

12 lipca 2010

## Ranking funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2010)

Najnowszy, czerwcowy ranking funduszy inwestycyjnych przyniósł niewiele zmian. Po raz pierwszy ocenę otrzymał tylko jeden fundusz - SKARBIEC-MiŚ SPÓŁEK FIO, który w zestawieniu 3-letnim został oceniony na 5a (najwyższa nota). Choć dzięki temu awansował do grona liderów, to jednak najniższa nota w zestawieniu rocznym (1a) powoduje, iż debiut nie jest zupełnie udany. Fundusz ten przeżywa od kilku miesięcy problemy z wynikami, pierwsze półrocze tego roku zakończył na ostatnim miejscu w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek (jednostka straciła -0,4%, jest to wynik o -4,4 pkt proc. słabszy od średniej). Bardzo słabe wyniki negatywnie wpłynęły na poziom Information Ratio, wskaźnika, o który opiera się nasz ranking; w horyzoncie rocznym przyjął on wręcz ujemne wartości. Na przełomie kwietnia i maja tego roku zmienił się zarządzający funduszem, pozostaje więc mieć nadzieję, iż problemy mają charakter krótkoterminowy. Dzięki dobrym wynikom z poprzednich lat, w zestawieniu długoterminowym fundusz wciąż prezentuje się bardzo dobrze.

W grupie funduszy akcji małych i średnich spółek żaden z funduszy wysoko ocenianych w długim horyzoncie nie radzi sobie dobrze w zestawieniu rocznym. W okresie ostatnich 12 miesięcy najlepiej wypadają bowiem „młode” fundusze, takie jak Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO), KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (VIP SFIO), które otrzymują najwyższą ocenę od wielu miesięcy. Do tego grona dołączył ostatnio Noble Akcji MiŚ Spółek (Noble Funds FIO), który jeszcze 3 miesiące temu należał do najniższych funduszy w grupie (wg wskaźnika IR). Również dwa inne fundusze tego towarzystwa: Noble Akcji (Noble Funds FIO) oraz Noble Mieszany (Noble Funds FIO) bardzo dobrze wypadają w naszym rankingu. Oba otrzymały na koniec czerwca najwyższe noty w obu horyzontach czasowych, 12- i 36-miesięcznym. Rzadko się jednak zdarza aby dane towarzystwo było bardzo dobre na wszystkich polach. Pozostałe fundusze tego TFI: timingowy i dłużny otrzymują bardzo słabe noty (1a, 2a).

Na uwagę zasługuje kilka funduszy Aviva Investors Poland TFI (akcyjne, mieszane i pieniężny). Choć nie należą one do liderów, czyli do grupy najlepszych funduszy w horyzoncie 3-letnim, to w zestawieniu rocznym otrzymują najwyższe oceny 5a. Nota ta dotyczy nie tylko funduszy stosunkowo młodych, ale również działających od kilku lat: Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO) (w horyzoncie 3-letnim 3a), czy Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO) (w horyzoncie 3-letnim 4a). Zarządzający tymi funduszami wypracowują w ostatnim roku bardzo dobre wyniki inwestycyjne. Jednostka funduszu akcji polskich zyskała na wartości +37,4% (o +12,6 pkt proc. lepiej od średniej), funduszu akcji małych spółek +40,0% (o +13,2 pkt proc. powyżej średniej), zrównoważonego +23,3% (o +7,8 pkt proc. powyżej średniej), zaś funduszu akcji inwestującego w regionie Nowej Europy +42,8% (+18,2 pkt proc. powyżej średniej).

W gronie liderów zaszły w czerwcu dwie zmiany. Jedna miała miejsce w grupie funduszy akcji małych i średnich spółek, gdzie debiutant SKARBIEC-MiŚ SPÓŁEK FIO zastąpił debiutanta sprzed 3 miesięcy - Millennium MiŚ Spółek (Millennium FIO). Druga zmiana miała miejsce w grupie funduszy złotych papierów dłużnych, gdzie z grona najlepszych wypadł Idea Obligacji (Idea FIO), a po miesiącu przerwy wrócił do niego BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy). Trzeba jednak dodać, iż w horyzoncie 12-miesięcznym ich pozycja jest odwrotna, bowiem Idea Obligacji wypada w nim lepiej, dlatego otrzymała ocenę 5a, podczas gdy BPH Obligacji 2 - nieco słabszą 4a.

W majowym rankingu funduszy inwestycyjnych, bazującym na wskaźniku Information Ratio, łączącym zarówno zysk jak i ryzyko, sklasyfikowaliśmy łącznie 186 produktów. W horyzoncie rocznym otrzymało 177 funduszy, a w horyzoncie 3-letnim - 140.

Zespół Analiz Online

fundusze z notą  w rankingu długoterminowym

z grupy AKP\_MS

SKARBIEC-MiŚ SPÓŁEK FIO  
PKO Akcji MiŚ Spółek - FIO

z grupy AKP\_UN

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

z grupy MIP\_UN

PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)  
Noble Mieszany (Noble Funds FIO)  
BPH Aktywnego Zarządzania (BPH FIO Parasolowy)

z grupy SWP\_UN

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

z grupy PDP\_UN

SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO)  
PKO Obligacji Długoterminowych - 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  
UniWibid SFIO (UniFundusze SFIO)  
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)

z grupy AKZ\_NE

Arka Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO

## Ranking funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2010)

---

12 lipca 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.

---