

rating funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2008



Wrzesień upłynął pod dyktando złych wiadomości głównie ze Stanów Zjednoczonych, choć Europa też nie pozostawała daleko w tyle. Amerykański kryzys finansowy nabiera tempa i niczym rosnący w siłę huragan, zatacza coraz szersze kręgi.

Bankructwo międzynarodowego giganta, banku inwestycyjnego Lehman Brothers czy nacjonalizacja banku AIG, obnażyły przed szeroką opinią publiczną skalę trwającego od ponad roku kryzysu finansowego. Wywołało to falę paniki, która przetoczyła się przez cały giełdowy świat. W sposób negatywny odbiło się to również na giełdzie warszawskiej, co przyniosło spore spadki indeksów.

Zmiany indeksów na GPW (na 30 września br.)

Indeks	1M	3M	6M	12M	YTD*
WIG	-7,69%	-9,18%	-22,17%	-38,10%	-32,85%
WIG20	-8,19%	-7,98%	-20,02%	-34,38%	-31,01%
mWIG40	-6,05%	-15,01%	-33,03%	-50,70%	-44,09%
sWIG80	-6,12%	-16,62%	-32,75%	-47,42%	-40,57%





*od początku bieżącego roku

Ze śledzonych przez nas indeksów najwięcej stracił wskaźnik blue chipów WIG20 (-8,19 proc.), a najmniej indeks średnich spółek mWIG40 (-6,05 proc.). To, że duże spółki straciły więcej od małych i średnich wynika przede wszystkim z faktu, iż sprzedawali w większości inwestorzy zagraniczni, na naszej giełdzie zainteresowani niemal wyłącznie walorami dużych i płynnych firm. Ponadto MiS najprawdopodobniej już wcześniej w znacznym stopniu wyczerpały swój potencjał spadkowy. W skali roku bowiem indeksy mierzące koniunkturę w tym segmencie rynku straciły o kilkanaście punktów procentowych więcej niż WIG czy WIG20.








Niechciane akcje

W związku z powyższym straciły fundusze, których portfele w większości wypełnione są akcjami. Na minusie były

wszystkie 30 funduszy polskich akcji. Ich średnia strata wyniosła -7,75 proc. Jest to zatem wynik o niecały punkt procentowy gorszy od naszej wartości odniesienia, czyli benchmarku, na który w 90 proc. wpływa zmiana indeksu WIG, a w 10 proc. średnia rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych. Nieco mniejsze straty w tym miesiącu przyniosły fundusze małych i średnich spółek – przeciętnie -6,5 proc.

Stopy zwrotu funduszy akcji we wrześniu – najlepsi i najgorsi	
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	-4,27%
Commercial Union FIO subfundusz CU Nowych Spółek	-5,15% 
QUERCUS Parasolowy SFIO - Subfundusz QUERCUS Agresywny	-5,18%
SKOK FIO Akcji	-5,54%
BPH Akcji Sub BPH Parasolowy FIO	-5,61% 
BENCHMARK	-6,87%
ŚREDNIA	-7,75%
PKO/Credit Suisse Akcji - FIO	-9,83% 
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	-9,98%
PKO/Credit Suisse Parasolowy - SFIO Subfundusz Akcji Plus	-10,48%
Arka BZ WBK Akcji FIO	-10,99% 
Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus	-11,25%

Zwraca uwagę fakt, że spośród pięciu funduszy akcji uniwersalnych o najlepszym wyniku (czyt. najmniejszej stracie) we wrześniu, cztery pierwsze dysponują aktywami nie przekraczającymi 5 mln zł. Dopiero piąty w zestawieniu Subfundusz BPH Akcji gromadzi blisko 400 mln zł. Wydawało by się, że mniejszym funduszem jest łatwiej zarządzać, bo po prostu można szybciej zareagować na zdarzenia rynkowe, czyli w większym stopniu stosować tzw. timing. Okazuje się jednak, że takie twierdzenie nie do końca jest uzasadnione, a przynajmniej nie wobec wszystkich funduszy – aktywa Subfunduszu Allianz Akcji Plus, który z kolei osiągnął największą stratę, nie przekraczają nawet 30 mln zł, zatem do dużych zaliczyć ich raczej nie można (największy fundusz akcji skupia ok. 2500 mln zł). Jednak jego uczestnikom to niestety nie pomogło.

Stopy zwrotu funduszy akcji w ostatnim roku – najlepsi i najgorsi	
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	-26,54% 
SKOK FIO Akcji	-29,70%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	-32,24% 
Legg Mason Akcji FIO	-33,19% 
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	-35,61%
BENCHMARK	-33,67%
ŚREDNIE	-38,45%
PKO/Credit Suisse Akcji – FIO	-42,86% 
AIG FIO Akcji	-42,91% 
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	-43,84%
Pioneer Akcji Polskich FIO	-44,36% 
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Akcji	-50,51% 

Zyskowe obligacje

W przeciwieństwie do funduszy akcji, produkty inwestujące w obligacje we wrześniu kontynuowały dobrą passę. Niestety nie wszystkie. Także w tym segmencie rynku, powszechnie uznawanym za bezpieczny, mogą nas czasem spotkać niemiłe niespodzianki. Fundusze papierów dłużnych inwestują większość aktywów w obligacje skarbowe, ale są też takie, które aby zwiększyć szansę na ekstra zarobek, część – zwykle niewielką – inwestują w papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa. Są one lepiej oprocentowane niż papiery skarbowe, ale też cechuje je większe ryzyko. Szansa na to, że państwo polskie zbankrutuje i będzie niewypłacalne – mimo wszystko – jest nieporównywalnie mniejsza niż prawdopodobieństwo plajty jakiegokolwiek przedsiębiorstwa.

Stopy zwrotu funduszy obligacji we wrześniu – najlepsi i najgorsi		
Pioneer Obligacji Plus FIO	2,23%	☆☆☆☆
Pioneer Obligacji FIO	2,16%	☆☆☆☆
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	2,13%	
Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	1,67%	☆☆☆☆
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	1,56%	☆☆☆☆
ŚREDNIA	0,71%	
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	0,38%	
KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	0,37%	
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	-0,23%	☆☆☆☆
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	-2,12%	☆☆☆☆
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	-6,39%	☆☆☆☆

Sparzył się na nich zarządzający subfunduszem SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych. Część środków miał bowiem ulokowane w papierach spółki powiązanej z rynkiem rosyjskim. Biorąc pod uwagę fakt, że RTS, główny indeks moskiewskiej giełdy dla zagranicznych inwestorów, od połowy maja br. stracił na wartości przeszło 60 proc., niespecjalnie chyba powinno dziwić, że także wycena papierów dłużnych rosyjskiej spółki znacząco się obniżyła.

Stopy zwrotu funduszy obligacji w ostatnim roku – najlepsi i najgorsi		
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	13,72%	
SKOK FIO Obligacji	9,30%	
PKO/Credit Suisse Parasolowy - SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych Plus	6,73%	
BPH Obligacji 2 Sub BPH Parasolowy FIO	6,64%	☆☆☆☆
Pioneer Obligacji Plus FIO	6,28%	☆☆☆☆
ŚREDNIA	4,20%	
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	2,60%	☆☆☆☆
Idea Obligacji Skarbowych FIO	1,86%	☆☆☆☆
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	1,77%	☆☆☆☆
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	1,04%	☆☆☆☆
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	-4,23%	☆☆☆☆

Powinno to być przestrożą dla tych wszystkich, którzy rozważają inwestycję w „bezpieczny” fundusz. Należy dokładnie zapoznać się ze wszystkimi dostępnymi infor-

macjami, zwłaszcza ze szczegółami dotyczącymi strategii inwestycyjnej, które można znaleźć w prospekcie informacyjnym, aby mieć świadomość, na jakie ryzyko rzeczywiście się wystawiamy. Obowiązkową lekturę powinny też być publikowane przez fundusze co pół roku sprawozdania finansowe. Poza komentarzami do bieżącej sytuacji można tam też znaleźć pełne informacje o składzie portfela inwestycyjnego funduszu. Choć odzwierciedlają one tylko skład portfela na koniec jednego konkretnego dnia, to i tak można tam znaleźć sporo ciekawostek.

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 najgłabsze 30 proc. – jedną.

Bernard Waszczyk
analityk Open Finance

fundusze akcji

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
Legg Mason Akcji FIO	☆☆☆☆	4,46	-33,19%	41,85%	111,51%	226,23%
SKARBIEC FIO Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA	☆☆☆☆	4,12	-32,24%	20,68%	98,26%	230,44%
Arka BZ WBK Akcji FIO	☆☆☆☆	3,56	-36,75%	23,04%	133,06%	202,79%
Allianz FIO subfundusz Allianz Akcji	☆☆☆☆	3,40	-26,54%	14,11%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje	☆☆☆☆	3,40	-37,59%	10,48%	86,44%	187,59%
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Akcji	☆☆☆☆	3,10	-38,36%	7,37%	76,90%	159,41%
DWS Polska FIO Akcji Plus	☆☆☆☆	3,10	-40,39%	9,21%	76,30%	146,19%
AIG FIO Akcji	☆☆☆☆	3,00	-42,91%	11,81%	-	-
Idea Akcji FIO	☆☆☆☆	3,00	-37,12%	24,60%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Polskich Akcji	☆☆☆☆	2,80	-39,95%	14,77%	89,00%	-
PZU FIO Akcji KRAKOWIAK	☆☆☆☆	2,68	-37,63%	9,53%	57,54%	118,28%
ING FIO Akcji	☆☆☆☆	2,60	-39,86%	-0,19%	49,38%	150,14%
SEB FIO Subfundusz SEB 3 Akcji	☆☆☆☆	2,46	-39,58%	2,18%	54,53%	133,46%
Millennium FIO Subfundusz Akcji	☆☆☆☆	2,32	-38,01%	5,36%	48,11%	-
PKO/Credit Suisse Akcji FIO	☆☆☆☆	2,20	-42,86%	-8,07%	44,29%	117,43%
DWS Polska FIO Akcji	☆☆☆☆	2,06	-36,39%	-0,40%	46,22%	89,36%
FORTIS FIO sunfundusz FORTIS Akcji	☆☆☆☆	1,80	-50,51%	2,81%	-	-
Pioneer Akcji Polskich FIO	☆☆☆☆	1,54	-44,36%	-10,58%	31,77%	108,43%
SKOK FIO Akcji	30.07.2007	-	-29,70%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxAkcje	10.07.2007	-	-35,61%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Akcji Plus	30.05.2007	-	-37,22%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	1.12.2006	-	-37,60%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny	3.11.2006	-	-38,32%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny SFIO	3.04.2006	-	-39,53%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Akcji Plus	21.06.2006	-	-39,59%	-	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Akcyjny	25.10.2006	-	-42,61%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji	10.01.2007	-	-43,84%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze mieszane

fundusz	rating	punkty	12 mies.	stopy zwrotu		
				3 lata	5 lat	7 lat
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	4,40	-24,20%	20,18%	95,26%	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	☆☆☆☆	4,20	-27,49%	20,76%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA	☆☆☆☆	4,20	-19,19%	11,14%	47,02%	117,57%
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Zrównoważony	☆☆☆☆	3,50	-24,63%	8,49%	48,79%	111,32%
SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	☆☆☆☆	3,40	-20,61%	8,23%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Aktywnego Zarządzania	☆☆☆☆	3,20	-22,41%	7,04%	47,20%	92,93%
SEB FIO Subfundusz SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	☆☆☆☆	2,94	-27,73%	1,24%	36,17%	88,94%
ING FIO Zrównoważony	☆☆☆☆	2,70	-24,93%	0,83%	30,78%	89,50%
PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	2,66	-21,71%	-4,68%	30,22%	77,45%
KBC Parasol FIO Subfundusz Aktywny	☆☆☆☆	2,40	-24,48%	-2,89%	26,45%	-
Millennium FIO Subfundusz Zrównoważony	☆☆☆☆	2,28	-23,25%	1,82%	24,99%	-
KBC Beta SFIO	☆☆☆☆	2,20	-30,12%	6,92%	43,62%	72,45%
DWS Polska FIO Zrównoważony	☆☆☆☆	2,16	-26,01%	5,63%	35,42%	60,66%
Pioneer Zrównoważony FIO	☆☆☆☆	1,40	-27,61%	-8,09%	18,36%	63,15%
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz	30.05.2007	-	-9,78%	-	-	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji	16.12.2005	-	-14,84%	-	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniMaxZrównoważone	10.07.2007	-	-22,02%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Mieszany	1.12.2006	-	-23,16%	-	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony	29.12.2006	-	-23,16%	-	-	-
PZU FIO Zrównoważony	18.11.2005	-	-24,01%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Zrównoważony Plus	21.06.2006	-	-26,02%	-	-	-

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	☆☆☆☆	5,00	-7,92%	23,12%	-	-
Idea Stabilnego Wzrostu FIO	☆☆☆☆	4,60	-9,46%	22,53%	-	-
Lukas FIO Subfundusz Lukas Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	4,28	-10,88%	18,19%	58,41%	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-III FILAR	☆☆☆☆	3,74	-10,02%	13,57%	39,64%	101,30%
Legg Mason Senior SFIO	☆☆☆☆	3,66	-6,61%	17,56%	41,53%	83,32%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO	☆☆☆☆	3,56	-13,06%	15,80%	52,97%	90,30%
SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	☆☆☆☆	3,20	-8,93%	10,37%	-	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	3,00	-13,70%	7,35%	33,30%	-
PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK	☆☆☆☆	3,00	-12,69%	8,78%	35,77%	68,76%
ING FIO Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	2,86	-14,35%	6,73%	31,85%	92,49%
DWS Polska FIO Zabezpieczenia Emerytalnego	☆☆☆☆	2,82	-12,75%	8,96%	35,25%	69,15%
Commercial Union FIO subfundusz CU Stabilnego Inwestowania	☆☆☆☆	2,80	-14,03%	13,21%	44,00%	-
FORTIS FIO subfundusz FORTIS Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	2,60	-16,98%	6,75%	-	-
KBC Parasol FIO Subfundusz Stabilny	☆☆☆☆	2,56	-13,13%	5,56%	33,81%	-
PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO	☆☆☆☆	2,56	-15,92%	0,99%	24,97%	57,31%
SEB FIO Subfundusz SEB 4 Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	2,32	-13,39%	13,47%	28,25%	60,20%
Allianz FIO subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	2,00	-17,76%	4,98%	-	-
Millennium FIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	2,00	-13,29%	3,42%	-	-
AIG FIO Stabilnego Wzrostu	☆☆☆☆	1,80	-18,63%	5,59%	-	-
Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	☆☆☆☆	1,20	-16,60%	-1,83%	19,84%	-
UniFundusze FIO subfundusz UniStabilny Wzrost	20.09.2007	-	3,52%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	30.05.2007	-	-7,82%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus	21.06.2006	-	-14,34%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego	10.01.2007	-	-18,93%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze obligacji

fundusz	rating	punkty	12 mies.	stopy zwrotu		
				3 lata	5 lat	7 lat
AIG FIO Obligacji	★★★★	4,70	3,52%	14,26%	-	-
Arka BZ WBK Obligacji FIO	★★★★	4,70	6,00%	14,21%	31,65%	-
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Lokacyjny	★★★☆☆	4,00	3,57%	12,41%	-	-
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Obligacje	★★★☆☆	3,75	3,38%	9,31%	23,30%	65,90%
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Obligacji 2	★★★☆☆	3,70	6,64%	11,87%	-	-
Pioneer Obligacji Plus FIO	★★★☆☆	3,67	6,28%	15,34%	29,19%	56,06%
Pioneer Obligacji FIO	★★★☆☆	3,43	4,46%	11,68%	25,39%	51,51%
ING FIO Obligacji	★★★☆☆	3,40	4,20%	9,85%	20,83%	57,25%
KBC Parasol FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	★★★☆☆	3,18	3,17%	9,57%	25,11%	-
PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ	★★★☆☆	3,12	3,87%	8,57%	23,50%	54,67%
Millennium FIO Subfundusz Papierów Dłużnych	★★★☆☆	3,09	4,55%	9,63%	22,40%	-
Allianz FIO subfundusz Allianz Obligacji	★★★☆☆	3,00	1,77%	6,99%	-	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Obligacji	★★★☆☆	3,00	5,03%	10,26%	23,92%	-
BPH FIO Parasolowy Subfundusz Obligacji 1	★★★☆☆	2,91	5,58%	10,97%	24,90%	43,78%
Idea Obligacji Skarbowych FIO	★★★☆☆	2,88	1,86%	7,37%	18,16%	56,02%
Legg Mason Obligacji FIO	★★★☆☆	2,65	3,12%	7,09%	19,92%	46,68%
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	★★★☆☆	2,37	2,60%	8,30%	17,41%	45,61%
SKARBIEC FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych	★★★☆☆	2,37	3,62%	7,76%	14,47%	43,42%
PKO/Credit Suisse Obligacji - FIO	★★★☆☆	2,29	3,39%	6,97%	15,28%	44,99%
SEB FIO Subfundusz SEB 5 Obligacji Skarbowych	★★★☆☆	2,00	1,04%	4,00%	18,15%	-
SEB FIO Subfundusz SEB 2 Obligacji i Bonów Skarbowych	★★★☆☆	1,32	-4,23%	0,11%	11,77%	37,78%
PKO/Credit Suisse Obligacji Długoterminowych - FIO	14.12.2005	-	13,72%	-	-	-
SKOK FIO Obligacji	21.05.2007	-	9,30%	-	-	-
PKO/Credit Suisse Parasolowy SFIO Subfundusz Papierów	30.05.2007	-	6,73%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Obligacji Plus	21.06.2006	-	4,06%	-	-	-
KBC Portfel VIP Subfundusz Obligacyjny SFIO	3.04.2006	-	3,70%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji	10.01.2007	-	3,69%	-	-	-
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Skarbowy	1.12.2006	-	3,12%	-	-	-

źródło: Rating funduszy inwestycyjnych Open Finance

fundusze rynku pieniężnego

fundusz	rating	punkty	stopy zwrotu			
			12 mies.	3 lata	5 lat	7 lat
UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Pieniężny	★★★★	5,0	4,96%	12,95%	24,80%	50,61%
DWS Polska FIO Płynna Lokata Plus	★★★★	4,5	4,80%	13,30%	25,15%	48,90%
AIG FIO Pieniężny	★★★	4,0	4,77%	12,72%	-	-
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	★★★	4,0	4,98%	12,73%	24,17%	-
DWS Polska FIO Płynna Lokata	★★★	3,2	4,62%	12,41%	22,59%	44,72%
BPH FIO Skarbowy	★★★	3,0	4,82%	11,45%	22,25%	-
Commercial Union FIO subfundusz CU Depozyt Plus	★★★	3,0	4,59%	11,58%	22,84%	-
ING FIO Gotówkowy	★★★	3,0	3,97%	10,87%	22,39%	43,77%
KBC Parasol FIO Subfundusz Pieniężny	★★★	3,0	4,16%	11,40%	23,02%	-
Millennium FIO Pieniężny	★★★	3,0	4,54%	11,76%	22,28%	-
Pioneer Pieniężny FIO	★★★	3,0	4,49%	11,81%	23,18%	45,30%
PZU FIO Gotówkowy	★★★	3,0	4,46%	12,05%	-	-
SKARBIEC FIO Subfundusz SKARBIEC-GOTÓWKOWY	★★★	3,0	4,80%	11,61%	-	-
SKOK FIO Rynku Pieniężnego	★★★	3,0	4,67%	11,73%	-	-
Legg Mason Pieniężny FIO	★★★	2,5	4,31%	11,61%	22,50%	42,34%
SKARBIEC FIO Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA	★★★	2,5	4,81%	11,97%	22,36%	43,17%
PKO/Credit Suisse Rynku Pieniężnego FIO	★★	1,0	2,52%	9,51%	-	-
PKO/Credit Suisse Skarbowy FIO	★★	1,0	3,57%	9,76%	19,34%	40,38%
Allianz FIO subfundusz Allianz Pieniężny	16.12.2005	-	5,03%	-	-	-
AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny	10.01.2007	-	4,61%	-	-	-
ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus	21.06.2006	-	3,90%	-	-	-
Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny	3.11.2006	-	3,60%	-	-	-

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).