

## Wyniki akcyjnych funduszy zagranicznych w III kwartale

### Górami rynki wschodzące

Jeżeli wziąć pod uwagę tylko przeciętne stopy zwrotu z inwestujących za granicą funduszy akcyjnych, to można ulec mylnemu wrażeniu, że w III kwartale właściwie nic się na zagranicznych giełdach nie działo. Mediany kwartalnych stóp zwrotu w żadnej z branż pod uwagę grup nie odbiegały znacząco od zera. Wartości środkowe, obliczanych w przeliczeniu na złote, stóp zwrotu wyniosły: w grupie funduszy rynków rozwiniętych -1,3%, wschodzących 1.1%, funduszy inwestujących bez podziału na rynki -0,5% oraz funduszy sektorowych -0,6%. Jednak w każdej z tych grup rozpiętość pomiędzy najniższym a najwyższym wynikiem sięgała aż kilkunastu punktów procentowych. Odpowiedni dobór funduszy do portfela mógł więc zapewnić w minionym kwartale naprawdę godziwe zyski. Niestety z pokaźnymi stratami musieli liczyć się Ci, którzy obstawili niewłaściwe regiony geograficzne lub style inwestycyjne.

Duży wpływ na notowania funduszy miały oczywiście wydarzenia na rynku walutowym. W III kwartale złoty umacniał się w stosunku do zdecydowanej większości ważnych walut świata. W przypadku niektórych funduszy aprecjacja naszej waluty obniżyła atrakcyjność inwestowania w zagraniczne akcje, w przypadku innych – pogłębiła rozmiar straty. Ale i tak najlepsze fundusze w skali kwartału dały zarobić, po przeliczeniu na złote, nawet kilkanaście procent.

W grupie rynków rozwiniętych królowały fundusze akcji europejskich. Papiery udziałowe na giełdach w Europie najprawdopodobniej odbijały się po nadmiernej przecenie, która dotknęła je w trakcie apogeum kryzysu fiskalnego strefy euro. Podobnie, poprawie uległy notowania samego euro. Wspólna waluta wzmocniła się w tym okresie w stosunku do dolara o ponad 11%. Spośród głównych walut euro było też pieniądze, który w najmniejszym stopniu osłabił się w relacji do złotego (para EURPLN zanotowała spadek o jedyne 3,9%). Te czynniki sprzyjały relatywnie dobrym wynikom funduszy lokujących na rozwiniętych rynkach Europy. W szczególności mocne były podmioty koncentrujące się na małych i średnich spółkach. Na drugim biegunie w tej grupie znalazły się fundusze akcji japońskich. W okresie kwartału indeks NIKKEI 225 niemal nie zmienił wartości, ale jen osłabił się do złotego o ponad 8%. To wystarczyło by, w przeliczeniu na naszą walutę, najgorsze fundusze zanotowały stratę większą niż 10%.

Zdecydowanie najwięcej działo się w grupie rynków wschodzących. Gdyby nie silny złoty, to inwestorzy mogliby liczyć na stopy zwrotu sporo większe niż dwadzieścia procent. Aprecjacja naszej waluty zapewniła jednak najlepszym funduszom „jedyne” kilkunastoprocentowe zyski. Przodowały podmioty koncentrujące swoje inwestycje w krajach azjatyckich (hitem była szczególnie Tajlandia), europejskich i w Turcji. Z powodu mniej zdecydowanego trendu na giełdach największych gospodarek wschodzących, fundusze krajów BRIC znalazły się pośrodku i w końcówce stawki.

Pierwsze miejsca wśród funduszy sektorowych zajmowały podmioty inwestujące w papiery firm związanych z europejskim sektorem nieruchomości. Dobrze sprawowały się też fundusze kupujące papiery spółek wydobywczych oraz firm związanych z uprawą rolną, które najpewniej korzystają na wyraźnie poprawiającej się koniunkturze na rynku surowców.

Rafał Lerski, CFA

Doradca inwestycyjny firmy Expander



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie

## ZASADY SPORZĄDZANIA ZESTAWIENIA WYNIKÓW FUNDUSZY

W zestawieniu biorą udział wyłącznie akcyjne fundusze otwarte (open-end, SICAV) polskich Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych oraz notyfikowane w Polsce fundusze zagraniczne. Uwzględnione zostały fundusze zagraniczne tylko tych firm inwestycyjnych, które w 2009 roku faktycznie zbywały na terytorium swoje fundusze (według opracowania KNF p.t. „Materiał informacyjny na temat zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2009 r.”)

Wszystkie przedstawione stopy zwrotu funduszy i odpowiadających im benchmarków zostały przeliczone na polską walutę (PLN) według kursu rynkowego. Takie podejście zostało przyjęte z dwóch powodów. Po pierwsze wyniki oceniane są z punktu widzenia inwestora polskiego. Po drugie umożliwia to porównania funduszy z benchmarkami w przypadkach jeżeli indeks i jednostki funduszy wyceniane są w różnych walutach. W zestawieniu nie biorą udziału fundusze standardowo stosujące zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym waluty (*hedging*), w której są wyceniane.

Benchmarki zostały przypisane przez firmę Expander i nie zawsze odzwierciedlają indeks, do którego w rzeczywistości porównują się zarządzający danym funduszem (niektóre z funduszy nie mają też oficjalnego benchmarku). W celu uproszczenia porównań oraz braku dostępności niektórych indeksów firma Expander przypisała do funduszy indeksy szerokiego rynku regionu geograficznego, w którym inwestuje dany podmiot, lub, w przypadku funduszy sektorowych, indeksy globalne danego sektora przemysłu.

Fundusze zostały podzielone na cztery grupy: inwestujące na rynkach rozwiniętych, rynkach wschodzących, rynkach wszystkich typów oraz fundusze sektorowe. Kraje zaliczane do „rynków granicznych” (frontier markets) na potrzeby zestawienia zakwalifikowane zostały do grupy „rynków wschodzących” (emerging markets).

Wyniki sprzedawanych w Polsce funduszy akcyjnych inwestujących za granicą zestawiane są co miesiąc oraz sortowane według osiągniętych bezwzględnych stóp zwrotu: miesięcznych (w styczniu, lutym, kwietniu, maju, lipcu, sierpniu, październiku, listopadzie), kwartalnych (w marcu i wrześniu), półrocznych (w czerwcu) oraz wyników rocznych (w grudniu). Dodatkowo przedstawiane są wyniki za ostatnie 12 miesięcy oraz ich różnica w stosunku do stopy zwrotu założonego benchmarku. Na podstawie różnicy pomiędzy dwunastomiesięcznymi wynikami funduszy i przyznanych im benchmarków dokonywana jest ocena funduszu. Za odchylenie in plus od będącego benchmarkiem indeksu o co najmniej 5 punktów procentowych, fundusz otrzymuje 5 punktów dodatnich. Za odchylenie in minus od będącego benchmarkiem indeksu o co najmniej 5 punktów procentowych, funduszu otrzymuje 5 punktów ujemnych. Relatywne wyniki znajdujące się wewnątrz przedziału (-5%, 5%) otrzymują proporcjonalne liniowo oceny.

Na podstawie średniej wartości ocen przyznanych funduszom w opisany powyżej sposób, sporządzany jest ranking firm zarządzających funduszami akcyjnymi przedstawionymi w zestawieniach wszystkich czterech grup. W rankingu firm udział biorą tylko te podmioty, które reprezentuje w prezentowanym zestawieniu co najmniej 5 funduszy.

Należy pamiętać, że przedstawione oceny funduszu są oparte na danych historycznych i nie dają gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

## RANKING FIRM ZARZĄDZAJACYCH FUNDUSZAMI AKCJI INWESTUJĄCYMI ZA GRANICĄ

Nazwa	Liczba funduszy wziętych pod uwagę	Suma punktów	Średnia
BLACKROCK	35	84	2.4
TEMPLETON	31	37	1.2
PIONEER	7	8	1.1
SCHRODER	18	14	0.8
HSBC	23	14	0.6
DWS	7	-2	-0.3
ROBECO	6	-3	-0.5
FORTISLF	11	-15	-1.4
WIOF	9	-14	-1.6
PKO	6	-12	-2.0
ALLIANZ	8	-18	-2.3

## WYNIKI AKCYJNYCH FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH W III KWARTALE

Akcje - Rynki rozwinięte	Benchmark	% 3M (PLN)	% 12M (PLN)	% 12M bench. (PLN)	różnica do bench. 12M	Ocena
Pioneer - Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	MSCI WORLD	9,2%	11,2%	6,1%	5,1%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - Euroland Equity Smaller Companies	MSCI Europe USD	8,0%	3,8%	1,2%	2,6%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Focus Fund	MSCI Europe USD	7,4%	7,9%	1,2%	6,7%	●●●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Small Caps Europe	MSCI Europe USD	7,1%	9,1%	1,2%	7,9%	●●●●●●●●●●
BlackRock - United Kingdom Fund	FTSE 100	6,9%	16,8%	7,9%	8,9%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Growth Fund	MSCI Europe USD	6,5%	16,8%	1,2%	15,6%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Value Fund	MSCI Europe USD	5,5%	-4,3%	1,2%	-5,5%	●●●●●●●●●●
BlackRock - Euro-Markets Fund	MSCI Europe USD	5,4%	-0,9%	1,2%	-2,1%	●●●●●●●●●●
Schroder - European Equity Alpha	MSCI Europe USD	5,2%	1,2%	1,2%	0,0%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - European Equity	MSCI Europe USD	4,7%	4,3%	1,2%	3,1%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Fund	MSCI Europe USD	4,6%	4,8%	1,2%	3,6%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - UK Equity	FTSE 100	4,6%	10,4%	7,9%	2,6%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - Euroland Growth	MSCI Europe USD	4,3%	-6,7%	1,2%	-7,9%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Small & MidCap Opportunities Fund	MSCI Europe USD	4,1%	7,1%	1,2%	6,0%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - Euroland Equity	MSCI Europe USD	4,1%	-5,5%	1,2%	-6,7%	●●●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Europe	MSCI Europe USD	3,6%	2,5%	1,2%	1,3%	●●●●●●●●●●
Schroder - EURO Equity	MSCI Europe USD	3,4%	-7,2%	1,2%	-8,4%	●●●●●●●●●●
BlackRock - European Enhanced Equity Yield Fund	MSCI Europe USD	3,3%	3,2%	1,2%	2,0%	●●●●●●●●●●



**Niezależny Doradca Finansowy**

**Bo liczy się zaufanie**

BlackRock - Global Equity Fund	MSCI WORLD	2,9%	12,4%	6,1%	6,3%	●●●●●●●●
Allianz - Akcji Strefy EURO EUR	MSCI Europe USD	2,0%	-12,0%	1,2%	-13,1%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Euroland Core Fund	MSCI Europe USD	1,5%	-4,5%	1,2%	-5,7%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Euroland Fund	MSCI Europe USD	1,5%	-5,9%	1,2%	-7,0%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - European Small-Mid Cap Growth Fund	MSCI Europe USD	1,3%	12,1%	1,2%	10,9%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - U.S. Opportunities Fund	S&P 500	1,0%	17,5%	9,5%	8,0%	●●●●●●●●
PKO - Europejskiego Rynku Akcji [ERA(PLN)]	MSCI Europe USD	0,9%	-5,3%	1,2%	-6,5%	●●●●●●●●
BlackRock - US Small & MidCap Opportunities Fund	S&P 500	-1,3%	18,0%	9,5%	8,5%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Singapore Equity	MSCI SINGAPORE	-1,4%	23,2%	15,8%	7,4%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - U.S. Small-Mid Cap Growth Fund	S&P 500	-1,5%	18,8%	9,5%	9,3%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Mutual European Fund	MSCI Europe USD	-1,5%	1,5%	1,2%	0,3%	●●●●●●●●
BlackRock - Global Opportunities Fund	MSCI WORLD	-1,7%	7,8%	6,1%	1,6%	●●●●●●●●
Robeco Capital Growth - Global Equities	MSCI WORLD	-1,8%	6,5%	6,1%	0,3%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Hong Kong Equity	Hang Seng Index	-1,9%	12,8%	8,0%	4,9%	●●●●●●●●
BlackRock - US Growth Fund	S&P 500	-2,5%	14,5%	9,5%	5,0%	●●●●●●●●
Robeco Capital Growth - Global Value Equities	MSCI WORLD	-2,8%	5,4%	6,1%	-0,8%	●●●●●●●●
Pioneer - Akcji Amerykańskich	S&P 500	-2,9%	8,9%	9,5%	-0,6%	●●●●●●●●
Eurobank - Greek Equities Fund	ASE GENERAL INDEX	-3,2%	-40,2%	-47,8%	7,6%	●●●●●●●●
HSBC GIF - US Equity	S&P 500	-4,2%	7,2%	9,5%	-2,3%	●●●●●●●●
PKO - Małych Spółek Japońskich [MSJ(PLN)]	Nikkei 225	-4,5%	10,2%	0,1%	10,1%	●●●●●●●●
Schroder - US Small & Mid-Cap Equity	S&P 500	-5,0%	11,4%	9,5%	1,9%	●●●●●●●●
Allianz - Akcji Amerykańskich	S&P 500	-5,2%	5,4%	9,5%	-4,1%	●●●●●●●●
BlackRock - US Basic Value Fund	S&P 500	-5,5%	10,3%	9,5%	0,8%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - US Equity Fund	S&P 500	-5,9%	7,3%	9,5%	-2,2%	●●●●●●●●
PKO - Japońskiego Rynku Akcji [JRA(PLN)]	Nikkei 225	-7,8%	1,7%	0,1%	1,6%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Best Selection Japan	Nikkei 225	-7,9%	-3,7%	0,1%	-3,8%	●●●●●●●●
PKO - Amerykańskiego Rynku Akcji [ARA(PLN)]	S&P 500	-8,0%	1,6%	9,5%	-7,9%	●●●●●●●●
BlackRock - US Flexible Equity Fund	S&P 500	-8,0%	8,0%	9,5%	-1,5%	●●●●●●●●
BlackRock - Japan Fund	Nikkei 225	-8,9%	1,8%	0,1%	1,7%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Japanese Equity	Nikkei 225	-8,9%	-1,2%	0,1%	-1,3%	●●●●●●●●
BlackRock - Japan Value Fund	Nikkei 225	-10,0%	-0,6%	0,1%	-0,7%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Japan Fund	Nikkei 225	-10,2%	0,9%	0,1%	0,8%	●●●●●●●●
BlackRock - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	Nikkei 225	-10,3%	2,5%	0,1%	2,4%	●●●●●●●●

źródło: Bloomberg, PAP, obliczenia własne firmy  
Expander



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie

Akcje - Rynki wschodzące	Benchmark	% 3M (PLN)	% 12M (PLN)	% 12M bench. (PLN)	różnica do bench. 12M	Ocena
HSBC GIF - Turkey Equity	MSCI Emerging Markets Turkey USD	15,7%	49,5%	42,0%	7,4%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Thailand Fund	MSCI Emerging Markets Thailand	15,1%	46,1%	46,2%	-0,1%	●●●●●●●●
Pioneer - Akcji Rynków Wschodzących	MSCI EM	14,6%	15,2%	19,4%	-4,2%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Turkey	MSCI Emerging Markets Turkey USD	13,4%	40,4%	42,0%	-1,6%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Thai Equity	MSCI Emerging Markets Thailand	13,4%	43,4%	46,2%	-2,8%	●●●●●●●●
Arka BZ WBK - Rozwoju Nowej Europy	MSCI EM EUROPE	13,3%	12,3%	17,1%	-4,8%	●●●●●●●●
Arka BZ WBK - Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	MSCI EM EUROPE	13,3%	11,7%	17,1%	-5,4%	●●●●●●●●
Amplico - Akcji Rynków Wschodzących (Parasol światowy)	MSCI EM	13,1%	15,9%	19,4%	-3,4%	●●●●●●●●
ING - VIP Globalny Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	MSCI EM	12,9%				
QUERCUS - Bałkany i Turcja	FTSE MED 100 INDEX	11,6%	13,4%	-20,9%	34,3%	●●●●●●●●
Lukas - Akcji Nowej Europy	MSCI EM EUROPE	11,4%	9,2%	17,1%	-7,9%	●●●●●●●●
Aviva Investors - Akcji Europy Wschodzącej	MSCI EM EUROPE	11,3%	22,5%	17,1%	5,5%	●●●●●●●●
Amplico - Akcji Nowa Europa (Parasol światowy)	MSCI EM EUROPE	11,2%	13,7%	17,1%	-3,4%	●●●●●●●●
Skarbiec - Akcji Nowej Europy	MSCI EM EUROPE	9,9%	8,8%	17,1%	-8,3%	●●●●●●●●
PKO - Akcji Nowa Europa [FANE]	MSCI EM EUROPE	9,1%	8,3%	17,1%	-8,7%	●●●●●●●●
BPH - Akcji Europy Wschodzącej	MSCI EM EUROPE	8,8%	7,1%	17,1%	-10,0%	●●●●●●●●
Amplico - Akcji Chińskich i Azjatyckich (Parasol światowy)	MSCI EM ASIA	8,7%	11,1%	18,0%	-6,9%	●●●●●●●●
DWS - Parasol Turcja	MSCI Emerging Markets Turkey USD	8,4%	31,4%	42,0%	-10,7%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Eastern Europe Fund	MSCI EM EUROPE	7,0%	18,5%	17,1%	1,4%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Asian Smaller Companies Fund	MSCI EM ASIA	6,0%	47,7%	18,0%	29,7%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Korea Fund	MSCI KOREA	6,0%	9,1%	13,2%	-4,1%	●●●●●●●●
WIOF - Emerging Europe Performance Fund	MSCI EM EUROPE	5,8%				
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity Smaller Companies	MSCI EM ASIA	5,0%	37,6%	18,0%	19,6%	●●●●●●●●
BlackRock - Latin American Fund	MSCI EM LATIN AMERICA	4,7%	28,8%	20,5%	8,3%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Asian Growth Fund	MSCI EM ASIA	4,5%	35,9%	18,0%	17,9%	●●●●●●●●
Pioneer - Europy Wschodniej	MSCI EM EUROPE	4,5%	26,9%	17,1%	9,8%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity World Emerging	MSCI EM	4,4%	21,0%	19,4%	1,6%	●●●●●●●●
Schroder - Middle East	MSCI Arabian Markets USD	4,3%	15,6%	1,4%	14,2%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Latin America Fund	MSCI EM LATIN AMERICA	4,3%	25,3%	20,5%	4,8%	●●●●●●●●
Allianz - Akcji Azji i Pacyfiku	MSCI EM ASIA	4,2%	13,0%	18,0%	-5,1%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Emerging Markets Smaller Companies	MSCI EM	3,8%	32,1%	19,4%	12,8%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - India Fund	MSCI Emerging Markets India US	3,3%	39,5%	27,7%	11,9%	●●●●●●●●



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie



BNP PARIBAS FORTIS - Equity Europe Emerging	MSCI EM EUROPE	2,6%	17,4%	17,1%	0,3%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Brazil Equity	BOLSA de Valores de São Paulo	2,5%	24,6%	19,3%	5,2%	●●●●●●●●
Schroder - Emerging Europe	MSCI EM EUROPE	2,3%	20,2%	17,1%	3,1%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - China Fund	MSCI Emerging Markets China US	2,1%	24,2%	12,9%	11,3%	●●●●●●●●
Robeco Capital Growth - Emerging Stars Equities	MSCI EM	2,0%	19,2%	19,4%	-0,2%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Global Emerging Markets Equity Fund	MSCI EM	1,9%	11,2%	19,4%	-8,2%	●●●●●●●●
BlackRock - Emerging Markets Fund	MSCI EM	1,9%	16,0%	19,4%	-3,4%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Asia ex Japan Equity	MSCI EM ASIA	1,4%	20,9%	18,0%	2,9%	●●●●●●●●
BlackRock - Emerging Europe Fund	MSCI EM EUROPE	1,4%	20,7%	17,1%	3,6%	●●●●●●●●
Schroder - Latin American	MSCI EM LATIN AMERICA	1,3%	22,2%	20,5%	1,7%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Latin American Equity	MSCI EM LATIN AMERICA	1,2%				
Franklin Templeton - BRIC Fund	MSCI EM BRIC USD	1,1%	17,6%	15,9%	1,7%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Asia Pacific ex Japan Equity High Dividend	MSCI EM ASIA	1,1%	16,4%	18,0%	-1,6%	●●●●●●●●
Schroder - Asian Total Return	MSCI EM ASIA	1,0%	32,3%	18,0%	14,3%	●●●●●●●●
Eurobank - Fund of Funds BRIC	MSCI EM BRIC USD	0,9%	19,2%	15,9%	3,4%	●●●●●●●●
WIOF - China Performance Fund	MSCI Emerging Markets China US	0,8%	18,5%	12,9%	5,5%	●●●●●●●●
Schroder - Greater China	MSCI Emerging Markets China US	0,6%	20,2%	12,9%	7,2%	●●●●●●●●
PKO - Rynków Wschodzących [RW(PLN)]	MSCI EM	0,4%	14,9%	19,4%	-4,5%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Korean Equity	MSCI KOREA	0,3%	13,5%	13,2%	0,3%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Indian Equity	MSCI Emerging Markets India US	0,2%	25,8%	27,7%	-1,9%	●●●●●●●●
DWS - BRIC	MSCI EM BRIC USD	0,1%	17,7%	15,9%	1,9%	●●●●●●●●
BlackRock - India Fund	MSCI Emerging Markets India US	-0,3%	35,4%	27,7%	7,7%	●●●●●●●●
QUERCUS - Rosja	MSCI RUSSIA	-0,3%				
HSBC GIF - Russia Equity	MSCI RUSSIA	-0,4%	20,6%	12,7%	7,9%	●●●●●●●●
WIOF - Latin American Performance Fund	MSCI EM LATIN AMERICA	-0,5%				
ING - Chiny i Indie	MSCI EM BRIC USD	-0,6%	19,5%	15,9%	3,6%	●●●●●●●●
BlackRock - Asian Dragon Fund	MSCI EM ASIA	-0,6%	16,8%	18,0%	-1,2%	●●●●●●●●
ING - Rosja	MSCI RUSSIA	-0,7%	19,1%	12,7%	6,4%	●●●●●●●●
Schroder - Indian Equity	MSCI Emerging Markets India US	-0,7%	27,7%	27,7%	0,1%	●●●●●●●●
WIOF - South-East Asia Performance Fund	MSCI EM ASIA	-0,8%	8,8%	18,0%	-9,2%	●●●●●●●●
DWS - Parasol Rosja	MSCI RUSSIA	-1,0%	17,4%	12,7%	4,7%	●●●●●●●●
DWS - Ameryka Lacinska	MSCI EM LATIN AMERICA	-1,0%	9,1%	20,5%	-11,4%	●●●●●●●●
HSBC GIF - BRIC Equity	MSCI EM BRIC USD	-1,0%				
Robeco Capital Growth - Emerging Markets Equities	MSCI EM	-1,2%	18,5%	19,4%	-0,9%	●●●●●●●●
Schroder - Emerging Asia	MSCI EM ASIA	-1,3%	16,0%	18,0%	-2,1%	●●●●●●●●



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie

DWS - Parasol Indie i Chiny	MSCI EM BRIC USD	-1,5%	16,5%	15,9%	0,6%	
Schroder - Emerging Markets	MSCI EM	-1,5%	12,7%	19,4%	-6,6%	
UniAkcje Nowa Europa	MSCI EM EUROPE	-1,7%	10,2%	17,1%	-6,9%	
Schroder - Pacific Equity	MSCI AC ASIA PAC EX JAPAN	-1,7%	16,2%	15,1%	1,1%	
HSBC GIF - BRIC Markets Equity	MSCI EM BRIC USD	-1,8%	13,8%	15,9%	-2,1%	
HSBC GIF - Middle East and North Africa	MSCI Arabian Markets USD	-1,8%				
Franklin Templeton - Asian Flex Cap Fund	MSCI EM ASIA	-1,8%	16,9%	18,0%	-1,1%	
Schroder - Global Emerging Market Opportunities	MSCI EM	-2,0%	15,2%	19,4%	-4,2%	
Allianz - Akcji Rynków Wschodzących	MSCI EM	-2,1%	13,7%	19,4%	-5,7%	
Robeco Capital Growth - Chinese Equities	MSCI Emerging Markets China US	-2,2%	15,2%	12,9%	2,3%	
WIOF - African Performance Fund	S&P ME & Africa BMI	-2,3%	16,5%	23,6%	-7,1%	
Schroder - BRIC	MSCI EM BRIC USD	-2,7%	13,3%	15,9%	-2,5%	
Allianz - BRIC	MSCI EM BRIC USD	-2,8%	11,7%	15,9%	-4,2%	
Franklin Templeton - MENA Fund	MSCI Arabian Markets USD	-3,9%	0,2%	1,4%	-1,2%	
HSBC GIF - Chinese Equity	MSCI Emerging Markets China US	-4,7%	10,4%	12,9%	-2,6%	
WIOF - Russia and CIS Performance Fund	MSCI RUSSIA	-4,8%	13,2%	12,7%	0,5%	
BNP PARIBAS FORTIS - Equity China	MSCI Emerging Markets China US	-5,7%	8,4%	11,2%	-2,8%	
BlackRock - China Fund	MSCI Emerging Markets China US	-6,3%	16,6%	12,9%	3,6%	
Franklin Templeton - Frontier Markets Fund	MSCI EM	-6,7%	10,5%	19,4%	-8,9%	
WIOF - Middle East Performance Fund	MSCI Arabian Markets USD	-7,5%	-9,0%	1,4%	-10,4%	
WIOF - India Performance Fund	MSCI Emerging Markets India US	-9,0%	10,7%	27,7%	-17,0%	
WIOF - Pakistan Performance Fund	MSCI Emerging Markets Pakistan USD	-11,5%	-3,3%	-2,9%	-0,4%	

źródło: Bloomberg, PAP, obliczenia własne firmy Expander

Akcje - Rynki rozwinięte i wschodzące	Benchmark	% 3M (PLN)	% 12M (PLN)	% 12M bench. (PLN)	różnica do bench. 12M	Ocena
Pioneer - Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	MSCI AC ASIA PACIFIC	11,1%	6,0%	8,6%	-2,6%	
BlackRock - Continental European Flexible Fund	MSCI AC EUROPE	8,4%	11,3%	1,9%	9,5%	
Skarbiec - TOP Funduszy Zagranicznych	MSCI AC World Index	7,8%	19,5%	7,8%	11,8%	
Noble Fund - Global Return	MSCI AC World Index	6,5%	19,8%	7,8%	12,0%	
Amplico - Akcji Europejskich (Parasol światowy)	MSCI AC EUROPE	4,7%	10,2%	1,9%	8,3%	
Allianz - Akcji Europejskich	MSCI AC EUROPE	3,8%	19,1%	1,9%	17,2%	
Pioneer - Zagraniczne Fundusze Akcyjne	MSCI AC World Index	3,6%	12,3%	7,8%	4,6%	

Bo liczy się zaufanie

Pioneer - Akcji Europejskich	MSCI AC EUROPE	2,2%	2,4%	1,9%	0,6%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Global Smaller Companies Fund	MSCI AC World Index	1,9%	20,3%	7,8%	12,5%	●●●●●●●●
Arka BZ WBK - Akcji Zagranicznych	MSCI AC World Index	0,4%	9,0%	7,8%	1,3%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Global Fund	MSCI AC World Index	0,1%	4,7%	7,8%	-3,1%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Global Small-Mid Cap Growth Fund	MSCI AC World Index	-0,4%	17,9%	7,8%	10,1%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - World Perspective Fund	MSCI AC World Index	-0,5%	14,7%	7,8%	6,9%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS OBAM Equity World	MSCI AC World Index	-0,5%	-4,0%	7,8%	-11,8%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Best Selection World	MSCI AC World Index	-0,9%	3,2%	7,8%	-4,6%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Mutual Global Discovery Fund	MSCI AC World Index	-1,2%	7,6%	7,8%	-0,2%	●●●●●●●●
ING - VIP Globalny Funduszy Akcji	MSCI AC World Index	-1,5%				
BPH - Akcji Globalny	MSCI AC World Index	-1,9%	11,2%	7,8%	3,4%	●●●●●●●●
BlackRock - Global Enhanced Equity Yield Fund	MSCI AC World Index	-2,3%	9,2%	7,8%	1,5%	●●●●●●●●
Franklin Templeton - Growth Euro Fund	MSCI AC World Index	-2,4%	3,6%	7,8%	-4,2%	●●●●●●●●
WIOF - Eastern Mediterranean Performance Fund	FTSE MED 100 INDEX	-2,5%	-43,0%	-20,9%	-22,1%	●●●●●●●●
BlackRock - Pacific Equity Fund	MSCI AC ASIA PACIFIC	-2,7%	7,2%	8,6%	-1,4%	●●●●●●●●
BlackRock - Global SmallCap Fund	MSCI AC World Index	-3,0%	9,7%	7,8%	1,9%	●●●●●●●●
HSBC GIF - Global Equity	MSCI AC World Index	-3,0%	4,7%	7,8%	-3,0%	●●●●●●●●
BlackRock - Global Dynamic Equity Fund	MSCI AC World Index	-3,9%	10,3%	7,8%	2,6%	●●●●●●●●
UniMAX Zagranica	MSCI AC World Index	-4,8%	-2,0%	7,8%	-9,8%	●●●●●●●●
Allianz - Akcji Światowych EUR	MSCI AC World Index	-5,2%	3,1%	7,8%	-4,7%	●●●●●●●●

źródło: Bloomberg, PAP, obliczenia własne firmy Expander

Akcje - Fundusze sektorowe	Benchmark	% 3M (PLN)	% 12M (PLN)	% 12M bench. (PLN)	różnica do bench. 12M	Ocena
BPH - Nieruchomości Europy Wschodzącej	S&P Global REIT Index TR	12,9%	9,6%	22,6%	-13,0%	●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Real Estate Securities Europe	S&P Index Europe REIT TR	11,2%	4,7%	7,8%	-3,1%	●●●●●●●●
BlackRock - World Mining	BBG WORLD MINING INDEX	7,0%	26,5%	24,7%	1,7%	●●●●●●●●
PKO - Infrastruktury i Bud. Globalny [IBG]	MSCI World Construction & Engineering	5,2%				
DWS - Agrobiznes	TR/J CRB Agri Index	5,2%	14,6%	23,6%	-8,9%	●●●●●●●●
Schroder - Asia Pacific Property Securities	S&P Index Asia Pacific REIT TR	4,0%	20,0%	13,3%	6,7%	●●●●●●●●
PKO - Biotechnologii i Innowacji Globalny [BIG]	MSCI WD PHARM & BIOTECH	3,8%				
Franklin Templeton - Natural Resources Fund	BBG WORLD MINING INDEX	2,5%	15,7%	24,7%	-9,1%	●●●●●●●●



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie



Schroder - Global Property Securities	S&P Global REIT Index TR	1,2%	16,8%	22,6%	-5,8%	●●●●●●●●●●
Robeco Capital Growth - Property Equities	S&P Global REIT Index TR	1,2%	19,8%	22,6%	-2,7%	●●●●●●●●●●
ING - Sektora Energii	MSCI WORLD/ENERGY	0,4%				
DWS - Zmian Klimatycznych	S&P Global Clean Energy Index TR	-0,1%	-2,1%	-23,3%	21,2%	●●●●●●●●●●
BlackRock - World Energy Fund	MSCI WORLD/ENERGY	-0,3%	7,2%	0,5%	6,7%	●●●●●●●●●●
WIOF - Green Energy Performance Fund	S&P Global Clean Energy Index TR	-0,3%				
Arka BZ WBK - Energii	MSCI WORLD/ENERGY	-0,4%	1,0%	0,5%	0,5%	●●●●●●●●●●
Franklin Templeton - Global Real Estate Fund	S&P Global REIT Index TR	-0,5%	21,5%	22,6%	-1,1%	●●●●●●●●●●
BNP PARIBAS FORTIS - Equity Energy World	MSCI WORLD/ENERGY	-0,6%	-0,2%	0,5%	-0,7%	●●●●●●●●●●
Schroder - Global Energy	MSCI WORLD/ENERGY	-1,3%	8,9%	0,5%	8,4%	●●●●●●●●●●
Franklin Templeton - Technology Fund	MSCI WORLD/INF TECH	-1,4%	21,0%	8,5%	12,5%	●●●●●●●●●●
BlackRock - World Gold	FTSE Gold Mines Index	-1,5%	32,9%	25,0%	7,9%	●●●●●●●●●●
Franklin Templeton - Biotechnology Discovery Fund	MSCI WD PHARM & BIOTECH	-1,8%	8,6%	4,8%	3,8%	●●●●●●●●●●
HSBC GIF - Climate Change Fund	S&P Global Clean Energy Index TR	-2,5%	-0,2%	-23,3%	23,2%	●●●●●●●●●●
ING - Sektora Użyteczności Publicznej	MSCI WORLD/UTILITY	-2,7%				
Schroder - Global Climate Change Equity	S&P Global Clean Energy Index TR	-2,7%	2,4%	-23,3%	25,8%	●●●●●●●●●●
BlackRock - World Financials Fund	MSCI WORLD/FINANCE	-2,8%	-0,7%	-5,4%	4,6%	●●●●●●●●●●
ING - Sektora Żywnościowego	MSCI WORLD FOOD/STPL INX	-4,2%				
BlackRock - New Energy Fund	MSCI WORLD/ENERGY	-4,6%	-11,9%	0,5%	-12,5%	●●●●●●●●●●
BlackRock - World Healthscience Fund	MSCI WD PHARM & BIOTECH	-4,8%	9,5%	4,8%	4,8%	●●●●●●●●●●
BlackRock - World Technology Fund	MSCI WORLD/INF TECH	-4,9%	15,5%	8,5%	7,0%	●●●●●●●●●●
ING - Sektora Biotechnologii	MSCI WD PHARM & BIOTECH	-5,1%				
Allianz - Akcji EcoTrends EUR	S&P Global Clean Energy Index TR	-5,9%	-11,9%	-23,3%	11,4%	●●●●●●●●●●
ING - Sektora Farmacji i Usług Medycznych	MSCI WORLD/HLTH CARE	-6,1%				
WIOF - Global Listed Utilities Fund	MSCI WORLD/UTILITY	-7,8%	4,4%	-2,7%	7,1%	●●●●●●●●●●

źródło: Bloomberg, PAP, obliczenia własne firmy Expander



Niezależny Doradca Finansowy

Bo liczy się zaufanie