

Rating funduszy inwestycyjnych – maj 2008

W maju pociechą dla inwestorów mogły być co najwyżej dwa długie weekendy, bo na giełdzie kolejny miesiąc wiało nudą. Widać rynek wciąż szuka ukojenia po traumatycznych przejściach z początku roku. Jeśli niepewność i ostrożność utrzymają się, to czekają nas wyjątkowo spokojne wakacje.

Osoby inwestujące w fundusze polskich akcji maja do szczególnie udanych miesięcy zaliczyć raczej nie mogą, choć nie był też taki najgorszy. Wszystkie główne indeksy mierzące koniunkturę na warszawskim parkiecie straciły na wartości. Najszerzy indeks WIG spadł nieznacznie, tylko -0,14 proc. Nieco gorzej radził sobie indeks blue chipów WIG 20 (-0,59 proc.). W dalszym ciągu słabsza koniunktura panowała w segmencie małych i średnich spółek (mWIG40 spadł -2,67 proc., a sWIG80 o -3,14 proc.). Mieliśmy zatem kolejny miesiąc bez wyraźnie zarysowanego trendu.

Zmiany indeksów na GPW (na 30 maja br.)

| Indeks | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD* |
|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| WIG | -0,14% | -1,89% | -17,74% | -26,65% | -16,22% |
| WIG20 | -0,59% | -0,77% | -18,06% | -20,38% | -15,94% |
| mWIG40 | -2,67% | -5,98% | -23,53% | -44,23% | -22,28% |
| sWIG80 | -3,14% | -10,98% | -19,91% | -36,27% | -19,26% |

*od początku bieżącego roku

W takiej sytuacji trudno od funduszy akcji oczekiwać dużo lepszych wyników. Średnia stopa zwrotu w tej kategorii wyniosła -0,49 proc. i była nieco gorsza od naszego benchmarku, składającego się w 80 proc. ze zmiany WIG i w 20 proc. ze zmiany rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych, który niemal nie uległ zmianie – stracił -0,01 proc. Wynik lepszy od wartości odniesienia osiągnęło dziewięć funduszy, czyli blisko jedna trzecia, z których najlepszy DWS Polska FIO Akcji odnotował 2,06-proc. wzrost wartości jednostki uczestnictwa. Po przeciwnej stronie szali znalazł się Fortis FIO subfundusz Fortis Akcji, który stracił -2,53 proc.

Stopy zwrotu funduszy akcji w maju – najlepsi i najgorsi

| | |
|--|---------------|
| DWS Polska FIO Akcji | 2,06% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA | 1,71% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji | 1,63% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje | 0,79% |
| PKO/Credit Suisse Akcji FIO | 0,75% |
| BENCHMARK | -0,01% |
| ŚREDNIA | -0,49% |
| Idea Akcji FIO | -1,64% |
| PZU FIO Akcji KRAKOWIAK | -1,84% |
| ING FIO Akcji | -1,99% |
| ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus | -2,01% |
| FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji | -2,53% |

Wyraźnemu pogorszeniu uległy też 12-miesięczne wyniki funduszy. Z jednej strony jest to oczywiście konsekwencją niewielkich spadków na giełdzie w maju, ale również wysokiej bazy sprzed roku, kiedy to z kolei wzrosty na giełdzie z dnia na dzień pchały indeksy na kolejne rekordowe poziomy. Średnia strata w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych w tym okresie wyniosła -25,4 proc. (na minusie były wszystkie fundusze). Przy czym wyniki znacznie się wahają – od -2,67 proc. (PKO/CS subfundusz Akcji Plus) do -43,24 proc. (subfundusz Fortis Akcji, zarządzany przez Skarbiec TFI). Zaskakująco dobry na tle konkurencji wynik funduszu PKO/CS może dziwić. Dlatego należy zaznaczyć, że rozpoczął działalność pod koniec maja ubiegłego roku, jego aktywa były wówczas stosunkowo nieduże i najwięcej ze wszystkich funduszy skorzystał na krótkim odbiciu, z którym mieliśmy do czynienia od połowy sierpnia do końca października zeszłego roku.

**Stopy zwrotu funduszy akcji w ostatnim roku –
najlepsi i najgorsi**

| | |
|---|----------------|
| PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus | -2,67% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji | -14,31% |
| DWS Polska FIO Akcji | -18,96% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA | -19,97% |
| Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny | -20,22% |
| BENCHMARK | -20,22% |
| ŚREDNIE | -25,57% |
| Millennium FIO Subfundusz Akcji | -31,33% |
| Pioneer Akcji Polskich FIO | -32,20% |
| AIG FIO Akcji | -32,56% |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji | -35,97% |
| FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji | -43,24% |

Coraz lepsze oferty oprocentowania depozytów bankowych, przekraczające już nawet 8 proc. w skali roku oraz straszące potencjalnych nabywców, coraz gorsze 12-miesięczne statystyki funduszy powodują, że zainteresowanie zakupem funduszy inwestycyjnych w ogóle, a tych inwestujących w akcje w szczególności, jest raczej znikome. Zakładając, że przez najbliższy miesiąc sytuacja na giełdzie będzie przypominała kwiecień czy maj, najgorsze wyniki w skali roku fundusze pokażą pod koniec czerwca i na początku lipca. Średnio mogłyby one wówczas sięgnąć nawet 35 proc.

W maju powodów do zadowolenia nie mieli również ci inwestorzy, którzy postawili na fundusze obligacji. Kiepsko to wygląda zwłaszcza po wyjątkowo udanym kwietniu, kiedy wszystkie fundusze odnotowały wzrost wartości jednostki uczestnictwa, a najlepszy zyskał przeszło 2 proc. Na plusie były już tylko trzy fundusze, czyli zaledwie co dziesiąty. Najlepszy wynik – podobnie jak przed miesiącem – wypracował subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych (+0,96 proc.). Najgorszy zaś okazał się subfundusz Allianz Obligacji (-1,04 proc.).

**Stopy zwrotu funduszy obligacji w maju –
najlepsi i najgorsi**

| | |
|---|-------|
| SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych | 0,96% |
|---|-------|

| | |
|--|---------------|
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Skarbowy | 0,24% |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO | 0,14% |
| PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO | -0,01% |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny | -0,18% |
| ŚREDNIA | -0,44% |
| ING FIO Obligacji | -0,82% |
| Legg Mason Obligacji FIO | -0,82% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji | -0,85% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych | -1,00% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji | -1,04% |

Jest więcej niż prawdopodobne, że wielkimi krokami zbliżają się złote czasy dla funduszy obligacji. Po ostatnich nienajlepszych miesiącach (przeciętny zysk zaledwie 2,14 proc.), których bezpośrednią przyczyną jest cykl podwyżek stóp procentowych, rozpoczęty przed ponad rokiem przez Radę Polityki Pieniężnej, sytuacja na rynku obligacji powinna ulec poprawie. Rynek spodziewa się bowiem, że obecny cykl podwyżek stóp procentowych ma się już ku końcowi. Zgodnie z oczekiwaniami większości ekonomistów, czeka nas przynajmniej jeszcze jedna, góra dwie podwyżki, a ich skala nie będzie duża (po 0,25 pkt proc. każda). Wiele wskazuje na to, że w bezpiecznej części naszych portfeli warto większy nacisk położyć na obligacje.

**Stopy zwrotu funduszy obligacji w ostatnim roku –
najlepsi i najgorsi**

| | |
|--|--------------|
| PKO/CS Obligacji Długoterminowych – FIO | 7,87% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji | 5,40% |
| SKOK FIO Obligacji | 4,76% |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO | 4,42% |
| PKO/CS Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus | 3,59% |
| ŚREDNIA | 2,14% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-OBLIGACJA | 0,26% |
| DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych | 0,08% |
| Idea Obligacji Skarbowych FIO | 0,07% |
| Legg Mason Obligacji FIO | 0,02% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych | -0,95% |

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 ranking. 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% funduszy otrzymuje cztery, kolejne 25% – trzy, następne 30% – dwie, a najslabsze 30% – jedną.

Stabilne fundusze nieruchomości

Kto przed rokiem zainwestował w fundusz akcji, stracił do tej pory przeciętnie jedną czwartą kapitału. Spadek koniunktury znacznie łagodniej potraktował tych, którzy zainwestowali w fundusze nieruchomości – ich straty średnio nie przekroczyły 10 proc. Jednak w dłuższym terminie indywidualna inwestycja w nieruchomość wypada lepiej od funduszu.

Pod koniec maja br. zakończyły się zapisy na certyfikaty inwestycyjne Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ. W ramach subskrypcji zebrał blisko 210 mln zł, sprzedając nieco ponad jedną trzecią oferowanych papierów, co na obecnym rynku należy uznać za wynik zadowalający. Cały czas – aż do 27 czerwca – trwają zapisy BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2. To już kolejne fundusze tego typu w ofertach TFI. Skierowane są do szerokiego kręgu odbiorców, a wyemitowane przez nie certyfikaty zostaną wprowadzone do obrotu na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Zgodnie ze strategią inwestycyjną, obydwa fundusze mają ulokować większość pozyskanego kapitału w nieruchomości komercyjne (powierzchnie biurowe, handlowe i magazynowe). Głównym obszarem ich działalności ma być Polska – zastrzegły sobie jednak możliwość inwestowania poza granicami, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Polityka inwestycyjna obydwu funduszy nie jest zaskoczeniem, bowiem segment nieruchomości komercyjnych wydaje się obecnie zdecydowanie bardziej atrakcyjny od nieruchomości mieszkaniowych, który po trzech latach prosperity przechodzi obecnie okres stabilizacji i korekty cen, której zasięg trudno przewidzieć.

Obecnie na GPW notowane są papiery trzech FIZ-ów nieruchomości: Arka BZ WBK Funduszu Nieruchomości FIZ, Skarbiec-Rynku Nieruchomości i BPH FIZ Sektora Nieruchomości (fundusz Arki jako pierwszy pojawił się na rynku niespełna cztery lata temu). Można się już zatem pokusić o analizę

osiągniętych przez nie wyników. Przyrównaliśmy je do stóp zwrotu wypracowanych przez fundusze polskich akcji i obligacji.

| Stopy zwrotu funduszy nieruchomości | | | | | | | | | | | | | |
|---|-------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|-------|----------|--|
| Fundusz | 3M | | 6M | | 12M | | 24M | | 36M | | YTD | | Aktualna różnica pomiędzy not. GPW a WAN |
| | WAN | Not. GPW | WAN | Not. GPW | WAN | Not. GPW | WAN | Not. GPW | WAN | Not. GPW | WAN | Not. GPW | |
| Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ | 3,30% | -7,31% | 19,60% | 0,73% | 39,30% | -1,43% | 63,00% | 25,45% | 67,50% | 39,53% | 3,30% | 2,99% | -14,60% |
| BPH FIZ Sektora Nieruchomości | 1,50% | -3,41% | 4,60% | -6,32% | 16,80% | -11,35% | 24,60% | 2,26% | - | - | 1,50% | -6,32% | -18,90% |
| Skarbiec-Rynku Nieruchomości FIZ | 5,40% | 1,52% | 8,20% | -3,32% | 20,30% | -15,19% | 49,50% | 29,09% | 53,00% | 25,82% | 8,20% | -6,94% | -14,40% |
| Średnia | 3,40% | -3,07% | 10,80% | -2,97% | 25,50% | -9,32% | 45,70% | 18,93% | 60,20% | 32,68% | 4,40% | -3,43% | 16,00% |

Źródło: Analizy Online

W najdłuższym brany przez nas pod uwagę okresie trzech lat, najlepszą z rozważanych inwestycji były fundusze akcji, które średnio dały zarobić 64,5 proc. W tym samym czasie średni wzrost notowań certyfikatów dwóch funduszy wyniósł dwukrotnie mniej – 32,7 proc. Z kolei na funduszach obligacji można było zarobić przeciętnie zaledwie 9,5 proc. W przypadku FIZ-ów mamy jednak do czynienia także z wyceną wartości aktywów netto (WAN) przypadających na jeden certyfikat, jakie TFI podają co kwartał. Pod tym względem FIZ-y wypadają już znacznie lepiej, bo wzrost sięga 60,2 proc.

| Stopy zwrotu funduszy akcji | | | | | | |
|-----------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Okres | 3M | 6M | 12M | 24M | 36M | YTD |
| Średnia (28 funduszy) | -3,4% | -17,5% | -25,6% | 14,7% | 64,5% | -16,5% |

| Stopy zwrotu funduszy obligacji | | | | | | |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Okres | 3M | 6M | 12M | 24M | 36M | YTD |
| Średnia (29 funduszy) | 0,7% | 1,4% | 2,1% | 5,7% | 9,5% | 1,3% |

Źródło: Analizy Online

W krótszych okresach sytuacja zmienia się na korzyść funduszy nieruchomości. Podczas gdy w ostatnich dwóch latach średni zysk wypracowany przez fundusze akcji sięgnął ledwie 14,7 proc. i był dwukrotnie wyższy od stóp zwrotu funduszy obligacji (5,7 proc.), to handlując certyfikatami funduszy nieruchomości na giełdzie można było zarobić średnio 18,9 proc. (wzrost WAN na certyfikat wyniósł przeciętnie 45,7 proc.).

Przewaga nieruchomości, jako stabilizatora portfeli inwestycyjnych, ujawniła się zwłaszcza w okresie ostatnich 12 miesięcy, czasie znacznych spadków cen akcji. Fundusze akcji straciły średnio 25,6 proc. W tym czasie notowania funduszy nieruchomości obsunęły się „tylko” o 9,3 proc., a WAN na certyfikat wręcz wzrosły o 25,5 proc. Trzeba jednak pamiętać, że wyceny TFI należy traktować z ostrożnością, bowiem są to tylko zapisy księgowe, a dokładne ustalenie wartości aktywów funduszu dokonuje się tak naprawdę w momencie spieniężenia nieruchomości wchodzących w skład portfela funduszu.

Warto zwrócić uwagę, że certyfikaty notowane są obecnie z kilkunastoprocentowym dyskontem wobec wartości aktywów netto i należy określić to jako sytuację ze wszech miar naturalną. Zwłaszcza w porównaniu z początkiem 2007 r., gdy na giełdzie handlowano tymi papierami po cenach przewyższających o kilkadziesiąt procent wycenę prezentowaną przez TFI, co było absolutnie oderwane od rzeczywistości. Obecne ceny wręcz zachęcają do – przynajmniej rozważenia – zakupu.

Inwestować w nieruchomości można też oczywiście na własną rękę, co najczęściej realizujemy oczywiście przez zakup mieszkania. Taka inwestycja poczyniona przez trzema laty dałaby spore zyski. Według redNet Consulting, cena metra mieszkania w Warszawie wzrosła w tym czasie o 104 proc., w Trójmieście o 125 proc., w Krakowie o 129 proc., a w Krakowie aż o 151 proc. Wychodzi więc na to, że taka inwestycja byłaby o wiele bardziej opłacalna od ulokowania pieniędzy w funduszu nieruchomości, które – przypomnijmy – średnio zyskały 60,2 proc.

Należy jednak pamiętać, że kupno mieszkania wymaga sporego zaangażowania kapitału, który i tak najczęściej bierzemy z kredytu, a to dodatkowo podnosi koszty. Nie wspominając już nawet o czasie i nerwach, jakie pochłaniają formalności i urządzenie mieszkania. W fundusz zaś można zainwestować wielokrotnie mniejszą kwotę, płacąc stosunkowo niewielką, kilkuprocentową prowizję. Poza tym fundusz oczywiście ogranicza ryzyko, dywersyfikując swój portfel, lokując środki na większą skalę w inwestycje w różnych lokalizacjach i o różnym przeznaczeniu. Na inwestowanie na własną rękę np. w kompleks biurowy o wartości kilkudziesięciu milionów i późniejsze czerpanie profitów z tytułu wynajmu powierzchni firmom stać nielicznych. Fundusze zamknięte nieruchomości czynią tego typu inwestycje dostępnymi dla szerszego grona potencjalnych inwestorów.

Bernard Waszczyk, analityk Open Finance

Fundusze akcji

| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu | | | |
|---|--------|--------|--------------|---------|---------|---------|
| | | | 12 miesięcy | 3 lata | 5 lat | 7 lat |
| Legg Mason Akcji FIO | **** | 4,14 | -21,88% | 111,41% | 202,71% | 244,52% |
| Arka BZ WBK Akcji FIO | **** | 4,06 | -22,31% | 79,39% | 184,51% | 250,33% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA | **** | 3,98 | -21,27% | 95,99% | 296,55% | 239,81% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje | *** | 3,40 | -26,11% | 66,58% | 191,49% | 212,95% |
| Idea Akcji FIO | *** | 3,20 | -28,65% | 76,10% | - | - |
| DWS Polska FIO Akcji Plus | *** | 3,16 | -27,28% | 66,88% | 168,54% | 173,16% |
| PZU FIO Akcji KRAKOWIAK | *** | 2,96 | -28,50% | 58,26% | 127,49% | 155,60% |
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Akcji | *** | 2,92 | -29,41% | 71,82% | 187,97% | - |
| AIG FIO Akcji | *** | 2,86 | -33,89% | 59,98% | 139,98% | 161,87% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji | ** | 2,82 | -15,49% | 49,15% | 137,46% | 164,64% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji | ** | 2,80 | -30,52% | 60,31% | 147,42% | 171,80% |
| PKO/Credit Suisse Akcji FIO | ** | 2,80 | -25,97% | 67,39% | - | - |

| | | | | | | |
|---|------------|------|---------|--------|---------|---------|
| SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji | ** | 2,80 | -27,81% | 53,73% | - | - |
| ING FIO Akcji | ** | 2,44 | -30,32% | 55,48% | 148,18% | 181,19% |
| Millennium FIO Subfundusz Akcji | ** | 1,96 | -32,43% | 48,44% | 102,35% | - |
| FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji | * | 1,82 | -44,13% | 46,76% | 114,94% | 106,31% |
| DWS Polska FIO Akcji | * | 1,80 | -20,93% | 54,82% | - | - |
| Pioneer Akcji Polskich FIO | * | 1,60 | -33,57% | 41,15% | 121,66% | 138,38% |
| PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus | 30.05.2007 | - | -2,79% | - | - | - |
| Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny | 3.11.2006 | - | -21,54% | - | - | - |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji | 1.12.2006 | - | -21,78% | - | - | - |
| KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO | 3.04.2006 | - | -27,11% | - | - | - |
| ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus | 21.06.2006 | - | -29,98% | - | - | - |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny | 25.10.2006 | - | -31,01% | - | - | - |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji | 10.01.2007 | - | -35,55% | - | - | - |

Fundusze mieszane

| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu | | | |
|--|------------|--------|--------------|--------|---------|---------|
| | | | 12 miesięcy | 3 lata | 5 lat | 7 lat |
| Arka BZ WBK Zrównoważony FIO | **** | 4,60 | -13,59% | 68,28% | 162,91% | - |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA | *** | 4,06 | -11,38% | 40,98% | 81,41% | 123,09% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony | *** | 3,80 | -17,34% | 37,12% | 93,16% | 124,10% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu | *** | 3,40 | -19,41% | 34,17% | 78,61% | 109,94% |
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Aktywnego Zarządzania | ** | 2,90 | -17,34% | 26,80% | 69,18% | 100,80% |
| ING FIO Zrównoważony | ** | 2,60 | -19,89% | 50,57% | 98,63% | 101,61% |
| KBC Beta SFIO | ** | 2,60 | -19,52% | 33,99% | 73,99% | 94,06% |
| PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO | ** | 2,56 | -16,08% | 18,16% | 61,66% | 88,78% |
| DWS Polska FIO Zrównoważony | * | 2,04 | -16,89% | 32,95% | 71,51% | 69,29% |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny | * | 1,80 | -18,20% | 22,73% | 58,65% | - |
| Millennium FIO Subfundusz Zrównoważony | * | 1,80 | -20,97% | 19,01% | 57,84% | 77,78% |
| Pioneer Zrównoważony FIO | * | 1,68 | -19,22% | 22,01% | 50,45% | - |
| PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Zrównoważony Plus | 30.05.2007 | - | 17,05% | - | - | - |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji | 26.09.2005 | - | -7,19% | - | - | - |
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany | 1.12.2006 | - | -13,09% | - | - | - |
| SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji | 18.07.2005 | - | -13,53% | - | - | - |
| Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski | 18.11.2005 | - | -14,42% | - | - | - |
| PZU FIO Zrównoważony | 16.12.2005 | - | -16,46% | - | - | - |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony | 29.12.2006 | - | -17,19% | - | - | - |
| ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus | 21.06.2006 | - | -20,04% | - | - | - |

Fundusze stabilnego wzrostu

| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu | | | |
|--|--------|--------|--------------|--------|--------|---------|
| | | | 12 miesięcy | 3 lata | 5 lat | 7 lat |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus | **** | 4,40 | -7,57% | 33,24% | - | - |
| Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu | **** | 4,24 | -6,14% | 37,75% | 71,43% | - |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO | *** | 3,86 | -6,25% | 30,91% | 55,44% | 111,55% |
| Idea Stabilnego Wzrostu FIO | *** | 3,80 | -8,78% | 33,19% | - | - |

| | | | | | | |
|--|------------|------|---------|--------|--------|---------|
| SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR | *** | 3,80 | -5,87% | 38,14% | 76,61% | 104,10% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania | *** | 3,26 | -10,91% | 27,81% | 52,64% | 87,76% |
| Legg Mason Senior SFIO | *** | 3,20 | -5,24% | 30,64% | 66,19% | - |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu | *** | 3,00 | -11,33% | 21,58% | - | - |
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Stabilnego Wzrostu | *** | 3,00 | -10,95% | 22,34% | - | - |
| ING FIO Stabilnego Wzrostu | ** | 2,64 | -12,09% | 22,03% | 50,92% | 101,68% |
| PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO | ** | 2,54 | -8,99% | 18,84% | 46,88% | 73,69% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu | ** | 2,40 | -8,45% | 21,50% | - | - |
| AIG FIO Stabilnego Wzrostu | ** | 2,32 | -15,09% | 21,56% | 52,30% | - |
| PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK | ** | 2,32 | -10,35% | 24,84% | 51,14% | - |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Stabilny | ** | 2,24 | -9,66% | 28,14% | 43,30% | 76,30% |
| FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu | ** | 2,06 | -15,62% | 21,28% | 50,18% | 74,31% |
| DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego | ** | 2,00 | -8,01% | 20,05% | - | - |
| Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu | * | 1,40 | -13,35% | 13,16% | - | - |
| Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO | * | 1,20 | -13,65% | 13,12% | - | - |
| | | | | | | |
| SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji | 10.01.2007 | - | -5,79% | - | - | - |
| ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus | 21.06.2006 | - | -11,37% | - | - | - |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu | 18.07.2005 | - | -14,54% | - | - | - |

Fundusze obligacji

| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu | | | |
|---|------------|--------|--------------|--------|--------|--------|
| | | | 12 miesięcy | 3 lata | 5 lat | 7 lat |
| AIG FIO Obligacji | **** | 4,70 | 3,29% | 17,39% | - | - |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO | **** | 4,40 | 4,34% | 17,68% | 28,08% | - |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje | *** | 3,56 | 0,38% | 10,64% | 20,90% | 69,38% |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych | *** | 3,51 | 1,42% | 12,22% | 24,77% | - |
| Pioneer Obligacji Plus FIO | *** | 3,41 | 2,77% | 14,54% | 24,38% | 56,48% |
| Pioneer Obligacji FIO | *** | 3,03 | 1,49% | 11,46% | 21,55% | 55,54% |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji | ** | 2,97 | 1,68% | 10,98% | 19,48% | - |
| ING FIO Obligacji | ** | 2,89 | 0,87% | 10,32% | 17,98% | 58,35% |
| PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ | ** | 2,86 | 1,20% | 10,59% | 20,77% | 59,64% |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji | ** | 2,85 | 5,41% | 12,77% | - | - |
| Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych | ** | 2,78 | 1,06% | 10,01% | 18,31% | - |
| SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych | ** | 2,75 | 3,54% | 8,79% | 22,17% | 54,48% |
| Idea Obligacji Skarbowych FIO | ** | 2,44 | 0,04% | 8,23% | 15,45% | 59,08% |
| Legg Mason Obligacji FIO | ** | 2,19 | -0,04% | 7,40% | 17,96% | 50,10% |
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Obligacji 1 | ** | 2,15 | 2,77% | 11,93% | 21,09% | 48,49% |
| PKO/Credit Suisse Obligacji FIO | ** | 2,01 | 0,75% | 7,61% | 13,54% | 51,67% |
| DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych | ** | 1,88 | 0,01% | 9,38% | 15,95% | 48,88% |
| SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych | * | 1,45 | -0,98% | 7,28% | - | - |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA | * | 1,36 | 0,22% | 7,48% | 11,47% | 47,45% |
| | | | | | | |
| PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO | 14.12.2005 | - | 7,87% | - | - | - |
| SKOK FIO Obligacji | 21.05.2007 | - | 4,72% | - | - | - |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji | 10.01.2007 | - | 3,48% | - | - | - |
| PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus | 30.05.2007 | - | 3,47% | - | - | - |
| Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny | 26.08.2005 | - | 2,31% | - | - | - |
| BPH FIO Parasolowy Subfundusz Obligacji 2 | 21.06.2006 | - | 2,10% | - | - | - |
| KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO | 1.12.2006 | - | 1,82% | - | - | - |

| | | | | | | |
|--|------------|---|-------|---|---|---|
| Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy | 3.04.2006 | - | 1,81% | - | - | - |
| ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus | 31.08.2005 | - | 0,88% | - | - | - |

Fundusze rynku pieniężnego

| FUNDUSZ | RATING | PUNKTY | Stopy zwrotu | | | |
|---|------------|--------|--------------|--------|--------|--------|
| | | | 12 miesięcy | 3 lata | 5 lat | 7 lat |
| DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus | **** | 5,0 | 4,21% | 13,17% | 24,84% | 51,88% |
| UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny | **** | 4,5 | 4,26% | 12,63% | 24,17% | 52,77% |
| Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO | *** | 4,0 | 4,48% | 12,69% | 23,51% | - |
| DWS Polska FIO Płynna Lokata | *** | 3,2 | 3,66% | 12,15% | 22,00% | 47,46% |
| AIG FIO Pieniężny | *** | 3,0 | 4,17% | 11,84% | - | - |
| BPH FIO Skarbowy | *** | 3,0 | 4,19% | 11,16% | - | - |
| Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus | *** | 3,0 | 4,20% | 11,56% | 22,38% | - |
| KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny | *** | 3,0 | 3,43% | 11,31% | 22,53% | - |
| Millennium FIO Pieniężny | *** | 3,0 | 3,73% | 11,21% | 21,31% | - |
| Pioneer Pieniężny FIO | *** | 3,0 | 4,15% | 11,79% | 22,92% | - |
| SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY | *** | 3,0 | 3,68% | 11,27% | - | - |
| SKOK FIO Rynku Pieniężnego | *** | 3,0 | 4,17% | 11,20% | - | - |
| ING FIO Gotówkowy | ** | 2,8 | 3,37% | 10,82% | 21,96% | 46,66% |
| Legg Mason Pieniężny FIO | ** | 2,5 | 4,09% | 11,67% | 22,54% | 45,16% |
| SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA | ** | 2,5 | 4,23% | 11,11% | 21,90% | 45,77% |
| PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO | ** | 2,0 | 3,61% | 10,75% | - | - |
| PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO | * | 1,0 | 3,21% | 10,04% | 19,13% | 43,45% |
| | | | | | | |
| Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny | 16.12.2005 | - | 4,44% | - | - | - |
| AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny | 10.01.2007 | - | 4,06% | - | - | - |
| PZU FIO Gotówkowy | 21.04.2005 | - | 3,88% | - | - | - |
| ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus | 21.06.2006 | - | 3,32% | - | - | - |
| Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny | 3.11.2006 | - | 2,59% | - | - | - |

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