

11 grudnia 2012

Ranking funduszy inwestycyjnych (listopad 2012)

W listopadowym rankingu funduszy inwestycyjnych, bazującym na wskaźniku information ratio, zaszło kilka zmian. Miniony miesiąc przyniósł kilka udanych debiutów w horyzoncie 12 miesięcy. Aviva Investors Obligacji Dynamiczny otrzymał ocenę 5a, natomiast Skarbiec-Obligacyjny FIZ oraz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych otrzymały ocenę 4a.

Zmiany zaszły także w rankingu 36-miesięcznym. W trzech kolejnych grupach przyznaliśmy po raz pierwszy oceny w horyzoncie długoterminowym. Są to fundusze z grup: akcji zagranicznych globalnych rynków wschodzących, akcji zagranicznych globalnych rynków rozwiniętych i akcji azjatyckich bez Japonii.

stopy zwrotu benchmarków

	miesiąc	o12m(*)	o36m
Średnia FI AKP_UN	2.60%	7.91%	4.22%
Średnia FI MIP_ZR	2.51%	9.89%	6.39%
Średnia FI AKP_MS	2.43%	12.16%	0.81%
Średnia FI MIP_ST	1.98%	7.74%	10.97%
Średnia FI PDP_PS	1.92%	10.17%	22.33%
Średnia FI PDP_UN	1.82%	9.88%	21.45%
Średnia FI AKZ_GL	1.59%	9.13%	16.32%
Średnia FI AKZ_NE	1.51%	10.79%	9.80%
Średnia FI MIP_AA	1.48%	2.74%	0.63%
Średnia FI RPP_UN	0.71%	5.47%	14.85%
Średnia FI PDP_CO	0.38%	4.45%	15.90%

(*) o12m, o36m - ostatnie 12, 36 miesięcy

W gronie liderów, czyli funduszy inwestycyjnych z najwyższą oceną 5a w horyzoncie 36-miesięcznym zaszło także kilka przesunięć. W gronie liderów znalazły się dwa fundusze ING: do najlepiej ocenionych funduszy stabilnego wzrostu dołączył ING Stabilnego Wzrostu, który w ciągu ostatnich 3 lat zarobił +15,9%, więcej od średniej o 4,9 pkt proc. oraz ING Zrównoważony, którego jednostka zyskała na wartości +12,2%, o 5,8 pkt proc więcej od średniej.

Ocenę 5a w horyzoncie długoterminowym otrzymał także PZU Papierów Dłużnych POLONEZ. Jest to fundusz, który od dawna otrzymywał ocenę 5a w horyzoncie krótkoterminowym, ale po raz pierwszy może pochwalić się najwyższą notą w horyzoncie 3 lat. Fundusz ten wypracował blisko +32% w ciągu ostatnich 36 miesięcy, co było najlepszym wynikiem w grupie, wyższym od średniej aż o ponad 10 pkt proc. Do grona funduszy z oceną 5a w rankingu krótkoterminowym dołączył również fundusz KBC Portfel Pieniężny oraz ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych. W listopadzie spadki ocen 12-miesięcznych dotknęły niektórych funduszy z PKO TFI. Fundusze inwestujące co najmniej część aktywów na rynkach akcji we wrześniu i w listopadzie wypracowały słabe wyniki na tle grupy, przez co pogorszyły się również statystyki roczne. W efekcie nota PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO obniżyła się do poziomu 3a, a PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus do 4a. O jedno oczko spadła także ocena funduszu PKO Zrównoważony Plus do poziomu 2a oraz PKO Akcji Plus - do poziomu 3a. Warto dodać, że jeszcze w sierpniu fundusz PKO Akcji Plus mógł pochwalić się notą 5a.

W grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych zwracają uwagę trzy przypadki. Fundusz Arka Prestiż Akcji Polskich odnotował spadek noty krótkoterminowej do najniższego poziomu w swojej historii - 3a. Jego wynik w skali rocznej wciąż jest powyżej średniej o ponad 3 pkt proc. Pogorszyła się także ocena Copernicus Akcji, w jego przypadku był to spadek do 1a. Poprawę o jedną pozycję odnotowała Axa Akcji. Po kilku słabych miesiącach w połowie roku, fundusz od trzech miesięcy wypracowuje wyniki plasujące go w pierwszym kwartyle stóp zwrotu. Dzięki temu jego nota krótkoterminowa wzrosła do 3a.

Zespół Analiz Online

fundusze z notą **5a** w rankingu długoterminowym

z grupy AKP_MS

Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)
KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)
Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO)

z grupy AKP_UN

Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)
Noble Fund Akcji (Noble Funds FIO)
Quercus Agresywny (Parasolowy SFIO)
ING Akcji 2 SFIO
Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO)

z grupy MIP_ST

UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)
KBC Stabilny (KBC FIO)
SFIO Telekomunikacji Polskiej
ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)

z grupy MIP_ZR

KBC Aktywny (KBC FIO)
ING Zrównoważony (ING FIO)

z grupy MIP_AA

Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)
Amplico Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)

z grupy PDP_UN

Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)
UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO)
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)

z grupy PDP_PS

ING Obligacji 2 SFIO
Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO)

z grupy PDP_CO

Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)

z grupy RPP_UN

Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)
KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)
Novo Gotówkowy (Novo FIO)

z grupy AKZ_NE

Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO)
Pioneer Akcji Europy Wschodniej (Fundusze Globalne SFIO)

z grupy AKZ_GL

ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP_MS (akcji polskich małych i średnich spółek)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	lis 12	lis 11
1	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	3.8%	18.9%	8.3%	19.2%	5 ₂	5 ₂		
2	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	2.1%	16.3%	18.8%	17.4%	5 ₂	4 ₂		
3	Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO)	0.8%	11.1%	13.5%	13.3%	5 ₂	3 ₂		
4	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	3.9%	19.2%	9.1%	18.7%	4 ₂	5 ₂		
5	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	2.3%	-4.4%	13.9%	-3.2%	4 ₂	1 ₂		
6	Investor Top 25 Małych Spółek FIO	2.2%	20.1%	-1.9%	21.4%	3 ₂	5 ₂		
7	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy)	2.2%	14.4%	7.3%	18.7%	3 ₂	4 ₂		
8	Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	3.2%	12.4%	-2.4%	16.0%	3 ₂	3 ₂		
9	BPH Akcji Dynamicznych Spółek (BPH FIO Parasolowy)	3.5%	11.6%	-8.6%	15.7%	3 ₂	3 ₂		
10	Amplico Małych i Średnich Spółek (Krajowy FIO)	2.7%	10.6%	1.7%	12.5%	3 ₂	2 ₂		
11	KBC Akcji Małych Spółek SFIO	2.0%	11.9%	-6.0%	14.7%	2 ₂	3 ₂		
12	UniAkcje Małych i Średnich Spółek (UniFundusze FIO)	1.6%	9.2%	-4.8%	10.1%	2 ₂	2 ₂		
13	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	3.0%	9.7%	-10.4%	9.4%	1 ₂	2 ₂		
14	Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (Pioneer FIO)	3.2%	10.8%	-33.0%	13.1%	1 ₂	2 ₂		
15	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	1.6%	7.1%	-18.6%	9.1%	1 ₂	1 ₂		
16	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO)	2.8%	22.4%	-	22.9%	lut 2014	4 ₂		
17	Ipopema m-INDEKS FIO	3.7%	15.1%	-	15.5%	wrz 2013	4 ₂		
18	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek FIO (*)	1.4%	12.3%	10.1%	12.9%	sty 2013	3 ₂		
19	Amplico Akcji Małych Spółek (Światowy SFIO)	1.1%	3.8%	-	7.5%	gru 2013	1 ₂		
20	Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013		
21	Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013		

Fundusze inwestycyjne z grupy AKP_UN (akcji polskich uniwersalne)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	lis 12	lis 11
1	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	3.7%	19.8%	24.2%	25.1%	5 ₂	5 ₂		
2	Noble Fund Akcji (Noble Funds FIO)	2.9%	15.8%	18.9%	21.3%	5 ₂	5 ₂		
3	Quercus Agresywny (Parasolowy SFIO)	3.5%	19.2%	31.1%	22.3%	5 ₂	5 ₂		
4	ING Akcji 2 SFIO	3.0%	12.1%	12.4%	16.0%	5 ₂	5 ₂		
5	Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO)	3.0%	16.4%	14.9%	20.0%	5 ₂	5 ₂		
6	KBC Akcyjny (KBC FIO)	4.0%	13.7%	7.3%	17.7%	4 ₂	5 ₂		
7	UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)	2.2%	13.3%	12.0%	14.2%	4 ₂	4 ₂		

8	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	1.1%	5.8%	14.4%	7.7%	4	2	
9	Legg Mason Akcji FIO	2.3%	6.1%	9.8%	11.9%	4	2	
10	SKOK Akcji (SKOK PARASOL FIO)	1.8%	5.6%	7.6%	10.7%	4	2	
11	Allianz Akcji Plus (Allianz FIO)	2.7%	1.1%	21.9%	4.5%	4	1	
12	ING Akcji (ING FIO)	3.3%	12.2%	4.0%	18.9%	3	4	
13	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	3.0%	12.8%	4.7%	14.1%	3	4	
14	Millennium Akcji (Millennium FIO)	3.3%	10.7%	2.5%	16.6%	3	4	
15	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	1.3%	13.0%	2.0%	19.0%	3	4	
16	Skarbiec Akcja (Skarbiec FIO)	4.9%	13.7%	0.9%	19.3%	3	4	
17	PZU Akcji Krakowiak (PZU FIO Parasolowy)	3.2%	9.4%	-0.8%	14.4%	3	3	
18	Investor Akcji Dużych Spółek FIO	2.7%	6.6%	5.0%	12.0%	3	2	
19	KBC Portfel Akcyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	4.0%	5.7%	3.2%	12.2%	3	2	
20	Amplico Akcji (Krajowy FIO)	3.0%	5.8%	1.0%	11.8%	3	2	
21	Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	-2.3%	4.9%	6.0%	6.7%	3	1	
22	Investor Akcji FIO	2.2%	13.0%	-4.7%	17.0%	2	4	
23	BPH Akcji (BPH FIO Parasolowy)	3.7%	10.4%	-2.6%	16.1%	2	3	
24	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	4.6%	13.4%	-4.0%	19.3%	2	3	
25	Amplico Akcji Plus (Światowy SFIO)	3.0%	5.7%	0.3%	10.5%	2	2	
26	Novo Akcji (Novo FIO)	2.8%	3.7%	-4.6%	7.5%	2	2	
27	Allianz Akcji (Allianz FIO)	1.5%	0.1%	-0.2%	2.2%	2	1	
28	Arka BZ WBK Akcji (Arka BZ WBK FIO)	1.5%	9.6%	-7.8%	16.9%	1	3	
29	Alior Stabilnych Spółek (Alior SFIO)	5.9%	8.4%	-12.7%	11.7%	1	3	
30	Pioneer Akcji Polskich (Pioneer FIO)	2.1%	5.7%	-30.2%	10.3%	1	3	
31	ING Selektywny (ING FIO)	0.9%	-1.0%	-25.9%	3.3%	1	1	
32	Idea Akcji (Idea FIO)	-3.1%	-44.7%	-46.6%	-43.0%	1	1	
33	Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja (Pioneer FIO)	2.4%	19.9%	-	16.1%	gru 2013	5	
34	Copernicus Akcji Dywidendowych (Copernicus FIO)	1.9%	22.5%	-	25.4%	maj 2014	4	
35	PKO Akcji FIO (*)	3.0%	11.0%	7.0%	15.0%	sty 2013	4	
36	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	1.2%	11.1%	-	15.4%	lis 2013	3	
37	Alior Agresywny (Alior SFIO)	3.5%	10.7%	-	14.5%	mar 2013	3	
38	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO) (*)	2.3%	9.7%	9.8%	13.4%	sty 2013	3	
39	PZU FIZ Akcji	0.3%	11.3%	-	15.5%	sty 2013	3	
40	AXA Akcji Big Players (AXA FIO)	3.0%	8.0%	-	12.0%	lip 2013	3	
41	AXA Akcji (AXA FIO)	3.8%	8.1%	-	11.5%	lip 2013	3	
42	BPS Akcji (BPS FIO)	2.6%	4.0%	-	8.5%	maj 2014	2	
43	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	1.1%	3.2%	-	12.5%	lip 2013	1	
44	Allianz Selektywny (Allianz FIO)	2.8%	-8.8%	-	-6.6%	cze 2014	1	
45	Ipopema Agresywny (Ipopema SFIO)	3.7%	-	-	18.5%	gru 2014	gru 2012	

46	DB Fund Dynamiczny (DB Funds FIO)	2.0%	-	-	-	kwi 2015	kwi 2013
47	Superfund Akcji (Superfund SFIO)	3.3%	-	-	-	kwi 2015	kwi 2013
48	Eques Akcji (Eques SFIO)	2.2%	-	-	-	maj 2015	maj 2013
49	ALTUS Akcji (FIO Parasolowy)	4.6%	-	-	-	wrz 2015	wrz 2013
50	Open Finance Akcji (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013
51	Caspar Akcji Polskich (Caspar Parasolowy FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP_ST (mieszane polskie stabilnego wzrostu)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking	36M	12M	IS	
					36M	12M	IS 12	IS 11	
1 KBC Stabilny (KBC FIO)	3.1%	13.9%	21.2%	14.8%	5a	5a	5a		
2 SFIO Telekomunikacji Polskiej	2.6%	10.5%	17.4%	11.7%	5a	4a	4a		
3 ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)	2.7%	11.9%	15.9%	13.8%	5a	4a	4a		
4 UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)	2.1%	11.0%	25.1%	10.8%	5a	3a	3a		
5 Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (Aviva Investors FIO)	2.4%	12.0%	16.9%	12.8%	4a	5a	5a		
6 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	2.9%	13.7%	15.8%	15.5%	4a	5a	5a		
7 Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	1.7%	12.6%	15.5%	13.8%	4a	4a	4a		
8 Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	1.3%	12.5%	21.1%	14.9%	4a	3a	3a		
9 PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek (PZU FIO Parasolowy)	3.3%	11.7%	12.6%	13.0%	3a	4a	4a		
10 Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	1.7%	10.3%	14.0%	10.2%	3a	3a	3a		
11 Amplico Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)	2.3%	9.9%	12.8%	13.6%	3a	3a	3a		
12 Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	1.5%	10.6%	10.8%	11.7%	3a	3a	3a		
13 Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO)	2.0%	7.7%	14.2%	8.1%	3a	2a	2a		
14 Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)	2.0%	8.0%	10.7%	9.6%	3a	2a	2a		
15 Legg Mason Senior SFIO	1.3%	5.7%	11.8%	6.8%	3a	1a	1a		
16 Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	3.7%	12.9%	10.2%	14.5%	2a	3a	3a		
17 BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	3.0%	10.1%	7.0%	11.4%	2a	3a	3a		
18 BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy)	1.8%	7.5%	10.1%	9.0%	2a	2a	2a		
19 SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO)	1.7%	7.1%	9.4%	8.0%	2a	2a	2a		
20 Pioneer Stabilnego Wzrostu (Pioneer FIO)	2.0%	6.2%	-8.6%	7.7%	1a	2a	2a		
21 Novo Stabilnego Wzrostu (Novo FIO)	1.8%	2.4%	2.7%	3.6%	1a	1a	1a		
22 Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)	1.5%	2.7%	2.9%	5.2%	1a	1a	1a		
23 Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO)	-2.7%	-30.1%	-24.1%	-30.3%	1a	1a	1a		
24 PKO Stabilnego Wzrostu FIO (*)	2.3%	11.2%	16.5%	12.5%	sty 2013	5a	5a		
25 PKO Stabilnego Wzrostu Plus (Parasolowy FIO) (*)	1.8%	10.6%	18.5%	11.7%	sty 2013	5a	5a		
26 AXA Stabilnego Wzrostu (AXA FIO)	2.8%	10.6%	-	11.6%	lip 2013	4a	4a		
27 BPS Stabilnego Wzrostu (BPS FIO)	1.4%	8.7%	-	10.0%	maj 2014	3a	3a		
28 UniBezpieczna Alokacja (UniFundusze FIO)	1.5%	4.8%	-	3.6%	sie 2013	1a	1a		

29	Pioneer Stabilnego Inwestowania (Pioneer FIO)	1.6%	-	-	-	cze 2015	cze 2013
30	Open Finance Stabilnego Wzrostu (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP_ZR (mieszane polskie zrównoważone)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking	36M	12M	lis 12	lis 11
					36M	12M			
1	ING Zrównoważony (ING FIO)	2.9%	12.0%	12.2%	15.4%	5	4		
2	KBC Aktywny (KBC FIO)	3.1%	11.9%	15.0%	13.7%	5	3		
3	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	2.5%	13.9%	16.4%	15.7%	4	5		
4	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	3.8%	15.2%	10.6%	18.7%	4	5		
5	UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)	2.2%	12.3%	16.3%	12.8%	4	3		
6	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	2.5%	16.5%	8.4%	17.9%	3	5		
7	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	2.4%	13.4%	6.4%	17.3%	3	4		
8	Investor Zrównoważony FIO	2.5%	9.3%	7.8%	12.3%	3	3		
9	Skarbiec Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO)	3.8%	13.1%	2.5%	16.0%	2	4		
10	Millennium Zrównoważony (Millennium FIO)	2.5%	7.6%	4.1%	10.7%	2	2		
11	BPH Aktywnego Zarządzania (BPH FIO Parasolowy)	2.5%	7.8%	4.0%	10.7%	2	2		
12	Novo Zrównoważonego Wzrostu (Novo FIO)	2.6%	3.2%	-2.9%	5.8%	1	1		
13	Pioneer Zrównoważony (Pioneer FIO)	2.1%	5.1%	-21.9%	7.2%	1	1		
14	PKO Zrównoważony FIO (*)	2.5%	10.2%	9.7%	12.7%	sty 2013	3		
15	AXA Zrównoważony (AXA FIO)	2.9%	9.2%	-	11.4%	lip 2013	3		
16	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO) (*)	1.9%	8.7%	13.0%	11.1%	sty 2013	2		
17	Idea Zrównoważony (Idea FIO)	0.0%	-2.4%	-	-2.6%	kwi 2014	1		

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy MIP_AA (mieszane polskie aktywnej alokacji)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk o12m	zysk o36m	zysk ytd	ranking	36M	12M	lis 12	lis 11
					36M	12M			
1	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	2.5%	17.6%	15.7%	19.5%	5	5		
2	Amplico Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	2.2%	8.4%	7.8%	11.8%	5	4		
3	KBC Beta SFIO	3.0%	6.6%	11.5%	12.0%	4	3		
4	Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO)	-0.9%	0.2%	12.9%	0.3%	4	3		
5	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	2.8%	18.6%	7.4%	23.5%	3	5		
6	Opera Equilibrium.pl (Opera FIO)	1.3%	-3.8%	0.6%	-0.3%	3	2		
7	Novo Aktywnej Alokacji (Novo FIO)	0.1%	-6.5%	-1.6%	-3.3%	3	2		
8	Skarbiec Aktywnej Alokacji (Skarbiec FIO)	3.9%	8.4%	-17.1%	14.5%	2	4		
9	SKOK Aktywny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO)	1.0%	-4.4%	-7.1%	-2.8%	2	1		
10	Pioneer Aktywnej Alokacji (Pioneer FIO)	0.7%	1.7%	-35.2%	6.7%	1	3		
11	Alior Aktywnej Selekcji (Alior SFIO)	-0.5%	-5.0%	-24.7%	-3.1%	1	1		

12	PKO Strategicznej Alokacji FIO (*)	1.9%	7.7%	7.4%	10.9%	sty 2013	4a	
13	Legg Maszyn Strateg FIO	0.2%	-1.6%	-	1.9%	lip 2014	2a	
14	KBC Zmiennej Alokacji (KBC FIO)	4.1%	-	-	-	kwi 2015	kwi 2013	
15	Eques Aktywnej Alokacji (Eques SFIO)	1.4%	-	-	-	maj 2015	maj 2013	
16	Open Finance Aktywnej Alokacji (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP_UN (dłużne złotowe uniwersalne)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	
1 Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	2.8%	13.3%	28.1%	12.6%	5a	5a	
2 UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO)	2.0%	13.8%	29.7%	13.1%	5a	5a	
3 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	3.2%	14.0%	31.6%	13.2%	5a	4a	
4 Skarbiec Depozytowy DPW (Skarbiec FIO)	1.9%	11.3%	27.5%	10.6%	4a	4a	
5 KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	2.9%	12.3%	24.7%	11.9%	4a	4a	
6 KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	2.8%	12.1%	24.8%	11.5%	4a	3a	
7 Nowa Papierów Dłużnych (Nowa FIO)	2.7%	13.1%	26.4%	11.6%	3a	4a	
8 Opera Avista.pl (Opera FIO)	2.2%	12.8%	23.3%	12.2%	3a	3a	
9 SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)	0.4%	8.2%	25.2%	6.5%	3a	2a	
10 KBC Alfa SFIO	0.8%	8.5%	22.8%	8.0%	3a	2a	
11 Amplita Obligacji Plus (Światowy SFIO)	1.8%	9.5%	21.8%	8.9%	2a	3a	
12 Pioneer Obligacji Plus (Pioneer FIO)	1.9%	8.8%	21.5%	8.2%	2a	2a	
13 Investor Obligacji FIO	2.0%	8.7%	18.9%	8.2%	2a	2a	
14 BPH Obligacji 1 (BPH FIO Parasolowy)	1.0%	6.0%	14.0%	5.8%	1a	1a	
15 BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	1.2%	6.8%	13.5%	6.6%	1a	1a	
16 Idea Obligacji (Idea FIO)	-1.1%	-3.3%	7.2%	-6.4%	1a	1a	
17 UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO)	2.4%	20.2%	-	18.4%	kwi 2014	5a	
18 Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	2.3%	14.8%	-	13.0%	lis 2014	5a	
19 Skarbiec - Obligacyjny FIZ	1.4%	14.9%	-	14.6%	lis 2014	4a	
20 PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO) (*)	2.0%	11.2%	28.0%	10.8%	sty 2013	3a	
21 Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	1.8%	9.9%	-	9.3%	kwi 2013	3a	
22 BNP Paribas Papierów Dłużnych (BNP Paribas FIO)	2.2%	9.3%	-	8.8%	gru 2013	3a	
23 BPS Obligacji (BPS FIO)	1.2%	9.4%	-	8.8%	maj 2014	3a	
24 SKOK Etyczny 1 FIO	2.1%	8.6%	-	8.0%	lip 2014	2a	
25 Allianz Obligacji Plus (Allianz FIO)	2.0%	6.7%	-	6.0%	mar 2014	1a	
26 DB Fund Instrumentów Dłużnych (DB Funds FIO)	1.9%	-	-	-	kwi 2015	kwi 2013	
27 Eques Obligacji (Eques SFIO)	0.4%	-	-	-	maj 2015	maj 2013	
28 Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 (Pioneer FIO)	1.4%	-	-	-	lip 2015	lip 2013	
29 Open Finance Obligacji (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP_PS (dłużne złotowe papiery skarbowe)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking		lis 12	lis 11
						12M			
1 ING Obligacji 2 SFIO	2.6%	13.2%	28.3%	12.6%	5	5			
2 Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO)	2.3%	12.2%	26.1%	11.6%	5	4			
3 ING Obligacji (ING FIO)	2.6%	12.2%	24.2%	11.6%	4	4			
4 Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (Arka BZ WBK FIO)	2.5%	12.2%	24.4%	11.4%	3	5			
5 Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	2.0%	12.3%	23.9%	11.2%	3	4			
6 Amplico Obligacji (Krajowy FIO)	1.9%	10.5%	24.9%	10.1%	3	2			
7 Legg Mason Obligacji FIO	2.6%	12.3%	21.7%	11.5%	2	3			
8 Noble Fund Skarbowy (Noble Funds FIO)	0.8%	5.1%	14.3%	4.7%	1	1			
9 Pioneer Lokacyjny (Pioneer FIO)	0.6%	2.8%	10.2%	2.3%	1	1			
10 Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	2.1%	11.6%	-	10.6%	lis 2013	5			
11 KBC Delta SFIO	3.5%	14.5%	-	13.9%	lip 2014	3			
12 AXA Obligacji (AXA FIO)	2.5%	11.4%	-	10.7%	lip 2013	3			
13 PZU SFIO Dłużny	2.3%	11.2%	-	10.5%	gru 2012	3			
14 PKO Obligacji Długoterminowych FIO (*)	2.2%	10.8%	24.0%	10.5%	sty 2013	3			
15 PKO Obligacji FIO (*)	2.2%	10.8%	22.8%	10.4%	sty 2013	2			
16 Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (Allianz FIO)	2.3%	10.0%	-	9.5%	mar 2014	2			
17 PZU Ochrony Majątku FIO	0.5%	4.4%	-	4.0%	mar 2014	1			
18 Opera Tutus-plus (Opera SFIO)	2.3%	-	-	9.7%	gru 2014	gru 2012			
19 Ippema Obligacji (Ippema SFIO)	0.6%	-	-	8.6%	gru 2014	gru 2012			
20 Copernicus Dłużny Skarbowy Plus (Copernicus FIO)	0.5%	-	-	-	lip 2015	lip 2013			
21 Caspar Dłużny Niskiego Ryzyka (Caspar Parasolowy FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013			

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy PDP_CO (dłużne polskie korporacyjne)

nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking		lis 12	lis 11
						12M			
1 Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0.6%	10.4%	19.3%	10.0%	5	5			
2 KBC Gamma SFIO	0.8%	6.1%	18.0%	5.6%	4	3			
3 Fundusz Korporacyjny SFIO	0.3%	4.4%	11.8%	4.0%	3	2			
4 UniWIBID (UniFundusze SFIO)	0.5%	-3.8%	6.4%	-4.2%	2	1			
5 Idea Premium SFIO	-3.3%	-21.8%	-11.8%	-22.7%	1	1			
6 Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	1.0%	11.0%	-	9.6%	maj 2014	5			
7 BPS Pieniężny (BPS FIO)	0.6%	8.2%	-	7.5%	maj 2014	4			
8 Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Aviva Investors FIO)	0.6%	8.8%	-	8.6%	lis 2014	4			

9	Agi-Kapitał (Agi SFIO)	0.5%	7.1%	-	6.5%	mar 2014	3	
10	Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Copernicus FIO)	0.7%	7.0%	-	6.1%	lip 2013	2	
11	BNP Paribas Komercyjnych Papierów Dłużnych (BNP Paribas FIO)	0.5%	-	-	-	sty 2015	sty 2013	
12	UniKata (UniFundusze FIO)	0.7%	-	-	-	sty 2015	sty 2013	
13	Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (Arka BZ WBK FIO)	1.0%	-	-	-	lut 2015	lut 2013	
14	Agi Kapitał PLUS FIO	0.6%	-	-	-	kwi 2015	kwi 2013	
15	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	1.1%	-	-	-	cze 2015	cze 2013	
16	Millennium Obligacji Korporacyjnych (Millennium SFIO)	0.7%	-	-	-	lip 2015	lip 2013	

Fundusze inwestycyjne z grupy RPP_UN (gotówkowe i pieniężne uniwersalne)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking 12M	
1	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0.8%	6.3%	17.4%	5.8%	5	5	
2	Nova Gotówkowy (Nova FIO)	1.0%	7.1%	18.2%	6.5%	5	5	
3	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	1.1%	6.3%	18.7%	5.9%	5	4	
4	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0.8%	6.9%	18.5%	6.2%	4	5	
5	Amplico Pieniężny (Krajowy FIO)	1.1%	8.9%	21.9%	8.2%	4	5	
6	Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (Arka BZ WBK FIO)	0.6%	5.4%	15.2%	5.0%	4	3	
7	Amplico Lokacyjny (Światowy SFIO)	0.8%	4.8%	17.5%	4.4%	4	2	
8	PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy)	0.6%	6.1%	15.6%	5.6%	3	4	
9	Allianz Pieniężny (Allianz FIO)	0.8%	5.6%	15.4%	5.2%	3	4	
10	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	1.2%	5.6%	16.1%	4.9%	3	3	
11	Millennium Depozytowy (Millennium FIO)	0.6%	5.3%	14.8%	4.9%	3	3	
12	ING Gotówkowy (ING FIO)	0.7%	5.3%	13.4%	4.9%	3	3	
13	KBC Pieniężny (KBC FIO)	1.1%	4.3%	15.6%	4.0%	3	1	
14	Legg Mason Pieniężny FIO	0.7%	5.7%	13.6%	5.2%	2	4	
15	Pioneer Pieniężny (Pioneer FIO)	0.5%	4.5%	13.5%	4.1%	2	2	
16	BPH Skarbowy (BPH FIO Parasolowy)	0.7%	4.9%	13.1%	4.5%	2	2	
17	Aviva Investors Depozyt Plus (Aviva Investors FIO)	0.7%	4.5%	13.5%	4.2%	2	1	
18	Credit Agricole Lokacyjny (Credit Agricole FIO)	0.6%	4.9%	11.9%	4.5%	1	3	
19	Skarbiec Kasa Pieniężny (Skarbiec FIO)	0.4%	4.9%	12.8%	4.6%	1	2	
20	Investor Płynna Lokata FIO	0.4%	4.5%	11.5%	4.1%	1	1	
21	Investor Gotówkowy (Investor SFIO)	0.4%	4.0%	10.8%	3.6%	1	1	
22	Opera Pecunia.pl (Opera FIO)	1.1%	8.5%	-	7.3%	paź 2013	5	
23	PKO Skarbowy Plus (Parasolowy FIO)	0.4%	5.7%	-	5.3%	lut 2014	4	
24	PKO Skarbowy FIO (*)	0.5%	5.5%	16.8%	5.1%	sty 2013	3	
25	AXA Lokacyjny (AXA FIO)	0.6%	5.0%	-	4.6%	lip 2013	3	
26	ING (L) Depozytowy (ING SFIO)	0.6%	5.0%	-	4.7%	sie 2014	3	
27	Pioneer Gotówkowy (Fundusze Globalne SFIO)	0.5%	4.9%	-	4.5%	gru 2012	2	

28	SKOK Gótowny (SKOK PARASOL FIO)	0.9%	3.0%	-	2.6%	cze 2013	1	
29	Copernicus Płynociowy Plus (Copernicus FIO)	0.8%	-	-	-	mar 2015	mar 2013	
30	Eques Pieniżny (Eques SFIO)	0.4%	-	-	-	maj 2015	maj 2013	
31	Idea Pieniżny (Idea FIO)	0.4%	-	-	-	cze 2015	cze 2013	
32	Open Finance Pieniżny (Open Finance FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	
33	Ipemema Gótowny (Ipemema SFIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ_NE (akcji zagranicznych europejskich rynków wschodzących)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking 12M	
1	Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO)	2.5%	20.0%	31.5%	24.2%	5	5	
2	Pioneer Akcji Europy Wschodniej (Fundusze Globalne SFIO)	-0.6%	12.2%	22.2%	17.8%	5	3	
3	Credit Agricole Akcji Nowej Europy (Credit Agricole FIO)	0.8%	15.9%	14.6%	22.6%	4	4	
4	ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych (ING FIO)	3.7%	16.8%	16.8%	20.7%	4	3	
5	UniAkcje Nowa Europa (UniFundusze FIO)	-0.9%	0.7%	15.1%	8.1%	4	1	
6	Skarbiec Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)	2.5%	15.9%	10.7%	25.3%	3	4	
7	Quercus Bałkany i Turcja (Parasolowy SFIO)	2.2%	23.4%	9.5%	34.7%	3	4	
8	PZU Akcji Nowa Europa (PZU FIO Parasolowy)	0.3%	6.6%	11.4%	15.6%	3	3	
9	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Arka BZ WBK FIO)	1.3%	14.9%	7.9%	23.3%	3	3	
10	Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	1.9%	16.4%	4.2%	25.0%	2	3	
11	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	3.0%	6.5%	1.1%	11.2%	2	2	
12	Amplific Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)	0.9%	0.3%	-2.8%	6.4%	2	1	
13	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	1.7%	8.0%	-7.5%	15.1%	1	3	
14	BPH Akcji Europy Wschodzącej (BPH FIO Parasolowy)	-1.1%	3.7%	-4.7%	13.7%	1	1	
15	Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Arka Prestiż SFIO)	1.8%	19.9%	-	27.0%	lis 2013	5	
16	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	4.5%	25.3%	-	33.2%	maj 2014	5	
17	Skarbiec Selektywny Nowej Europy (Skarbiec FIO)	1.8%	6.1%	-	13.5%	cze 2013	2	
18	PKO Akcji Nowa Europa FIO (*)	1.0%	2.8%	-0.8%	9.3%	sty 2013	2	
19	Caspar Akcji Wschodniej Europy (Caspar Parasolowy FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	
20	Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Caspar Parasolowy FIO)	-	-	-	-	lis 2015	lis 2013	

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ_GL (akcji zagranicznych globalnych rynków rozwiniętych)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	ranking 12M	
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	0.7%	18.2%	37.1%	13.7%	5	4	
2	Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (Arka BZ WBK FIO)	1.0%	7.4%	35.0%	7.9%	4	3	
3	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	1.1%	7.8%	29.0%	9.4%	3	4	

4	BPH Akcji Globalny (BPH FIO Parasolowy)	0.0%	1.0%	19.5%	1.3%	2a	2a	
5	Skarbiec - Top Funduszy Zagranicznych FIO	0.9%	6.8%	14.4%	10.4%	1a	2a	
6	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	1.2%	16.8%	-	15.1%	paź 2013	5a	
7	KBC Globalny Akcyjny (KBC FIO)	-0.4%	1.9%	-	0.8%	mar 2014	1a	

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ_EM (akcji zagranicznych globalnych rynków wschodzących)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	lis 12	lis 11
1	PZU Akcji Rynków Wschodzących (GI SFIO)	0.3%	1.4%	7.9%	6.6%	5a	3a		
2	Amplic Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	0.9%	-5.2%	4.5%	-1.1%	4a	1a		
3	ING (L) Spótek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	-1.4%	0.3%	-4.4%	5.9%	3a	3a		
4	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących (Fundusze Globalne SFIO)	0.4%	4.2%	-6.1%	9.6%	2a	5a		
5	Skarbiec Akcji Globalnej (Skarbiec FIO)	0.5%	-1.2%	-11.0%	3.3%	1a	2a		
6	Sezam GLOBALNY FIZ	1.0%	3.6%	-	4.6%	cze 2014	5a		
7	Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących (Aviva Investors FIO)	0.3%	4.1%	-	5.8%	maj 2014	4a		
8	PKO Akcji Rynków Wschodzących (Światowy Fundusz Walutowy SFIO) (*)	0.4%	-1.8%	12.4%	1.3%	sty 2013	1a		

(*) - fundusze, dla których nastąpiła zmiana firmy zarządzającej. Rankingi zostaną wyznaczone odpowiednio po upływie roku lub trzech lat od momentu zmiany firmy zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ_AZ (akcji azjatyckich bez Japonii)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	lis 12	lis 11
1	ING (L) Nowej Azji (ING SFIO)	2.7%	10.1%	12.6%	13.3%	5a	5a		
2	ING Chiny i Indie USD (ING FIO)	3.0%	5.8%	8.3%	10.1%	4a	3a		
3	Amplic Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	3.6%	-0.9%	0.6%	-0.1%	3a	1a		
4	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	0.4%	0.3%	-4.3%	3.8%	2a	2a		
5	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu (Fundusze Globalne SFIO)	2.5%	9.4%	-6.6%	8.5%	1a	4a		
6	PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku (Światowy Fundusz Walutowy SFIO)	1.3%	2.7%	-	6.3%	lip 2014	3a		

Fundusze inwestycyjne z grupy MIZ_AA (mieszane zagraniczne aktywnej alokacji)

	nazwa funduszu	zysk listopad	zysk 12m	zysk 36m	zysk ytd	ranking 36M	12M	lis 12	lis 11
1	Aviva Investors Aktywnej Alokacji (Aviva Investors FIO)	2.4%	12.5%	14.9%	12.1%	kwi 2014	5a		
2	Aviva Investors Optymalnego Wzrostu (Aviva Investors FIO)	-0.0%	11.0%	-	12.2%	kwi 2014	4a		
3	AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO)	4.7%	9.7%	-	11.9%	kwi 2014	3a		
4	Pioneer Elastycznego Inwestowania SFIO	0.6%	5.3%	-	6.7%	sie 2014	3a		
5	Idea Zmiennego Zaangażowania (Idea FIO)	2.3%	0.1%	-	4.6%	kwi 2014	2a		
6	Investor CEE FIZ	0.9%	-10.7%	-51.1%	-4.1%	kwi 2014	1a		

Ranking funduszy inwestycyjnych (listopad 2012)

11 grudnia 2012

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy. Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online S.A. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online S.A.
