

ROBO CZY HUMAN ADVISORY – OTO JEST PYTANIE

Szacuje się, że ponad 8 bln USD aktywów zarządzanych jest dzisiaj w usłudze typu roboadvisory, czyli na platformach cyfrowych opartych na algorytmach, służących przede wszystkim pasywnemu zarządzaniu (ang. Indexing). Istota tego typu platform oparta jest na optymalizacji ryzyka inwestycyjnego mierzonego przede wszystkim odchyleniem standardowym i opiera się w głównej mierze w swych założeniach na Nowoczesnej Teorii Portfela. Teoria ta zakłada, że Inwestor zawsze wybiera wyższe stopy, które mają normalny rozkład statystyczny; Inwestor widzi dodatnią korelację między ryzykiem i stopą zwrotu i w końcu, co wynika z poprzednich założeń decyzje inwestycyjne Inwestora zależą od ryzyka i stopy zwrotu.

Pierwsze platformy robo rozpoczęły swoją działalność 13 lat temu, zaczynając od bardzo podstawowych funkcji automatycznego dopasowania portfela inwestycyjnego opartego w głównej mierze o fundusze typu ETF (ang. Exchange Traded Fund) do profilu inwestycyjnego Inwestora. Skąd platforma cyfrowa mogła znać nasz profil? Służyły temu na początku stosunkowo proste, a dzisiaj już dużo bardziej „inteligentne” kwestionariusze, które możemy znać chociażby jako test adekwatności lub odpowiedności.

Pomimo odczłowieczonej istotny swoich zadań platformy roboadvisory w USA podlegają pełnej regulacji i nadzorowi Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (ang. United States Securities and Exchange Commission - SEC).

Z technologii, jaką rozwinęła branża fintech w ramach ewolucji platform roboadvisory korzystają dzisiaj największy asset managerowie na świecie, oferując tego rodzaju rozwiązania swoim Klientom. Wśród nich są:

- BlackRock – platforma FutureAdvisor
- Fidelity – platforma Future Investment oraz platforma E-money
- Schroders – platforma Nutmeg
- JP Morgan Chase oraz Goldman Sachs – platforma Motif
- Vanguard – platforma Vanguard Personal Services
- Charles Schwab – platforma Intelligent Portfolio
- Northwestern Mutual – platforma Learninvest

Dlaczego warto

Dzisiejsze platformy roboadvisory potrafią dużo więcej niż dekadę temu. Optymalizują i pobierają podatki, planują emeryturę, systematyzują wydatki i źródło przychodów związanych z edukacją dzieci, etc. Roboadvisory jako ewidentny wytwór branży fintech, wykorzystują w dużej mierze technologię opracowaną pierwotnie dla największych platform transakcyjnych, czyli giełd oraz trade desków brokerskich określaną mianem HFT (ang. High Frequency Trading). Technologia ta zapewnia natychmiastową niemalże reakcję na jakiegokolwiek zmiany sparametryzowane i obserwowane (takiej jak: zmiany ceny, zmiany wolumenów, zmiany wskaźników ryzyka, etc.,).

Zaletą platform robo są stosunkowo niskie koszty, jakie możemy znać chociażby z oferty funduszy indeksowych typu ETF. Niskie koszty są pochodną wyeliminowania czynnika ludzkiego z procesu zarządzania, lecz nie tylko. Platformy tego typu są w stanie bowiem obniżyć także znacząco koszty transakcyjne, bowiem gromadzą zlecenia swoich Klientów, paczkując je i tym samym rozliczając hurtowo, jednocześnie agregują strumienie płatności zasilających aktywa Klienta np. z tytułu odsetek, dywidend czy dodatkowych depozytów.

Platformy roboadvisory, stosunkowo rzadko także pobierają dodatkową opłatę od wyniku, tzw. success fee.

Nad czym trzeba się jednak zastanowić...

Największą chyba wadą tego rodzaju platform jest znacząco ograniczona autonomia inwestora. Te rozwiązania oparte są bowiem na predfiniowanych algorytmach, wykorzystujących w głównej mierze pasywne instrumenty, takie jak ETF (ok. 80% platform amerykańskich i europejskich opiera się na takiej zasadzie). Mechanika takich platform zasadza się na budowie portfeli modelowych. W Unii Europejskiej jedynie 15% platform ma możliwość samodzielnego budowania portfela.

Drugą istotną wadą platform roboadvisory jest ich nieczułość na nagłe zmiany na rynku finansowym i w otoczeniu samego inwestora. Platformy robo raczej nie są narzędziem do zarządzania inwestycją dla Klientów affluent ani wealth. Klienci klasyfikowani jako HNWI (ang. High net worth individuals) raczej także nie będą zainteresowani tego rodzaju rozwiązaniami.

Jedną z wad tego rodzaju rozwiązań może być także wyższy próg wejścia niż ma to miejsce w przypadku funduszy dostępnych w otwartej architekturze. Średnio w Europie jest to 1 tys. euro lub 1 tys. funtów, a w USA 500 USD. Pod tym względem roboadvisory przypominają nieco platformy tradingowe, będące własnością brokerów, na których Klienci zakładają rachunki inwestycyjne i tym razem już... całkowicie samodzielnie i bez żadnych predefiniowanych algorytmów dokonuje transakcji.

W rzeczywistości zalety automatyzmu, jaki oferują platformy robo przyćmiewa ich „mechaniczny” brak wycucia sytuacji Klienta i okoliczności rynkowych, stąd jak wynika z badań przeprowadzonych przez Investopedię aż 40% ankietowanych preferuje mariaż precyzji robo i ludzkiego czynnika korygującego. Rola asset managera w procesie zarządzania aktywami pozostanie wciąż znacząca. Wskaźnik alfa będzie nadal odgrywał dużą rolę w wynikach funduszy podobnie jak rola doradcy finansowego pozostanie kluczowa w zbadaniu odpowiedności produktowej i preferencji inwestycyjnych Klienta i tym samym udzieleniu pomocy w podjęciu przez inwestora decyzji o wyborze najbardziej optymalnego na dany moment instrumentu finansowego.



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

01

ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	3 M	6 M	% STOPY ZWROTU 12 M	24 M	36 M	WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
absolutnej stopy zwrotu konserwatywne	Ipopema Makro Alokacji (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
absolutnej stopy zwrotu uniwersalne	Skarbiec Market Neutral (Skarbiec FIO)	4,61%	5,57%	15,65%	6,01%	8,34%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Market Opportunities (Skarbiec FIO)	3,07%	8,68%	11,73%	6,66%	-2,22%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej	-	-	-	-	-	-	-
	Rockbridge Selektywny (Rockbridge FIO Parasolowy)	-19,13%	-0,78%	-1,36%	-2,29%	-10,03%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (AGIO SFIO) (d. AGIO Globalny)	-	-	-	-	-	-	-
	mBank Multiasset (mBank FIO)	-0,12%	5,45%	-1,07%	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Multistrategia (Krajowy FIO)	-0,84%	4,74%	-5,94%	-1,35%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Rockbridge FIZ Multi Inwestycja	-0,34%	9,34%	8,34%	-4,75%	-10,32%	-	-
absolutnej stopy zwrotu dłużne	Skarbiec Global Bond Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-

02

AKCJI POLSKICH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	3 M	6 M	% STOPY ZWROTU 12 M	24 M	36 M	WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
akcji polskich małych i średnich spółek	Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-10,04%	-2,12%	-15,02%	-17,82%	-35,55%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	-9,09%	3,41%	16,25%	22,73%	1,85%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-7,33%	1,74%	8,43%	7,97%	-20,77%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-3,10%	18,50%	47,38%	62,23%	45,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Akcji Małych i Średnich Spółek (Rockbridge FIO Parasolowy)	-16,81%	12,11%	-0,45%	2,36%	-14,51%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Akcje Małych i Średnich Spółek (Generali Fundusze FIO)	-7,17%	7,32%	8,95%	12,96%	-7,01%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	-9,52%	-1,13%	-13,04%	-	-	-	-
akcji polskich pozostałe	Ipopema Short Equity (Ipopema SFIO)	13,47%	4,78%	26,85%	17,48%	31,65%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Beta ETF WIG20short Portfelowy FIZ	14,81%	6,25%	-	-	-	-	-
	Beta ETF WIG20lev Portfelowy FIZ	-28,36%	-19,67%	-	-	-	-	-
akcji polskich uniwersalne	BPS Akcji (BPS FIO)	-9,93%	0,75%	-22,28%	-24,05%	-38,08%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-8,40%	-1,61%	-14,31%	-9,59%	-22,65%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Akcji (Krajowy FIO)	-12,54%	-3,78%	-17,51%	-11,93%	-29,65%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Akcji Polskich (Światowy SFIO)	-8,68%	1,74%	-2,41%	-4,36%	-21,73%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	-0,78%	7,36%	5,31%	8,80%	-4,15%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	-6,85%	2,66%	-3,74%	-16,96%	-29,63%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Akcji (Rockbridge FIO Parasolowy)	-4,82%	-1,64%	-18,59%	-21,58%	-34,72%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (AGIO SFIO)	-4,02%	9,67%	-2,11%	-1,59%	-17,56%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Akcji PLUS (AGIO PLUS FIO)	-6,80%	1,30%	-12,12%	-11,35%	-28,73%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	BPS Momentum Akcji (BPS SFIO)	-4,69%	5,40%	-1,84%	-3,69%	-23,11%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Korona Akcje (Generali Fundusze FIO)	-8,53%	-3,66%	-18,69%	-17,34%	-30,51%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Akcje Wzrostu (Generali Fundusze FIO)	-2,45%	6,11%	-3,78%	-1,43%	-16,32%	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Beta ETF WIG20TR Portfelowy FIZ	-14,21%	-7,98%	-31,16%	-	-	-	-
	mBank Akcji Polskich (mBank FIO)	-11,04%	-1,78%	-17,99%	-11,53%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □ □	-

*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 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.

02.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

03

AKCJI ZAGRANICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPIY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**	
		3M	6M	12M	24M	36M			
akcji amerykańskich	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-1,83%	7,51%	-4,31%	-2,05%	-1,38%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Skarbiec US STEEP (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-	
	Generali Akcji Amerykańskich (Generali Fundusze SFIO)	4,45%	16,91%	-	-	-	-	-	
akcji azjatyckich bez Japonii	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	1,84%	20,69%	11,11%	23,49%	0,30%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Generali Akcje: Daleki Wschód (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-	
akcji europejskich rynków rozwiniętych	Generali Akcji Europejskich (Generali Fundusze SFIO)	-3,49%	2,32%	-	-	-	-	-	
	MetLife Akcji Europejskich (Światowy SFIO)	-3,42%	1,13%	-8,95%	1,13%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
akcji europejskich rynków wschodzących	MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	-8,82%	-6,01%	-26,24%	-20,36%	-38,07%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Generali Akcje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-5,02%	-0,32%	-13,59%	-9,51%	-20,74%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Generali Akcje Dywidendowy (Generali Fundusze FIO)	-	-	-	-	-	-	-	
MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (Krajowy FIO)	MetLife Akcji Europy Środkowej i Wschodniej (Krajowy FIO)	-8,42%	-3,97%	-26,61%	-23,55%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	akcji globalnych rynków rozwiniętych	Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	1,41%	16,69%	20,27%	26,94%	17,87%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
		MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	-2,01%	2,90%	-7,90%	-2,25%	-4,29%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
Skarbiec Rynków Rozwiniętych (Skarbiec FIO)		-1,19%	5,40%	-2,85%	5,11%	4,82%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
Skarbiec Spótek Wzrostowych (Skarbiec FIO)		4,00%	56,36%	87,36%	109,08%	114,26%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	★ ★ ★ ★ ☆	
Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)		7,95%	37,41%	26,60%	38,04%	39,71%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
Rockbridge Dywidendowy (Rockbridge FIO Parasolowy)		-	-	-	-	-	-	-	
Rockbridge Akcji Globalnych (Rockbridge FIO Parasolowy)		0,34%	11,46%	7,66%	4,57%	-1,42%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
Generali Akcje Selektynny Globalny (Generali Fundusze SFIO)		-	-	-	-	-	-	-	
Skarbiec Global Select Equity (Skarbiec - Global Funds SFIO)		-	-	-	-	-	-	-	
Generali Globalnych Akcji Wzrostu (Generali Fundusze FIO)		4,92%	20,24%	-	-	-	-	-	
MetLife Globalnych Innowacji (Krajowy FIO)	0,73%	14,55%	15,83%	30,81%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-		
mFundusz dla odważnych (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	-0,01%	10,25%	-1,64%	5,00%	-6,37%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-		
Skarbiec Nowej Generacji (Skarbiec FIO)	1,07%	22,72%	27,30%	23,87%	20,56%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-		
akcji globalnych rynków wschodzących	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	2,63%	15,59%	-3,34%	8,20%	-6,56%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Skarbiec Rynków Wschodzących (Skarbiec FIO)	-	-	-	-	-	-	-	
	Rockbridge Akcji Rynków Wschodzących (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,38%	12,22%	-5,90%	-3,30%	-7,49%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
	Skarbiec Emerging Markets Opportunities (Skarbiec - Global Funds SFIO)	9,51%	12,74%	9,28%	22,14%	11,74%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
akcji tureckich	Generali Akcje: Turcja (Generali Fundusze FIO)	-11,23%	-10,69%	-13,88%	-13,43%	-45,40%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
akcji zagranicznych pozostałe	MetLife Akcji Ameryki Łacińskiej (Światowy SFIO)	-10,75%	3,61%	-35,35%	-30,66%	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-	
akcji zagranicznych sektora zdrowia i biotechnologii	Generali Akcje Biopharma (Generali Fundusze SFIO)	-	-	-	-	-	-	-	

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem dotyczący potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

04

DŁUŻNE PLN

GRUPA FUNDUSZA	NAZWA FUNDUSZA	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
papierów dłużnych polskich uniwersalne	BPS Konserwatywny (BPS FIO)	0,30%	1,41%	0,09%	3,34%	4,77%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	MetLife Konserwatywny (Krajowy FIO)	0,45%	0,97%	1,49%	3,76%	5,62%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	MetLife Konserwatywny Plus (Światowy SFIO)	0,64%	1,29%	1,69%	3,98%	5,95%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	BPS Dłużny (BPS SFIO)	-0,24%	0,72%	-3,50%	1,80%	2,23%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny Plus (Skarbiec FIO)	0,79%	3,99%	4,34%	7,86%	9,44%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Dochodowy PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,55%	1,83%	1,94%	3,74%	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Konserwatywny (Ipopema SFIO)	0,45%	1,53%	1,47%	3,83%	6,40%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Generali Korona Dochodowy (Generali Fundusze FIO)	0,99%	3,08%	2,42%	6,48%	8,50%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Generali Aktywny Dochodowy (Generali Fundusze SFIO)	1,05%	3,07%	2,04%	5,63%	8,15%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ★
	Pocztowy Konserwatywny (Pocztowy SFIO)	0,26%	1,54%	1,43%	3,41%	5,73%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	mFundusz dla każdego (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	0,44%	1,84%	1,99%	4,65%	5,61%	■ ■ □ □ □ □ □	-
SGB Bankowy (Generali Fundusze SFIO)	0,62%	1,84%	0,96%	3,54%	5,93%	■ ■ □ □ □ □ □	-	
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	Ipopema Dłużny (Ipopema SFIO)	0,93%	3,29%	4,60%	8,93%	13,58%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	0,66%	1,34%	2,89%	6,85%	8,02%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Rockbridge Obligacji 2 (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,63%	4,19%	6,50%	13,02%	13,83%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,75%	4,30%	7,13%	13,94%	14,69%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacja (Skarbiec FIO)	1,18%	2,85%	5,43%	9,53%	12,64%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Korona Obligacje (Generali Fundusze FIO)	1,04%	4,30%	5,03%	11,41%	13,04%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje Aktywne (Generali Fundusze SFIO)	1,53%	6,65%	5,11%	13,23%	12,40%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	mBank Obligacji (mBank FIO)	0,61%	2,09%	4,57%	-	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
Pocztowy Obligacji (Pocztowy SFIO)	0,79%	3,18%	4,63%	7,37%	10,30%	■ ■ ■ □ □ □ □	-	
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	BPS Obligacji Korporacyjnych (BPS SFIO)	0,46%	1,36%	0,34%	7,27%	5,36%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge Obligacji Korporacyjnych (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,59%	2,19%	2,46%	6,20%	7,31%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	AGIO Kapitał PLUS (AGIO PLUS FIO)	0,56%	1,49%	1,86%	4,42%	6,54%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Profit Plus (Generali Fundusze SFIO)	1,14%	1,95%	0,65%	2,70%	5,24%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Oszczędnościowy (Generali Fundusze FIO)	1,22%	1,98%	1,89%	3,88%	6,35%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	mBank Obligacji Korporacyjnych (mBank FIO)	0,74%	2,79%	2,99%	-	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji Korporacyjnych (Ipopema SFIO)	1,03%	3,82%	3,43%	4,81%	-	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich skarbowych	Rockbridge Lokata Plus (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,43%	1,73%	2,92%	6,71%	8,40%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Rockbridge Dłużny (Rockbridge FIO Parasolowy)	0,53%	2,15%	3,23%	6,47%	6,86%	■ ■ □ □ □ □ □	-
	Skarbiec Konserwatywny (Skarbiec FIO)	0,76%	2,57%	2,27%	4,08%	5,96%	■ ■ □ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	BPS Spokojna Inwestycja (BPS SFIO)	0,43%	1,68%	2,22%	4,93%	7,04%	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	BPS Obligacji (BPS FIO)	0,48%	1,69%	3,18%	7,44%	9,59%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	0,84%	5,36%	5,00%	9,23%	12,59%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	0,67%	1,76%	4,49%	8,01%	9,80%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Dłużny Uniwersalny (Skarbiec FIO)	1,58%	8,58%	6,00%	11,16%	12,61%	■ ■ ■ □ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	SGB Dłużny (Generali Fundusze SFIO)	0,88%	5,03%	3,47%	10,44%	13,41%	■ ■ ■ □ □ □ □	-

*Wskaźnik ryzyka SRRI – syntetyczny wskaźnik zysku i ryzyka bazujący na średnich zmienności wyceny funduszu w ujęciu rocznym, w horyzoncie ostatnich 5 lat. W zależności od wielkości wahań fundusz zostaje przyporządkowany do jednego z siedmiu poziomów. Fundusz o wskaźniku 1 jest inwestycją obdarzoną minimalnym ryzykiem i zarazem niewielkim potencjałem dotyczący potencjalnej stopy zwrotu z produktu. W funduszu o wskaźniku 7 ryzyko utraty zainwestowanych środków jest znaczące podobnie jak możliwa do zrealizowania stopa zwrotu. Dzięki wykorzystaniu przy wyliczaniu wskaźnika SRRI miary jaką jest odchylenie standardowe można zaklasyfikować fundusze do danej kategorii ryzyka pod względem ich zmienności, niezależnie od realizowanej polityki inwestycyjnej.

**Rating AOL – Rating Funduszy sporządzany przez Analiz Online S.A., więcej informacji na: www.analizy.pl.

WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W OFERCIE PHINANCE S.A.

05

DŁUŻNE ZAGRANICZNE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	MetLife Obligacji Światowych (Światowy SFIO)	-0,07%	1,96%	0,75%	5,46%	3,05%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Skarbiec Global Strategic Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
papierów dłużnych USA uniwersalne	Generali Dolar (USD) (Generali Fundusze FIO)	0,57%	1,71%	2,39%	6,07%	6,94%	■ ■ □ □ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych High Yield	Skarbiec Global High Yield Bond (Skarbiec - Global Funds SFIO)	-0,17%	6,02%	-1,74%	2,71%	2,21%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu (Skarbiec FIO)	2,08%	8,48%	2,75%	5,72%	3,96%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
papierów dłużnych zagranicznych pozostałe	Generali Obligacje: Nowa Europa (Generali Fundusze FIO)	-0,42%	-2,87%	-2,10%	9,68%	-1,17%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Generali Obligacje: Globalne Rynki Wschodzące (Generali Fundusze SFIO)	1,90%	10,80%	2,82%	17,74%	-	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	Generali Euro (EUR) (Generali Fundusze SFIO)	0,62%	1,36%	-0,26%	0,02%	-0,23%	■ □ □ □ □ □ □	-

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%	5,32%	7,32%	6,54%	-11,26%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
mieszane polskie stabilnego wzrostu	BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	-2,47%	1,98%	-4,13%	-2,19%	-9,16%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Ipopema Emerytura Plus (Ipopema SFIO)	-2,55%	1,80%	-1,15%	5,14%	2,92%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	MetLife Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	-3,27%	0,49%	-3,04%	1,06%	-4,24%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	0,67%	5,82%	5,87%	9,12%	4,36%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-0,61%	8,29%	20,35%	25,12%	20,89%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Rockbridge Stabilnego Wzrostu (Rockbridge FIO Parasolowy)	-4,58%	3,44%	-0,79%	1,37%	-7,73%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	AGIO Stabilny PLUS (AGIO PLUS FIO)	-1,94%	2,83%	0,05%	-0,22%	-5,97%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Generali Stabilny Wzrost (Generali Fundusze FIO)	-0,86%	4,10%	0,85%	7,91%	3,34%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
Pocztowy Stabilny (Pocztowy SFIO)	0,01%	4,66%	6,28%	10,16%	10,19%	■ ■ ■ □ □ □ □	-	
mieszane polskie z ochroną kapitału	MetLife Ochrony Wzrostu (Światowy SFIO)	-0,51%	-0,38%	-2,24%	-2,36%	-6,88%	■ ■ ■ □ □ □ □	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 2	-0,31%	0,21%	0,25%	0,66%	0,56%	-	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 4	-0,06%	0,73%	1,04%	2,72%	3,02%	-	-
	Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 5	-0,10%	0,59%	0,82%	2,14%	2,32%	-	-
mieszane polskie zrównoważone	Rockbridge Zrównoważony (Rockbridge FIO Parasolowy)	-8,67%	1,13%	-8,67%	-8,67%	-19,37%	■ ■ ■ ■ □ □ □	-
	Skarbiec Waga (Skarbiec FIO)	-1,27%	5,20%	3,46%	-4,68%	-12,30%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ☆ ☆
	Generali Korona Zrównoważony (Generali Fundusze FIO)	-2,74%	2,90%	-5,89%	1,71%	-6,78%	■ ■ ■ ■ □ □ □	★ ★ ★ ★ ☆
	Ipopema Aktywnej Selekcji (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 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.

07

MIESZANE ZAGRANICZNE

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	Skarbiec Global Income (Skarbiec - Global Funds SFIO) (w likwidacji)	-	-	-	-	-	-	-
mieszane zagraniczne zrównoważone	MetLife Zrównoważony Azjatycki (Światowy SFIO)	-0,31%	9,86%	4,25%	7,99%	-5,57%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	MetLife Zrównoważony Nowa Europa (Krajowy FIO)	-	-	-	-	-	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	mFundusz dla aktywnych (mFundusze Dobrze Lokujące SFIO)	0,29%	6,51%	-1,23%	3,98%	-1,04%	-	-
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	AGIO-Kapitał (AGIO SFIO)	-	-	-	-	-	-	-
mieszane zagraniczne z ochroną kapitału	Rockbridge FIZ Multi Strategia	-0,17%	0,53%	0,14%	1,13%	0,38%	-	-

08

RYNKU SUROWCÓW

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
ryнку surowców pozostałe	Skarbiec Rynków Surowcowych (Skarbiec FIO)	-3,22%	7,28%	-23,49%	-36,36%	-38,86%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
	Rockbridge Rynków Surowcowych (Rockbridge FIO Parasolowy)	2,70%	13,55%	-13,67%	-24,31%	-30,13%	■ ■ ■ ■ ■ □ □	-
ryнку surowców - metale szlachetne	Generali Złota (Generali Fundusze SFIO)	-6,42%	3,55%	-	-	-	-	-

09

AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

GRUPA FUNDUSZU	NAZWA FUNDUSZU	% STOPY ZWROTU					WSKAŹNIK SRRI*	RATING AOL**
		3 M	6 M	12 M	24 M	36 M		
aktywów niepublicznych uniwersalne	Ipopena Benefit 3 FIZ AN	2,19%	4,17%	8,17%	15,11%	-	-	-

*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.

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.