

# Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

*Fundusze inwestycyjne*

*Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe*

## MERCER



MARSH MERCER KROLL  
GUY CARPENTER OLIVER WYMAN

Przygotował: Nikodem Sucharski  
Sprawdził: Kamil Skowera

Consulting. Outsourcing. Investments.

Na łamach prasy codziennej, stronach portali internetowych odnajdziemy liczne porównania i zestawienia wyników funduszy inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK). Z reguły prezentowane dane dotyczą standardowych jednostek uczestnictwa oferowanych klientom indywidualnym. Na próżno szukać analiz kierowanych do uczestników Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE) oraz pracodawców oferujących takie rozwiązania. W rezultacie postanowiliśmy oddać w Państwa ręce poniższe zestawienie stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oferowanych w ramach PPE. Ponadto prezentujemy wskaźnik ryzyka funduszy (3 letnie odchylenie standardowe). Im wyższy poziom odchylenia standardowego tym wyższe ryzyko i większe wahania cen jednostki funduszu. Racjonalnie postępujący inwestor szuka funduszy o jak najwyższej stopie zwrotu i najniższym ryzyku.

W niniejszym opracowaniu posługujemy się następującymi miarami statystycznymi:

- 25 percentyl - Taka wartość, że 25% wyników funduszy ma wartość mniejszą a 75% większą
- Mediana – wartość środkowa obserwacji. Dokładnie połowa wyników funduszy jest większa a połowa mniejsza od mediany.
- 75 percentyl - Taka wartość, że 75% wyników funduszy ma wartość mniejszą a 25% większą

### ***Wyniki funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w ramach PPE***

W poniższej tabeli prezentujemy wyniki funduszy inwestycyjnych oferowanych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Zestawienie zawiera wyniki dla jednostek uczestnictwa zwyczajowo oferowanych w ramach PPE (lub jeżeli fundusz nie oferuje wyodrębnionych jednostek uczestnictwa na potrzeby PPE analizy zostały przygotowane dla standardowych jednostek uczestnictwa). Tego typu jednostki charakteryzują niższe koszty zarządzania oraz brak opłaty dystrybucyjnej. Wyniki prezentujemy dla 4 podstawowych typów funduszy oferowanych w ramach PPE tj.: funduszy polskich papierów dłużnych, funduszy stabilnego wzrostu, funduszy zrównoważonych oraz funduszy polskich akcji. W efekcie nie analizujemy wyników pozostałych typów funduszy (np. zagranicznych akcji) ponieważ wg naszej wiedzy fundusze takie są oferowane przez niewielką liczbę firm w ramach PPE.

#### Fundusze polskich papierów dłużnych

Mediana funduszy obligacji, dla okresów 3 miesięcy, 6 miesięcy oraz 1 roku wynosi odpowiednio 2.6%, 1.2% oraz 9.5%. Najwyższą stopę zwrotu w ujęciu 5 lat osiągnął fundusz BPH FIO Obligacji 1 FIO (39.9%). Najstabszym funduszem okazał się DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych, który osiągnął wynik odpowiednio 7.8%. Mediana dla tego okresu wyniosła blisko 31.6%. Na uwagę zasługuje wynik funduszu PKO/CS Obligacji Długoterminowych FIO, który w okresie 3 lat zarobił 41.0%.

### Fundusze stabilnego wzrostu

Mediana dla funduszy stabilnego wzrostu w krótkich okresach – 3 miesięcy, 6 miesięcy oraz 1 roku wyniosła odpowiednio 8.3%, 4.3% oraz -4.5%. W długim okresie – 5 lat najwyższym wynikiem pochwalić się może Arka Stabilnego Wzrostu FIO (44%), natomiast najslabiej spisał się KBC Stabilny FIO (21.6%) podczas gdy mediana wyniosła 29.3%.

### Fundusze zrównoważone

Fundusze zrównoważone w krótkich okresach - 3 miesięcy, 6 miesięcy odrabiały straty poniesione w ubiegłym roku. Mediana funduszy dla tych okresów wyniosła odpowiednio 12.7% oraz 6%. W długiej perspektywie (5 lat), która jest kluczowa dla uczestników długoterminowych programów emerytalnych, najlepszym wynikiem odznaczał się fundusz Arka Zrównoważony FIO (42.3%). Jednocześnie najslabszym funduszem okazał się Pioneer Zrównoważony FIO, który w okresie 5 lat stracił 0.5%. Mediana dla tego okresu wyniosła blisko 27%.

### Fundusze polskich akcji

Ostatni kwartał okazał się korzystny dla uczestników funduszy akcyjnych za sprawą wzrostowego trendu na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych. W okresie 3 i 6 miesięcy mediana dla funduszy akcji wyniosła odpowiednio 23.3% oraz 9.2%. W długim okresie – 5 lat najlepszym okazał się fundusz Legg Mason Akcji FIO z wynikiem 56%. W tym samym okresie najslabszy fundusz tj. BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek poniósł stratę – 43.1% (Uwaga! Do dnia 1 czerwca 2006 fundusz działał pod nazwą BPH FIO Top Ameryka, polityka inwestycyjna zakładała inwestowanie w akcje spółek amerykańskich). W efekcie różnica między wynikiem najlepszego i najslabszego funduszu wyniosła blisko 100 punktów %. Mediana za okres 5 lat wyniosła 22.6%.

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze polskich papierów dłużnych						
Allianz Obligacji FIO	4.8%	1.2%	14.5%	26.1%	38.9%	4.4%
Arka Obligacji FIO - T	2.9%	4.0%	6.7%	19.6%	39.4%	0.9%
BPH FIO Obligacji 1	5.5%	8.3%	16.5%	23.8%	39.9%	1.8%
BPH FIO Obligacji 2	5.7%	8.2%	21.6%	30.0%	38.5%	2.6%
Aviva Investors FIO / Subfundusz Obligacji	4.2%	3.9%	13.4%	19.0%	32.9%	2.1%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych - P	1.1%	-3.8%	2.9%	7.8%	-	2.2%
ING FIO Obligacji - E	1.9%	1.0%	9.8%	15.2%	29.0%	1.8%
KBC Papierów Dłużnych FIO	2.5%	0.6%	7.7%	13.8%	30.4%	1.6%
Legg Mason Obligacji FIO – E	1.7%	0.1%	8.1%	12.1%	23.9%	1.8%
Pioneer Obligacji Plus FIO – A, E, I	3.2%	4.0%	9.1%	17.4%	34.8%	1.7%
PKO/CS Obligacji FIO - E	2.5%	5.3%	11.6%	19.1%	-	1.1%
PKO/CS Obligacji Długoterminowych FIO - E	2.8%	6.4%	21.5%	41.0%	-	2.4%
PZU FIO Papierów Dłużnych POLONEZ – E	1.5%	0.1%	7.9%	13.9%	31.3%	1.6%
Skarbiec Depozytowy FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	1.7%	-0.3%	8.0%	17.1%	31.3%	1.9%
Skarbiec Obligacja FIO Instrumentów Dłużnych	1.4%	-0.4%	7.6%	10.2%	18.6%	1.8%
UniFundusze FIO / Subfundusz UniKorona Obligacje	3.7%	1.2%	10.0%	15.2%	31.6%	2.1%
25 percentyl	1.7%	0.1%	7.8%	13.9%	30.4%	1.7%
Mediana	2.6%	1.2%	9.5%	17.3%	31.6%	1.8%
75 percentyl	3.9%	4.3%	13.7%	20.6%	38.5%	2.1%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze stabilnego wzrostu						
Allianz Stabilnego Wzrostu FIO	11.7%	7.4%	-3.8%	-1.3%	21.2%	6.1%
Arka Stabilnego Wzrostu FIO - T	13.4%	11.1%	-5.9%	6.0%	44.0%	7.1%
BPH FIO Stabilnego Wzrostu	11.4%	10.8%	2.9%	3.8%	29.4%	5.6%
Aviva Investors FIO / Subfundusz Stabilnego Inwestowania	10.7%	3.6%	-8.3%	-0.8%	23.2%	6.9%
DWS Polska FIO Zabezp, Emeryt, - P	7.9%	4.9%	-5.1%	2.0%	-	5.0%
ING FIO Stabilnego Wzrostu - E	9.1%	3.9%	-0.5%	1.5%	29.9%	5.4%
KBC Stabilny FIO	8.4%	4.3%	-5.0%	-5.2%	21.6%	5.0%
Legg Mason Senior SFIO – E	6.3%	5.5%	2.9%	16.5%	41.2%	3.8%
PKO/CS Stabilnego Wzrostu FIO - E	8.1%	4.2%	-10.0%	-4.8%	-	5.9%
PZU FIO Stabilnego Wzrostu MAZUREK - E	7.4%	2.9%	-3.9%	2.4%	26.4%	5.2%
Skarbiec III Filar FIO	8.0%	3.5%	-4.2%	2.5%	29.3%	4.6%
SKOK FIO Stabilny Zmiennej Alokacji	6.0%	2.3%	-4.8%	3.7%	-	4.6%
25 percentyl	7.8%	3.5%	-5.3%	-0.9%	23.2%	4.9%
Mediana	8.3%	4.3%	-4.5%	2.2%	29.3%	5.3%
75 percentyl	10.9%	6.0%	-3.0%	3.7%	29.9%	6.0%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze zrównoważone						
Arka Zrównoważony FIO - T	18.6%	12.9%	-21.0%	-11.1%	42.3%	12.0%
BPH FIO Aktywnego Zarządzania	13.9%	9.6%	-5.5%	-7.5%	27.5%	8.3%
DWS Polska FIO Zrównoważony - P	12.3%	5.7%	-14.8%	-11.8%	-	9.1%
ING FIO Zrównoważony - E	14.1%	5.8%	-6.6%	-7.7%	27.0%	8.5%
KBC Aktywny FIO	12.4%	6.0%	-15.3%	-21.9%	6.3%	8.2%
Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO – E	11.1%	5.9%	-9.4%	-3.0%	26.9%	7.4%
Pioneer Zrównoważony FIO - E	20.2%	7.4%	-18.8%	-23.4%	-0.5%	11.1%
PKO/CS Zrównoważony FIO - E	11.8%	3.8%	-14.5%	-12.0%	-	8.5%
PZU FIO Zrównoważony – E	13.1%	2.2%	-15.9%	-8.7%	-	9.9%
Skarbiec Waga FIO Zrównoważony	12.0%	6.8%	-10.3%	-7.5%	25.6%	7.1%
SKOK FIO Aktywny Zmiennej Alokacji	10.7%	2.4%	-14.2%	-7.3%	-	8.9%
UniFundusze FIO / Subfundusz UniKorona Zrównoważony	15.2%	6.5%	-7.8%	-4.4%	27.2%	9.1%
25 percentyl	11.9%	5.2%	-15.5%	-11.9%	20.8%	8.3%
Mediana	12.7%	6.0%	-14.3%	-8.2%	27.0%	8.7%
75 percentyl	14.4%	6.9%	-9.0%	-7.4%	27.3%	9.3%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze polskich akcji						
Allianz Akcji FIO	29.0%	24.1%	-15.9%	-13.2%	22.0%	14.3%
Arka Akcji FIO - T	28.9%	21.6%	-24.6%	-17.2%	52.3%	16.8%
BPH FIO Akcji	22.3%	7.4%	-22.4%	-25.8%	21.6%	15.0%
BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek (PLN)	25.3%	13.0%	-28.5%	-31.6%	-43.1%	21.2%
Aviva Investors FIO / Subfundusz Polskich Akcji	24.3%	7.3%	-29.0%	-24.2%	15.4%	17.3%
DWS Polska FIO Akcji - P	20.5%	7.1%	-23.6%	-25.3%	-	12.9%
DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek - P	17.1%	7.7%	-40.8%	-37.5%	-	20.7%
ING FIO Akcji - E	27.2%	12.6%	-21.0%	-22.1%	23.1%	15.4%
Legg Mason Akcji FIO – E	20.6%	9.0%	-22.2%	-2.3%	56.0%	15.5%
PZU FIO Akcji KRAKOWIAK - E	22.1%	6.5%	-26.2%	-23.3%	15.1%	15.3%
Skarbiec Akcja FIO Akcji	20.6%	9.5%	-22.8%	-16.2%	40.9%	13.1%
UniFundusze FIO / Subfundusz UniKorona Akcje	27.1%	12.0%	-18.9%	-16.8%	33.3%	15.2%
25 percentyl	20.6%	7.4%	-26.8%	-25.4%	16.9%	14.9%
Mediana	23.3%	9.2%	-23.2%	-22.7%	22.6%	15.3%
75 percentyl	27.1%	12.7%	-21.9%	-16.7%	39.0%	16.9%

### ***Wyniki inwestycyjne Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych (UFK) funkcjonujących w ramach PPE***

#### Fundusze polskich papierów dłużnych

Mediana funduszy obligacji, dla okresów 3 miesięcy, 6 miesięcy oraz 1 roku wyniosła odpowiednio 1.2%, 0.9% oraz 6.6%. Najwyższą stopę zwrotu za okres zarówno 3 jak i 5 lat osiągnął fundusz Allianz Obligacji UFK – odpowiednio 26.5% oraz 38.7%. Najłabszym funduszem okazał się Hestia Bezpiecznego Inwestowania PPE, który osiągnął wynik odpowiednio 1.3% oraz 7.0%. Mediana dla tego w/w okresów wyniosła odpowiednio blisko 12.3% i 27.2%.

#### Fundusze stabilnego wzrostu

Mediana dla funduszy stabilnego wzrostu w krótkich okresach – 3 miesięcy, 6 miesięcy oraz 1 roku wyniosła odpowiednio 8.5%, 3.5% oraz -3.0%. W okresie 3 lat najlepszy wynik osiągnął Aviva Investors Stabilnego Wzrostu PPE UFK (4%), natomiast w okresie 5 lat najwyższą stopę zwrotu osiągnął fundusz Allianz Stabilnego Wzrostu UFK (30.5%). Ograniczona liczba funduszy działających w okresie 3 oraz 5 lat uniemożliwia przedstawienie mediany rynkowej.

#### Fundusze zrównoważone

Mediana funduszy zrównoważonych w krótkich okresach – 3 miesięcy, 6 miesięcy oraz 1 roku wyniosła odpowiednio 9.4%, 3.7% oraz -7.1%. W dłuższej perspektywie - 3 lat, najlepszymi wynikami mogą pochwalić się fundusze Generali Fundusz Grupowy Mieszany (5.3%) oraz Nordea Zrównoważony UFK (5.3%). Jednocześnie najłabszym funduszem okazał się Aviva Investors Zrównoważony PPE UFK, który w okresie 3 lat stracił 8.2% podczas, gdy mediana wyniosła -0.9%. Ograniczona liczba funduszy działających w okresie 5 lat uniemożliwia przedstawienie statystyk rynkowych.

#### Fundusze akcji

Podobnie jak w przypadku funduszy inwestycyjnych wartość jednostek funduszy kapitałowych akcji wzrosła znacząco w ostatnim kwartale – mediana dla okresu 3 miesięcy wyniosła 20.8%. W przypadku okresów 6 miesięcy oraz roku mediana wynosiła odpowiednio 8.2% oraz -19.7%. W dłuższej perspektywie – 3 lat najmniej stracił fundusz PZU Pogodna Przyszłość Akcji UFK (-2.1%). Najłabszy okazał się fundusz Amplico Akcji UFK, który stracił 37.5% w ciągu ostatnich 3 lat. Mediana dla tego okresu wyniosła -18,5%. Ograniczona liczba funduszy działających w okresie 5 lat uniemożliwia przedstawienie statystyk rynkowych.

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze polskich papierów dłużnych						
Allianz Obligacji UFK	5.4%	1.8%	14.8%	26.5%	38.7%	4.3%
Amplico Obligacji UFK	1.0%	0.1%	6.6%	10.6%	25.5%	1.4%
Amplico Obligacji – A UFK	1.2%	0.5%	7.4%	13.1%	-	1.4%
Amplico Obligacji – E UFK	1.1%	0.3%	7.2%	12.4%	-	1.4%
Amplico Obligacji – F UFK	1.2%	0.6%	7.7%	13.9%	-	1.4%
Aviva Investors Obligacji PPE UFK	1.9%	1.3%	7.3%	11.9%	25.8%	1.2%
Generali - Arka BZ WBK Obligacji	3.1%	3.8%	6.1%	-	-	-
Generali Fundusz Grupowy Obligacji	1.2%	0.3%	6.2%	12.0%	-	1.3%
Nordea Bezpiecznego Inwestowania typu E UFK	1.6%	1.0%	5.6%	9.1%	-	0.9%
PZU Pogodna Przyszłość Dłużnych Papierów Wartościowych UFK	1.7%	1.1%	7.0%	12.2%	30.2%	1.2%
Warta Fundusz Bezpieczny PPE	2.0%	1.8%	6.6%	13.0%	28.5%	1.0%
25 percentyl	1.2%	0.4%	6.4%	11.9%	25.8%	1.2%
Mediana	1.6%	1.0%	7.0%	12.3%	28.5%	1.4%
75 percentyl	2.0%	1.5%	7.4%	13.1%	30.2%	1.4%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze stabilnego wzrostu						
Allianz Stabilnego Wzrostu UFK	13.2%	8.9%	-2.5%	3.9%	30.5%	6.4%
Aviva Investors Stabilnego Wzrostu PPE UFK	7.9%	4.3%	-0.6%	4.0%	27.7%	3.9%
Generali - ING Stabilnego Wzrostu	7.2%	2.7%	-3.6%	-	-	-
PZU Pogodna Przyszłość Stabilnego Wzrostu UFK	9.1%	2.5%	-3.6%	1.6%	-	4.8%
25百分yl	-	-	-	-	-	-
Mediana	8.5%	3.5%	-3.0%	-	-	-
75百分yl	-	-	-	-	-	-

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze zrównoważone						
Allianz Aktywnej Alokacji UFK	22.2%	20.9%	-9.1%	4.6%	-	11.0%
Amplico Zrównoważony UFK	7.3%	1.6%	-7.2%	-6.1%	21.5%	5.5%
Amplico Zrównoważony – A UFK	7.4%	1.8%	-7.0%	-5.7%	-	5.5%
Amplico Zrównoważony – E UFK	7.4%	1.9%	-6.7%	-4.7%	-	5.5%
Amplico Zrównoważony – F UFK	7.4%	1.9%	-6.7%	-4.7%	-	5.5%
Aviva Investors Zrównoważony PPE UFK	14.0%	5.9%	-10.8%	-8.2%	-	8.2%
Generali - Arka BZ WBK Zrównoważony	16.8%	12.3%	-23.6%	-	-	-
Generali - ING Zrównoważony	10.9%	4.0%	-11.0%	-	-	-

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Generali - Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski	10.4%	4.8%	-10.4%	-	-	-
Generali - UniKorona Zrównoważony	14.3%	5.7%	-8.8%	-	-	-
Generali Fundusz Grupowy Mieszany	8.4%	3.4%	-3.3%	5.3%	-	4.9%
Generali Fundusz Zabezpieczenia Emerytalnego	6.4%	2.7%	-3.8%	4.1%	-	4.6%
Generali Portfel Polski Specjalistyczny	11.2%	5.8%	-4.4%	-	-	-
Generali Portfel Polski Zrównoważony	11.7%	6.3%	-8.4%	-	-	-
Nordea Zrównoważony typu E UFK	4.6%	2.1%	-3.2%	5.3%	-	4.1%
Warta Fundusz Zrównoważony PPE	6.8%	2.3%	-4.6%	2.8%	23.5%	4.8%
25 percentyl	7.3%	2.2%	-9.1%	-5.4%	-	4.8%
Mediana	9.4%	3.7%	-7.1%	-0.9%	-	5.5%
75 percentyl	13.4%	5.9%	-4.4%	4.5%	-	5.5%

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Fundusze polskich akcji						
Allianz Dynamiczny UFK	30.8%	26.2%	-14.5%	-7.0%	34.7%	14.6%
Amplico Akcji – A UFK	20.8%	4.0%	-31.7%	-37.5%	-	14.7%
Amplico Akcji – E UFK	20.8%	4.2%	-31.6%	-37.4%	-	14.7%
Amplico Akcji – F UFK	20.9%	4.3%	-31.6%	-37.0%	-	14.7%
Amplico Akcji UFK	20.9%	4.2%	-31.5%	-37.4%	-9.7%	14.7%

Wyniki inwestycyjne funduszy oferowanych w ramach planów emerytalnych na 30 czerwca 2009

Fundusz	Stopy zwrotu (dla okresów kończących się 30/06/2009)					Odchylenie standardowe
	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	3 lata	5 lat	
Aviva Investors Akcji PPE UFK	25.3%	9.7%	-27.4%	-26.9%	-	16.0%
Generali - Arka BZ WBK Akcji	26.2%	21.2%	-27.6%	-	-	-
Generali - DWS Akcji	22.4%	7.1%	-26.5%	-	-	-
Generali - ING Akcji	21.9%	10.7%	-25.5%	-	-	-
Generali - Legg Mason Akcji	18.3%	7.8%	-24.3%	-	-	-
Generali - Skarbiec Akcja	20.4%	8.2%	-23.1%	-	-	-
Generali - UniKorona Akcji	25.8%	5.7%	-20.2%	-	-	-
Generali Fundusz Grupowy Agresywny	20.3%	7.2%	-19.6%	-10.3%	-	12.5%
Generali Portfel Polski Akcyjny	22.3%	10.7%	-25.1%	-	-	-
Hestia Fundusz Agresywnego Inwestowania PPE	16.2%	5.0%	-19.7%	-7.4%	28.4%	11.9%
PZU Pogodna Przyszłość Agresywny UFK	16.1%	5.0%	-17.5%	-11.9%	-	11.1%
PZU Pogodna Przyszłość Akcji UFK	5.9%	2.4%	-17.5%	-2.1%	-	8.4%
Warta Fundusz Aktywny PPE	19.4%	3.6%	-17.5%	-12.8%	-	11.3%
25 percentyl	16.5%	5.0%	-26.0%	-37.1%	-	11.2%
Mediana	20.8%	8.2%	-19.6%	-18.5%	-	13.5%
75 percentyl	22.3%	29.9%	-15.6%	-9.6%	-	14.7%

# MERCER

 MARSH MERCER KROLL  
GUY CARPENTER OLIVER WYMAN

Mercer (Polska) Sp. z o.o.  
Aleje Jerozolimskie 94  
00-807 Warszawa  
48 22 456 40 20

Consulting. Outsourcing. Investments.