	21,01%	-	-
BPH Obligacji 2 Sub BPH Parasolowy FIO	★★★★	4,15	10,90%	17,69%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje	★★★★	4,11	5,16%	11,47%	27,87%	54,48%
Pioneer Obligacji Plus FIO	★★★★	4,08	3,36%	13,83%	32,14%	50,08%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny	★★★☆☆	4,00	4,93%	13,88%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	★★★☆☆	3,94	6,60%	13,69%	30,58%	-
AIG FIO Obligacji	★★★☆☆	3,85	2,43%	13,75%	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	★★★☆☆	3,66	4,65%	12,14%	29,00%	-
PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	★★★☆☆	3,52	5,50%	11,09%	27,36%	51,37%
Idea Obligacji Skarbowych FIO	★★★☆☆	3,44	3,62%	9,34%	22,18%	49,16%
Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	★★★☆☆	3,15	5,02%	10,92%	25,13%	-
BPH Obligacji 1 Sub BPH Parasolowy FIO	★★★☆☆	3,13	7,38%	13,40%	29,71%	41,99%
Pioneer Obligacji FIO	★★★☆☆	3,09	1,49%	9,76%	27,40%	43,02%
ING FIO Obligacji	★★★☆☆	3,00	5,84%	11,73%	24,91%	47,46%
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	★★★☆☆	2,65	5,06%	11,23%	21,67%	41,70%
Legg Mason Obligacji FIO	★★★☆☆	2,53	4,48%	9,94%	23,25%	41,92%
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	★★★☆☆	1,99	4,15%	8,90%	17,52%	37,82%
PKO/Credit Suisse Obligacji - FIO	★★★☆☆	1,94	3,96%	8,67%	17,87%	37,42%
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	★★★☆☆	1,24	-6,00%	-2,35%	15,64%	-
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	★★★☆☆	1,00	-29,82%	-27,42%	-19,15%	-3,41%
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	14.12.2005	-	19,13%	-	-	-
SKOK Parasol FIO Subfundusz SKOK Obligacji	21.05.2007	-	12,49%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów	30.05.2007	-	8,08%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus	21.06.2006	-	5,92%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	1.12.2006	-	4,62%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	3.04.2006	-	4,57%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	10.01.2007	-	2,52%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze rynku pieniężnego

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	★★★★	5,0	5,33%	13,91%	25,55%	46,93%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	★★★★	4,8	5,27%	13,31%	25,11%	47,81%
DWS Polska FIO Płynna Lokata	★★★☆☆	3,2	5,30%	12,91%	23,00%	42,70%
AIIG FIO Pieniężny	★★★☆☆	3,0	3,64%	11,67%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Skarbowy	★★★☆☆	3,0	4,22%	10,92%	21,69%	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus	★★★☆☆	3,0	4,12%	11,02%	22,52%	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny	★★★☆☆	3,0	3,71%	10,89%	22,19%	-
PZU FIO Gotówkowy	★★★☆☆	3,0	3,87%	11,42%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY	★★★☆☆	3,0	5,21%	12,10%	-	-
SKOK FIO Rynku Pieniężnego	★★★☆☆	3,0	3,56%	10,71%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	★★★☆☆	2,7	5,09%	12,38%	22,96%	41,07%
Legg Mason Pieniężny FIO	★★★☆☆	2,5	4,31%	11,68%	22,46%	39,96%
Millennium FIO Subfundusz Pieniężny	★★★☆☆	2,4	3,41%	10,56%	20,79%	-
ING FIO Gotówkowy	★★★☆☆	2,3	3,27%	10,07%	21,49%	39,67%
PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	★★☆☆*	2,0	2,40%	9,43%	-	-
PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	★★☆☆*	1,7	3,65%	10,42%	20,06%	38,09%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	★★☆☆*	1,0	0,59%	8,60%	19,39%	-
Pioneer Pieniężny FIO	★★☆☆*	1,0	1,96%	8,88%	19,95%	38,69%
Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny	16.12.2005	-	3,75%	-	-	-
AIIG SFIO Parasol Podatkowy AIIG Subfundusz Pieniężny	10.01.2007	-	3,41%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	21.06.2006	-	2,85%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny	3.11.2006	-	2,08%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

Zachęcamy do zadawania pytań dotyczących „Ratingu funduszy inwestycyjnych Open Finance”; prosimy o wysłanie e-maila na adres: rating@open.pl

Obliczenia Open Finance zostały dokonane na podstawie danych serwisu Analizy Online (wartości dzienne jednostek i indeksów).