

14 maja 2010

## Ranking funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2010)

W kwietniowym rankingu funduszy inwestycyjnych zadebiutował tylko jeden fundusz - Millennium Miś Spótek (Millennium FIO), który po raz pierwszy otrzymał ocenę w horyzoncie 3-letnim - od razu najwyższą 5a. Jednocześnie w zestawieniu rocznym od kilku miesięcy notuje spadek formy i od lutego br. otrzymuje najniższą notę 1a. Mamy więc dobry przypadek do wyjaśnienia jak co oznacza taka rozbieżność w ocenach.

Większe znaczenie w naszym rankingu przykładamy do zestawienia 3-letniego, które pokazuje jak wygląda relacja zysku do ryzyka w horyzoncie długoterminowym. Fundusz Millennium w tym zestawieniu należy do liderów grupy, co zawdzięcza dobrym wynikom (strata na poziomie -36,5% jest o ponad 2 pkt procentowe lepsza od średniej - drugi wynik w grupie). Jednocześnie jednostka funduszu charakteryzuje się najniższym poziomem ryzyka liczonego odchyleniem standardowym miesięcznych stóp zwrotu. Słaba pozycja funduszu w zestawieniu rocznym (ocena 1a) oznacza, iż w krótszym horyzoncie ta relacja (zysku do ryzyka) mocno się pogorszyła (fundusz osiągał słabsze wyniki na tle konkurencji w 2009 roku, ostatnio widać jednak poprawę). Przekładając nasz ranking na sytuację rynkową można zauważyć, że dobra ocena funduszu w długim terminie wynikała z korzystnej relacji wyniku do ryzyka ze względu na mniejsze spadki wyceny jednostki w latach 2007 i 2008 roku. Kiedy tendencja na rynku uległa odwróceniu fundusz ma słabą relację wyniku do ryzyka ze względu na gorsze od konkurencji stopy zwrotu.

W konsekwencji słaba ocena w horyzoncie krótkoterminowym, jeśli utrzymywana jest przez dłuższy czas, sugeruje z wyprzedzeniem pogorszenie oceny w terminie 3-letnim. Z taką sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszu Legg Mason Akcji, który przez wiele miesięcy należał do grona najlepszych funduszy akcji polskich uniwersalnych. Pogorszenie wyników krótkoterminowych względem konkurentów w ostatnim czasie, które widoczne było w słabnących od około roku ocenach 12-miesięcznych, w kwietniu przełożyło się na spadek noty 36-mies. z 5a na 4a. Tym samym jego miejsce w zajął fundusz Allianz Akcji (Allianz FIO), który sukcesywnie od wielu miesięcy poprawia relację zysku do ryzyka w horyzoncie 3-letnim (co miesiąc notuje wyższe poziomy wskaźnika Information Ratio, o który opiera się nasz ranking). Poprawę ocen zawdzięcza dobrej pozycji w zestawieniu 3-letnich stóp zwrotu, bowiem pod względem drugiego parametru, jest to jeden z najbardziej ryzykownych produktów w grupie. Ponieważ fundusz ten w ostatnich miesiącach osiągał słabsze wyniki, stąd spadek oceny rocznej do 1a w kwietniu.

W minionym miesiącu zaszła jeszcze jedna zmiana wśród funduszy najwyższej przez nas ocenianych. Najwyższą notę 5a w gronie funduszy mieszanych stracił BPH Aktywnego Zarządzania (BPH FIO Parasolowy), natomiast jego miejsce zajął Skarbiec - Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO). Drugi z funduszy w ostatnich miesiącach notuje wahania formy. W horyzoncie 3-letnim otrzymuje noty między 4a i 5a, natomiast w horyzoncie rocznym wypada znacznie słabiej (1a - 2a).

Najlepsza sytuacja to taka, w której fundusz otrzymuje najwyższe noty w obu horyzontach, zarówno rocznym jak i 3-letnim. W kwietniu grupa ta była dość liczna: UniKorona Akcje (UniFundusze FIO), UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO), Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO), BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy), Idea Obligacji (Idea FIO), Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO), Idea Premium SFIO, UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO).

Zespół Analiz Online

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym

### z grupy AKP\_MS

PKO Akcji Miś Spótek - FIO  
Millennium Miś Spótek (Millennium FIO)

### z grupy AKP\_UN

Noble Akcji (Noble Funds FIO)  
UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)  
Lukas Akcyjny (Lukas FIO)  
Allianz Akcji (Allianz FIO)

### z grupy MIP\_UN

Noble Mieszany (Noble Funds FIO)  
UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)  
Skarbiec - Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO)

### z grupy SWP\_UN

Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO)  
SFIO Telekomunikacji Polskiej  
BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy)  
Legg Mason Senior SFIO

### z grupy PDP\_UN

PKO Obligacji Długoterminowych - FIO  
Idea Obligacji (Idea FIO)  
BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)

### z grupy PDP\_PS

Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO)  
PKO Obligacji - FIO

### z grupy RPP\_UN

Idea Premium SFIO  
KBC Gamma SFIO  
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)  
Aviva Investors Depozyt Plus (Aviva Investors FIO)

### z grupy AKZ\_NE

Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO

### stopy zwrotu benchmarków

|                   | miesiąc | o12m(*) | o36m    |
|-------------------|---------|---------|---------|
| Średnia FI AKZ_NE | 3.18%   | 49.31%  | -9.34%  |
| Średnia FI AKP_UN | 2.24%   | 44.00%  | -27.40% |
| Średnia FI AKZ_GL | 2.01%   | 24.53%  | -9.98%  |
| Średnia FI AKP_MS | 1.61%   | 45.74%  | -38.77% |
| Średnia FI MIP_UN | 1.55%   | 26.49%  | -11.83% |
| Średnia FI SWP_UN | 0.75%   | 18.93%  | -0.45%  |
| Średnia FI PDP_PS | 0.44%   | 9.04%   | 19.78%  |
| Średnia FI RPP_UN | 0.32%   | 5.84%   | 13.96%  |
| Średnia FI PDP_UN | 0.21%   | 10.05%  | 20.77%  |

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

### Fundusze inwestycyjne z grupy AKP\_MS (akcji polskich małych i średnich spółek)

| nazwa funduszu  | zysk kwiecień | zysk o12m | zysk o36m | zysk ytd | ranking  |     | kwi 10 | kwi 09 |
|---|---------------|-----------|-----------|----------|----------|-----|--------|--------|
|   |               |           |           |          | 36M      | 12M |        |        |
| 1 PKO Akcji Miś Spótek - FIO                          | 1.7%          | 40.2%     | 32.3%     | 14.7%    | 5        | 2   |        |        |
| 2 Millennium Miś Spótek (Millennium FIO)              | 1.7%          | 40.4%     | 36.5%     | 13.2%    | 5        | 1   |        |        |
| 3 PZU Akcji Miś Spótek FIO                            | 0.5%          | 46.0%     | 43.3%     | 15.4%    | 4        | 4   |        |        |
| 4 Pioneer Miś Spótek Rynku Polskiego (Pioneer FIO)    | 1.5%          | 45.9%     | 51.0%     | 9.1%     | 3        | 4   |        |        |
| 5 ING Średnich i Małych Spótek (ING FIO)              | 1.7%          | 33.7%     | 46.3%     | 13.0%    | 3        | 1   |        |        |
| 6 BPH Akcji Dynamicznych Spótek (BPH FIO Parasolowy)  | 1.1%          | 45.1%     | 48.2%     | 9.0%     | 2        | 3   |        |        |
| 7 DWS Top 25 Małych Spótek FIO                        | -0.1%         | 45.2%     | 58.8%     | 16.2%    | 1        | 3   |        |        |
| 8 Amplico Miś Spótek (Krajowy FIO)                    | 1.5%          | 43.0%     | 49.1%     | 7.4%     | 1        | 2   |        |        |
| 9 Aviva Investors Małych Spótek (Aviva Investors FIO) | 3.7%          | 68.8%     | -         | 14.1%    | kwi 2011 | 5   |        |        |
| 10 KBC Portfel Akcji Średnich Spótek (VIP SFIO)       | 3.9%          | 52.6%     | -         | 11.3%    | lis 2010 | 5   |        |        |
| 11 KBC Akcji Miś Spótek FIO                           | 1.8%          | 48.1%     | -         | 11.7%    | wrz 2010 | 5   |        |        |
| 12 UniAkcje Miś Spótek (UniFundusze FIO)              | 1.2%          | 46.5%     | -         | 10.7%    | wrz 2010 | 4   |        |        |
| 13 SKARBIEC-MIŚ SPÓTEK FIO                            | 1.1%          | 46.0%     | -         | 10.7%    | cze 2010 | 3   |        |        |
| 14 Noble Akcji Miś Spótek (Noble Funds FIO)           | 1.8%          | 44.3%     | -         | 14.6%    | sie 2010 | 3   |        |        |
| 15 Allianz Akcji Miś Spótek (Allianz FIO)             | 2.3%          | 38.9%     | -         | 12.3%    | lis 2010 | 2   |        |        |
| 16 KBC Akcji Małych Spótek SFIO                       | 0.2%          | 38.7%     | -         | 12.5%    | lut 2011 | 1   |        |        |

### Fundusze inwestycyjne z grupy AKP\_UN (akcji polskich uniwersalne)

| nazwa funduszu   | zysk kwiecień | zysk o12m | zysk o36m | zysk ytd | ranking |     | kwi 10 | kwi 09 |
|--|---------------|-----------|-----------|----------|---------|-----|--------|--------|
|  |               |           |           |          | 36M     | 12M |        |        |
| 1 UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)                    | 3.5%          | 52.8%     | 17.6%     | 10.0%    | 5       | 5   |        |        |
| 2 Noble Akcji (Noble Funds FIO)                        | 2.2%          | 51.3%     | 14.8%     | 10.9%    | 5       | 4   |        |        |
| 3 Lukas Akcyjny (Lukas FIO)                            | 3.0%          | 53.6%     | 20.5%     | 8.9%     | 5       | 4   |        |        |
| 4 Allianz Akcji (Allianz FIO)                          | 0.7%          | 30.2%     | 19.1%     | 5.7%     | 5       | 1   |        |        |
| 5 Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO) | 3.8%          | 60.1%     | 28.4%     | 13.0%    | 4       | 5   |        |        |
| 6 Arka Akcji FIO                                       | 2.8%          | 51.2%     | 24.5%     | 8.3%     | 4       | 4   |        |        |
| 7 Idea Akcji (Idea FIO)                                | 1.9%          | 43.2%     | 22.7%     | 16.0%    | 4       | 3   |        |        |
| 8 Legg Mason Akcji FIO                                 | 2.1%          | 36.5%     | 22.1%     | 8.0%     | 4       | 2   |        |        |
| 9 Skarbiec - Akcja (Skarbiec FIO)                      | 2.2%          | 36.3%     | 20.3%     | 7.4%     | 4       | 1   |        |        |
| 10 KBC Akcyjny (VIP SFIO)                              | 1.9%          | 49.0%     | 34.6%     | 7.4%     | 3       | 4   |        |        |
| 11 KBC Akcyjny (KBC FIO)                               | 2.2%          | 52.3%     | 34.6%     | 8.5%     | 3       | 4   |        |        |
| 12 DWS Akcji Dużych Spótek FIO                         | 1.9%          | 40.8%     | 27.9%     | 7.6%     | 3       | 3   |        |        |
| 13 Novo Akcji (Novo FIO)                               | 2.1%          | 39.2%     | 33.0%     | 5.1%     | 3       | 3   |        |        |
| 14 BPH Akcji (BPH FIO Parasolowy)                      | 0.9%          | 41.9%     | 30.6%     | 8.0%     | 3       | 3   |        |        |
| 15 PZU Akcji KRAKOWIAK FIO                             | 1.9%          | 40.5%     | 32.8%     | 8.9%     | 3       | 3   |        |        |
| 16 ING Akcji 2 SFIO                                    | 2.5%          | 39.2%     | 25.2%     | 9.3%     | 3       | 2   |        |        |

|  |      |       |       |       |          |          |  |
|--|------|-------|-------|-------|----------|----------|--|
| 17 FORTIS Akcji (Fortis FIO)                           | 2.8% | 46.7% | 44.9% | 16.2% | <b>2</b> | <b>4</b> |  |
| 18 Pioneer Akcji Polskich (Pioneer FIO)                | 1.7% | 42.8% | 43.5% | 7.2%  | <b>2</b> | <b>3</b> |  |
| 19 ING Akcji Plus (ING FIO)                            | 1.8% | 38.9% | 36.0% | 8.0%  | <b>2</b> | <b>2</b> |  |
| 20 ING Akcji (ING FIO)                                 | 1.8% | 39.2% | 36.5% | 8.1%  | <b>2</b> | <b>2</b> |  |
| 21 Millennium Akcji (Millennium FIO)                   | 1.4% | 33.8% | 35.3% | 6.7%  | <b>2</b> | <b>1</b> |  |
| 22 Amplico Akcji (Krajowy FIO)                         | 2.1% | 39.1% | 46.8% | 6.8%  | <b>1</b> | <b>3</b> |  |
| 23 Amplico Akcji Plus (Światowy SFIO)                  | 2.0% | 38.7% | 47.5% | 5.5%  | <b>1</b> | <b>2</b> |  |
| 24 PKO Akcji - FIO                                     | 1.5% | 26.2% | 47.6% | 7.7%  | <b>1</b> | <b>1</b> |  |
| 25 DWS Akcji Plus FIO                                  | 1.6% | 31.3% | 40.5% | 7.0%  | <b>1</b> | <b>1</b> |  |
| 26 QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)                 | 3.0% | 84.7% | -     | 21.5% | mar 2011 | <b>5</b> |  |
| 27 Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO) | 5.5% | 69.8% | -     | 17.7% | kwi 2011 | <b>5</b> |  |
| 28 Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)      | 2.5% | 53.5% | -     | 9.9%  | paź 2011 | <b>5</b> |  |
| 29 SKOK Akcji (SKOK PARASOL FIO)                       | 1.7% | 44.3% | -     | 10.5% | lip 2010 | <b>3</b> |  |
| 30 UniAkcje Polska 2012 (UniFundusze FIO)              | 1.2% | 41.4% | -     | 7.0%  | wrz 2010 | <b>3</b> |  |
| 31 Allianz Akcji Plus (Allianz FIO)                    | 3.3% | 29.8% | -     | 11.4% | lis 2010 | <b>3</b> |  |
| 32 PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)                     | 2.3% | 28.4% | -     | 10.8% | maj 2010 | <b>2</b> |  |
| 33 Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ                 | 1.0% | -     | -     | 18.3% | lip 2012 | lip 2010 |  |
| 34 PZU FIZ Akcyjny                                     | 0.1% | -     | -     | -     | sty 2013 | sty 2011 |  |

### Fundusze inwestycyjne z grupy MIP\_UN (mieszane polskie uniwersalne)

|    | nazwa funduszu                                     | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking  |          |  |
|----|--|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|----------|--|
|    |  |                  |              |              |             | 36M      | 12M      |  |
| 1  | UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)           | 1.8%             | 31.3%        | -5.7%        | 7.7%        | <b>5</b> | <b>5</b> |  |
| 2  | Noble Mieszany (Noble Funds FIO)                   | 1.3%             | 26.7%        | -2.8%        | 7.7%        | <b>5</b> | <b>3</b> |  |
| 3  | Skarbiec - Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO)        | 0.7%             | 21.6%        | -6.6%        | 4.8%        | <b>5</b> | <b>2</b> |  |
| 4  | Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO) | 2.2%             | 34.0%        | -            | 8.5%        | <b>4</b> | <b>5</b> |  |
| 5  | BPH Aktywnego Zarządzania (BPH FIO Parasolowy)     | 1.0%             | 29.3%        | -7.4%        | 6.5%        | <b>4</b> | <b>4</b> |  |
| 6  | Lukas Dynamiczny Polski (Lukas FIO)                | 1.5%             | 39.8%        | -9.1%        | 6.1%        | <b>4</b> | <b>4</b> |  |
| 7  | PZU Zrównoważony FIO                               | 1.4%             | 28.2%        | 11.4%        | 7.5%        | <b>4</b> | <b>3</b> |  |
| 8  | Arka Zrównoważony FIO                              | 2.7%             | 38.5%        | 15.1%        | 8.5%        | <b>3</b> | <b>5</b> |  |
| 9  | KBC Beta SFIO                                      | 3.8%             | 40.4%        | 20.9%        | 8.6%        | <b>3</b> | <b>5</b> |  |
| 10 | Pioneer Zrównoważony (Pioneer FIO)                 | 1.3%             | 31.3%        | 21.6%        | 6.1%        | <b>3</b> | <b>4</b> |  |
| 11 | Allianz Aktywnej Alokacji (Allianz FIO)            | 0.8%             | 8.6%         | 18.6%        | 4.0%        | <b>3</b> | <b>2</b> |  |
| 12 | SKOK Aktywny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO)  | 1.1%             | 18.2%        | 15.4%        | 2.4%        | <b>3</b> | <b>1</b> |  |
| 13 | KBC Aktywny (KBC FIO)                              | 2.5%             | 29.3%        | 15.2%        | 7.4%        | <b>2</b> | <b>4</b> |  |
| 14 | ING Zrównoważony (ING FIO)                         | 1.2%             | 25.8%        | 16.5%        | 6.9%        | <b>2</b> | <b>3</b> |  |
| 15 | ING Zrównoważony Plus (ING FIO)                    | 1.2%             | 25.5%        | 18.2%        | 6.7%        | <b>2</b> | <b>3</b> |  |
| 16 | DWS Zrównoważony FIO                               | 1.0%             | 23.9%        | 19.9%        | 5.6%        | <b>2</b> | <b>3</b> |  |

|    |  |      |       |       |      |   |   |          |
|----|--|------|-------|-------|------|---|---|----------|
| 17 | PKO Zrównoważony - FIO                         | 0.4% | 17.0% | 23.1% | 6.4% | 1 | 2 |          |
| 18 | Novo Zrównoważonego Wzrostu (Novo FIO)         | 1.3% | 19.4% | -     | 3.3% | 1 | 2 |          |
| 19 | Millennium Zrównoważony (Millennium FIO)       | 0.6% | 20.3% | -     | 4.6% | 1 | 1 |          |
| 20 | Pioneer Aktywnej Alokacji (Pioneer FIO)        | 2.6% | 35.5% | -     | 5.0% |   | 4 | wrz 2010 |
| 21 | PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)         | 1.4% | 21.9% | -     | 8.7% |   | 3 | maj 2010 |
| 22 | Amplico Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)        | 1.7% | 23.0% | -     | 4.9% |   | 2 | paź 2010 |
| 23 | Noble Timingowy (Noble Funds FIO)              | 2.2% | 12.6% | -     | 3.9% |   | 1 | lip 2011 |
| 24 | Amplico Aktywnej Alokacji Plus (Światowy SFIO) | 1.3% | 19.6% | -     | 4.4% |   | 1 | paź 2010 |

### Fundusze inwestycyjne z grupy SWP\_UN (stabilnego wzrostu uniwersalne)

|    | nazwa funduszu  | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking |     |          |
|----|---|------------------|--------------|--------------|-------------|---------|-----|----------|
|    |   |                  |              |              |             | 36M     | 12M |          |
| 1  | Idea Stabilnego Wzrostu (Idea FIO)                            | 0.3%             | 32.7%        | 26.8%        | 5.7%        | 5       | 5   |          |
| 2  | BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy)                   | 0.5%             | 26.0%        | 7.4%         | 5.8%        | 5       | 5   |          |
| 3  | SFIO Telekomunikacji Polskiej                                 | 0.9%             | 20.7%        | 6.7%         | 6.7%        | 5       | 4   |          |
| 4  | Legg Mason Senior SFIO  | 0.7%             | 12.6%        | 7.1%         | 3.7%        | 5       | 1   |          |
| 5  | KBC Stabilny (KBC FIO)  | 1.2%             | 23.0%        | 1.9%         | 6.6%        | 4       | 4   |          |
| 6  | Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO)   | 0.4%             | 16.3%        | 3.4%         | 4.5%        | 4       | 3   |          |
| 7  | Lukas Stabilnego Wzrostu (Lukas FIO)                          | 0.9%             | 19.5%        | 1.0%         | 4.4%        | 4       | 3   |          |
| 8  | Skarbiec - III Filar (Skarbiec FIO)                           | 1.0%             | 15.2%        | 0.9%         | 4.5%        | 4       | 2   |          |
| 9  | Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (Aviva Investors FIO) | 1.3%             | 22.4%        | -3.9%        | 5.9%        | 3       | 5   |          |
| 10 | Arka Stabilnego Wzrostu FIO                                   | 0.7%             | 24.2%        | 1.4%         | 4.8%        | 3       | 4   |          |
| 11 | ING Stabilnego Wzrostu Plus (ING FIO)                         | 0.8%             | 18.5%        | -3.7%        | 5.8%        | 3       | 3   |          |
| 12 | ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)                              | 0.8%             | 18.7%        | -3.8%        | 5.9%        | 3       | 3   |          |
| 13 | DWS Zabezpieczenia Emerytalnego FIO                           | 0.8%             | 16.0%        | -4.5%        | 4.5%        | 3       | 3   |          |
| 14 | PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK FIO                            | 0.7%             | 15.2%        | -4.5%        | 4.8%        | 3       | 2   |          |
| 15 | SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji (SKOK PARASOL FIO)            | 0.8%             | 11.8%        | -1.9%        | 2.1%        | 3       | 1   |          |
| 16 | FORTIS Stabilnego Wzrostu (Fortis FIO)                        | 1.3%             | 19.1%        | -7.6%        | 6.8%        | 2       | 3   |          |
| 17 | Pioneer Stabilnego Wzrostu (Pioneer FIO)                      | 0.7%             | 19.6%        | -            | 4.2%        | 2       | 3   |          |
| 18 | Novo Stabilnego Wzrostu (Novo FIO)                            | 0.9%             | 15.2%        | -7.7%        | 3.1%        | 2       | 2   |          |
| 19 | Allianz Stabilnego Wzrostu (Allianz FIO)                      | 0.0%             | 0.4%         | -            | 2.3%        | 2       | 1   |          |
| 20 | Amplico Stabilnego Wzrostu Plus (Światowy SFIO)               | 1.1%             | 20.9%        | -            | 6.1%        | 1       | 4   |          |
| 21 | Amplico Stabilnego Wzrostu (Krajowy FIO)                      | 0.3%             | 22.4%        | -            | 5.1%        | 1       | 4   |          |
| 22 | PKO Stabilnego Wzrostu - FIO                                  | -0.2%            | 13.3%        | -            | 5.0%        | 1       | 2   |          |
| 23 | Millennium Stabilnego Wzrostu (Millennium FIO)                | 0.5%             | 14.4%        | -6.8%        | 4.5%        | 1       | 1   |          |
| 24 | UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)                          | 2.3%             | 32.5%        | -            | 8.7%        |         | 5   | wrz 2010 |
| 25 | PKO Stabilnego Wzrostu Plus (Parasolowy FIO)                  | 0.7%             | 15.4%        | -            | 6.7%        |         | 2   | maj 2010 |
| 26 | Noble Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)               | 0.2%             | -            | -            | 14.5%       |         |     | lip 2010 |

### Fundusze inwestycyjne z grupy PDP\_UN (dłużne złotowe uniwersalne)

| nazwa funduszu                                   | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking  |     | kwiecień 10 | kwiecień 09 |
|--|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|-----|-------------|-------------|
|  |                  |              |              |             | 36M      | 12M |             |             |
| 1 Idea Obligacji (Idea FIO)                      | 0.6%             | 20.7%        | 37.4%        | 4.9%        | 5        | 5   |             |             |
| 2 BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)           | 0.4%             | 16.9%        | 39.2%        | 5.0%        | 5        | 4   |             |             |
| 3 PKO Obligacji Długoterminowych - FIO           | -0.1%            | 9.6%         | 41.5%        | 4.2%        | 5        | 3   |             |             |
| 4 UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO)          | 0.2%             | 15.7%        | 25.0%        | 6.1%        | 4        | 5   |             |             |
| 5 Amplico Obligacji Plus (Światowy SFIO)         | -0.3%            | 19.4%        | 25.1%        | 6.3%        | 4        | 5   |             |             |
| 6 BPH Obligacji 1 (BPH FIO Parasolowy)           | 0.5%             | 13.9%        | 31.2%        | 3.7%        | 4        | 4   |             |             |
| 7 Amplico Obligacji (Krajowy FIO)                | -0.6%            | 20.5%        | 27.1%        | 5.8%        | 4        | 4   |             |             |
| 8 Pioneer Obligacji Plus (Pioneer FIO)           | 0.4%             | 10.0%        | 20.6%        | 3.4%        | 3        | 4   |             |             |
| 9 Arka Obligacji FIO                             | 0.3%             | 9.7%         | 19.7%        | 3.5%        | 3        | 3   |             |             |
| 10 Pioneer Lokacyjny (Pioneer FIO)               | 0.4%             | 8.1%         | 20.5%        | 2.8%        | 3        | 2   |             |             |
| 11 Skarbiec - Depozytowy DPW (Skarbiec FIO)      | -0.1%            | 8.8%         | 17.4%        | 4.0%        | 3        | 2   |             |             |
| 12 Allianz Obligacji (Allianz FIO)               | -0.8%            | 0.1%         | 18.0%        | 1.3%        | 3        | 1   |             |             |
| 13 KBC Obligacyjny (VIP SFIO)                    | 0.8%             | 9.0%         | 17.5%        | 4.9%        | 2        | 3   |             |             |
| 14 KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)               | 0.9%             | 8.9%         | 17.1%        | 5.2%        | 2        | 3   |             |             |
| 15 Pioneer Obligacji (Pioneer FIO)               | 0.4%             | 7.8%         | 13.2%        | 2.6%        | 2        | 2   |             |             |
| 16 Noble Skarbowy (Noble Funds FIO)              | 0.2%             | 7.6%         | 15.7%        | 4.5%        | 2        | 1   |             |             |
| 17 Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)             | -0.1%            | 6.6%         | 1.4%         | 2.5%        | 1        | 2   |             |             |
| 18 Millennium Papierów Dłużnych (Millennium FIO) | -0.0%            | 5.5%         | 12.3%        | 3.0%        | 1        | 1   |             |             |
| 19 DWS Dłużnych Papierów Wartościowych FIO       | 0.3%             | 5.8%         | 8.3%         | 3.5%        | 1        | 1   |             |             |
| 20 PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO)   | 0.7%             | 9.9%         | -            | 5.7%        | maj 2010 | 3   |             |             |
| 21 Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO) | 0.3%             | 9.6%         | -            | 4.8%        | paź 2011 | 3   |             |             |

### Fundusze inwestycyjne z grupy PDP\_PS (dłużne złotowe papiery skarbowe)

| nazwa funduszu  | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking  |          | kwiecień 10 | kwiecień 09 |
|---|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|----------|-------------|-------------|
|   |                  |              |              |             | 36M      | 12M      |             |             |
| 1 Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO)           | 0.1%             | 11.5%        | 26.1%        | 4.8%        | 5        | 5        |             |             |
| 2 PKO Obligacji - FIO                                       | -0.0%            | 10.0%        | 21.1%        | 4.3%        | 5        | 4        |             |             |
| 3 ING Obligacji 2 SFIO                                      | 0.4%             | 9.4%         | 19.1%        | 5.1%        | 4        | 3        |             |             |
| 4 Skarbiec - Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO) | 0.0%             | 9.3%         | 15.7%        | 4.8%        | 3        | 3        |             |             |
| 5 ING Obligacji Plus (ING FIO)                              | 0.2%             | 7.7%         | 16.8%        | 4.3%        | 3        | 2        |             |             |
| 6 ING Obligacji (ING FIO)                                   | 0.2%             | 7.7%         | 16.8%        | 4.3%        | 2        | 1        |             |             |
| 7 Legg Mason Obligacji FIO                                  | 0.2%             | 7.7%         | 14.1%        | 4.8%        | 1        | 3        |             |             |
| 8 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ FIO                         | 0.2%             | 5.7%         | 13.8%        | 3.3%        | 1        | 1        |             |             |
| 9 SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)                         | 2.8%             | 14.0%        | -            | 7.1%        | maj 2010 | 5        |             |             |
| 10 PZU SFIO Dłużny  | 0.4%             | -            | -            | 2.8%        | gru 2012 | gru 2010 |             |             |

### Fundusze inwestycyjne z grupy RPP\_UN (gotówkowe i pieniężne uniwersalne)

| nazwa funduszu   | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking  |          | kw 10 | kw 09 |
|--|------------------|--------------|--------------|-------------|----------|----------|-------|-------|
|  |                  |              |              |             | 36M      | 12M      |       |       |
| 1 Idea Premium SFIO  | 0.4%             | 10.7%        | 24.9%        | 2.4%        | 5        | 5        |       |       |
| 2 UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)                          | 0.3%             | 9.3%         | 20.1%        | 3.0%        | 5        | 5        |       |       |
| 3 Aviva Investors Depozyt Plus (Aviva Investors FIO)             | 0.4%             | 7.2%         | 17.1%        | 2.8%        | 5        | 4        |       |       |
| 4 KBC Gamma SFIO   | 0.5%             | 7.1%         | 19.4%        | 3.2%        | 5        | 3        |       |       |
| 5 Amplico Pieniężny (Krajowy FIO)                                | 0.1%             | 9.1%         | 17.9%        | 3.5%        | 4        | 5        |       |       |
| 6 BPH Skarbowy (BPH FIO Parasolowy)                              | 0.3%             | 7.4%         | 17.5%        | 2.5%        | 4        | 4        |       |       |
| 7 KBC Pieniężny (VIP SFIO)                                       | 0.6%             | 8.0%         | 17.2%        | 3.3%        | 4        | 4        |       |       |
| 8 KBC Pieniężny (KBC FIO)  | 0.6%             | 6.9%         | 15.7%        | 2.8%        | 4        | 4        |       |       |
| 9 UniWibid SFIO  | 0.4%             | 5.2%         | 17.6%        | 1.7%        | 4        | 3        |       |       |
| 10 PKO Skarbowy - FIO  | 0.6%             | 7.8%         | 17.2%        | 3.4%        | 4        | 3        |       |       |
| 11 Amplico Pieniężny Plus (Światowy SFIO)                        | 0.1%             | 8.5%         | 16.9%        | 3.7%        | 3        | 4        |       |       |
| 12 Arka Ochrony Kapitału FIO                                     | 0.2%             | 8.6%         | 13.8%        | 2.4%        | 3        | 4        |       |       |
| 13 ING Gotówkowy (ING FIO)                                       | 0.3%             | 6.1%         | 14.0%        | 2.0%        | 3        | 3        |       |       |
| 14 Pioneer Pieniężny (Pioneer FIO)                               | 0.3%             | 7.1%         | 13.2%        | 1.9%        | 3        | 3        |       |       |
| 15 Allianz Pieniężny (Allianz FIO)                               | 0.4%             | 4.5%         | 14.3%        | 1.5%        | 3        | 2        |       |       |
| 16 PZU Gotówkowy FIO   | 0.3%             | 5.1%         | 13.4%        | 1.5%        | 3        | 2        |       |       |
| 17 Skarbiec - Kasa Pieniężny (Skarbiec FIO)                      | 0.3%             | 4.5%         | 14.8%        | 1.3%        | 3        | 1        |       |       |
| 18 PKO Rynku Pieniężnego - FIO                                   | 0.2%             | 6.3%         | 12.9%        | 1.7%        | 2        | 3        |       |       |
| 19 Millennium Pieniężny (Millennium FIO)                         | 0.3%             | 5.8%         | 13.3%        | 1.9%        | 2        | 3        |       |       |
| 20 ING Gotówkowy Plus (ING FIO)                                  | 0.2%             | 5.6%         | 12.9%        | 1.5%        | 2        | 3        |       |       |
| 21 Lukas Lokacyjny (Lukas FIO)                                   | 0.2%             | 6.8%         | 11.7%        | 2.3%        | 2        | 3        |       |       |
| 22 SKOK Rynku Pieniężnego FIO                                    | 0.3%             | 4.8%         | 13.2%        | 1.8%        | 2        | 2        |       |       |
| 23 Legg Mason Pieniężny FIO                                      | 0.4%             | 4.6%         | 12.9%        | 1.8%        | 2        | 2        |       |       |
| 24 Skarbiec - Gotówkowy (Skarbiec FIO)                           | 0.2%             | -0.8%        | 7.6%         | 1.2%        | 1        | 2        |       |       |
| 25 Fundusz Korporacyjny SFIO                                     | 0.4%             | 2.8%         | 7.7%         | 1.6%        | 1        | 2        |       |       |
| 26 DWS Płynna Lokata FIO   | 0.3%             | 3.0%         | 8.6%         | 1.2%        | 1        | 1        |       |       |
| 27 DWS Płynna Lokata Plus FIO                                    | 0.3%             | -0.2%        | -5.3%        | 1.2%        | 1        | 1        |       |       |
| 28 Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)                       | 0.4%             | 8.1%         | -            | 2.8%        | paź 2010 | 5        |       |       |
| 29 Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)              | 0.4%             | 7.8%         | -            | 2.9%        | paź 2011 | 5        |       |       |
| 30 DWS Gotówkowy (DWS SFIO)                                      | 0.3%             | 4.0%         | -            | 1.2%        | sty 2011 | 1        |       |       |
| 31 BPH Płynnościowy SFIO   | 0.2%             | 3.3%         | -            | 0.9%        | paź 2011 | 1        |       |       |
| 32 Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO) | 0.4%             | -            | -            | 1.6%        | paź 2012 | paź 2010 |       |       |
| 33 Pioneer Gotówkowy (FG SFIO)                                   | 0.2%             | -            | -            | 1.1%        | gru 2012 | gru 2010 |       |       |

### Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ\_NE (akcji zagranicznych europejskich rynków wschodzących)

| nazwa funduszu | zysk<br>kwiecień | zysk<br>o12m | zysk<br>o36m | zysk<br>ytd | ranking |     | kw 10 | kw 09 |
|----------------|------------------|--------------|--------------|-------------|---------|-----|-------|-------|
|                |                  |              |              |             | 36M     | 12M |       |       |

|    |  |      |       |       |       |          |   |   |  |
|----|--|------|-------|-------|-------|----------|---|---|--|
| 1  | Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO                   | 5.1% | 65.5% | 13.3% | -     | 9.7%     | 5 | 4 |  |
| 2  | UniAkcje Nowa Europa (UniFundusze FIO)                         | 2.7% | 46.4% | 17.0% | -     | 9.5%     | 4 | 3 |  |
| 3  | PZU Akcji Nowa Europa FIO                                      | 4.2% | 43.4% | 14.9% | -     | 8.1%     | 3 | 2 |  |
| 4  | BPH Akcji Europy Wschodzącej (BPH FIO Parasolowy)              | 2.5% | 35.9% | 18.8% | -     | 4.7%     | 2 | 2 |  |
| 5  | PKO Akcji Nowa Europa - FIO                                    | 2.1% | 36.3% | 21.6% | -     | 8.7%     | 1 | 2 |  |
| 6  | Pioneer Akcji Europy Wschodniej (FG SFIO)                      | 3.5% | 78.1% | -     | 18.4% | sty 2011 | 5 | 5 |  |
| 7  | Aviva Investors Akcji Europy Wschodzącej (Aviva Investors FIO) | 6.5% | 73.3% | -     | 17.3% | kwi 2011 | 5 | 5 |  |
| 8  | Skarbiec - Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)                   | 2.1% | 61.4% | -     | 7.9%  | sty 2011 | 4 | 4 |  |
| 9  | Lukas Akcji Nowej Europy (Lukas FIO)                           | 5.4% | 55.0% | -     | 9.8%  | maj 2011 | 4 | 4 |  |
| 10 | QUERCUS Bałkany i Turcja (Parasolowy SFIO)                     | 2.5% | 55.1% | -     | 9.1%  | mar 2011 | 3 | 3 |  |
| 11 | Amplico Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO)                      | 3.4% | 46.8% | -     | 9.6%  | lis 2011 | 3 | 3 |  |
| 12 | ING Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych (ING FIO)          | 2.2% | 45.8% | -     | 7.6%  | lip 2011 | 3 | 3 |  |
| 13 | PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)                       | 1.6% | 18.7% | -     | 10.1% | lis 2011 | 1 | 1 |  |
| 14 | ING Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych (ING FIO)         | 0.4% | 18.7% | -     | 2.0%  | lip 2011 | 1 | 1 |  |

#### Fundusze inwestycyjne z grupy AKZ\_GL (akcji zagranicznych globalnych rynków rozwiniętych)

|   | nazwa funduszu                                   | zysk kwiecień | zysk o12m | zysk o36m | zysk ytd | ranking  |     | kwi 10   | kwi 09 |
|---|--|---------------|-----------|-----------|----------|----------|-----|----------|--------|
|   |  |               |           |           |          | 36M      | 12M |          |        |
| 1 | Zagraniczne Fundusze Akcyjne (SF SFIO)           | 1.7%          | 32.9%     | -         | 8.2%     | lis 2011 | 5   | 5        |        |
| 2 | ALIOR Stabilnych Spółek (ALIOR SFIO)             | 1.3%          | 39.1%     | -         | 11.0%    | mar 2012 | 4   | 4        |        |
| 3 | Arka Funduszy Akcji Zagranicznych FIO            | 3.6%          | 27.1%     | 17.2%     | -        | lis 2011 | 3   | 3        |        |
| 4 | SKARBIEC Top Funduszy Zagranicznych FIO          | 2.4%          | 28.9%     | -         | 4.6%     | lis 2011 | 3   | 3        |        |
| 5 | UniMaxZagranica (UniFundusze FIO)                | 0.2%          | 12.7%     | -         | -1.5%    | lis 2011 | 2   | 2        |        |
| 6 | PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)          | 2.3%          | 11.9%     | -         | 2.7%     | lis 2011 | 1   | 1        |        |
| 7 | BPH Akcji Globalny (Parasolowy FIO)              | 2.6%          | -         | -         | 4.4%     | maj 2012 |     | maj 2010 |        |
| 8 | ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO) | 1.5%          | -         | -         | 8.6%     | lis 2012 |     | lis 2010 |        |
| 9 | ALIOR Akcji (ALIOR SFIO)                         | 4.2%          | -         | -         | -        | mar 2013 |     | mar 2011 |        |

## Ranking funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2010)

---

13 maja 2010

*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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.

---