



Ranking funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2013)

10 października 2013

We wrześniowym Rankingu Analiz Online ocenę otrzymało blisko 270 rozwiązań, z czego trzy czwarte działa na tyle długo, że otrzymało notę zarówno w horyzoncie 12-to, jak i 36-miesięcznym. Do ocenionych funduszy klienci wpłacili we wrześniu nieco ponad +0,3 mld zł netto. W grupach z najwyższym dodatnim bilansem sprzedaży, czyli wśród funduszy akcji polskich, jak i gotówkowych i pieniężnych, najwięcej środków pozyskały fundusze mogące się pochwalić wysokimi notami (4a i 5a) w zestawieniu 12-miesięcznym.

Saldo wpłat i wypłat - mln PLN (wrzesień 2013)

	1	2	3	4	5
akcji polskich	72	87	226	131	378
akcji zagranicznych	-6	-1	-1	4	-7
dłużne	-70	-502	-670	-455	-100
gotówkowe	-55	31	-30	305	18
mieszane	-41	-49	21	-46	21
RAZEM	-100	-434	-454	-61	310

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

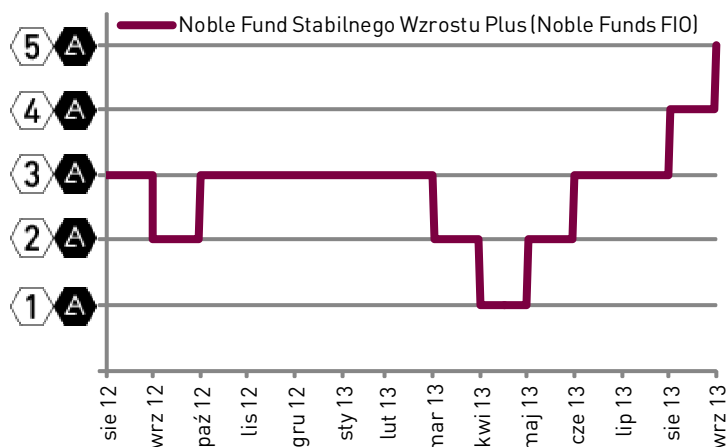
Z perspektywy inwestora na szczególną uwagę zasługują fundusze, które otrzymują najwyższe noty w obu badanych horyzontach. We wrześniowym zestawieniu mamy 15 takich rozwiązań. Do tego grona w minionym miesiącu trafiły m.in. 2 fundusze z TFI PZU: PZU Zrównoważony oraz PZU Akcji Małych i Średnich Spółek. Choć oba rozwiązania działają już ponad 6 lat, to po raz pierwszy w historii otrzymały najwyższą notę w obu zestawieniach jednocześnie. Pierwszy z funduszy wyraźnie odskoczył od konkurencji w tym roku. Jego wynik za ostatnie 12 mies. - na poziomie +17,8% - jest nie tylko najwyższy w grupie, ale aż o +9,0 pkt proc. wyższy od średniej. Również w horyzoncie 36-mies. prezentuje się dobrze na tle konkurentów, z wynikiem +14,4%, o +11,4 pkt proc. wyższym od przeciętnego.

Drugi z funduszy nie dość, że notuje poprawę wyników, to jeszcze towarzyszy temu zmniejszanie ryzyka. Dzięki temu relacja stopy zwrotu do ryzyka - mierzona wskaźnikiem information ratio ranking - wyraźnie rośnie. Dla funduszu szczególnie udane były 3 ostatnie miesiące, kiedy wynik za każdym razem był lepszy od średniej o ponad +5 pkt proc. W dodatku wzrosło zainteresowanie funduszem. We wrześniu klienci wpłacili do niego blisko +30 mln zł netto.

We wrześniu do grona funduszy z najwyższą notą 5a w horyzoncie 12-miesięcznym awansował także Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, który jeszcze kilka miesięcy temu otrzymał w tym zestawieniu najniższą notę - 1a. Jest to jedno z najmniejszych rozwiązań w grupie i zarazem jedno z bardziej ryzykownych. W ostatnich miesiącach podjęte ryzyko się opłaciło, osiągnięty w ostatnim roku wynik jest najwyższy w grupie (+13,8%) liczącej blisko 30 funduszy. Jeśli nadwyżka nad średnią zostanie utrzymana, również nota 36-miesięczna ma szansę na poprawę. Obecnie jest na poziomie przeciętnym (3a).

**- Najwyższą ocenę
w horyzoncie 12-to
i 36-mies. ma 15
funduszy**

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu

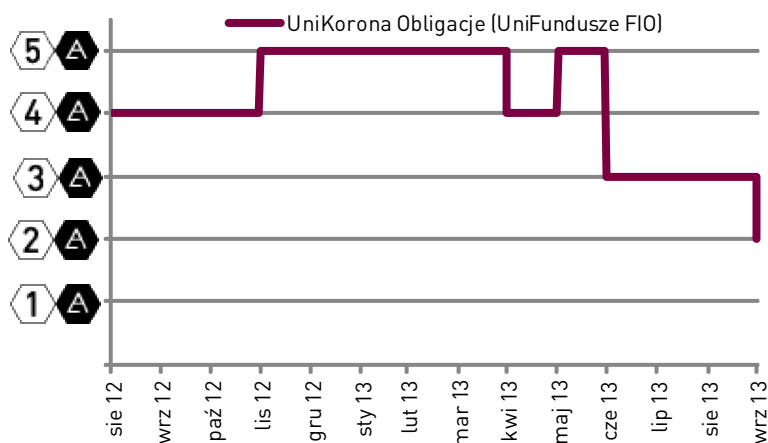


Źródło: Analizy Online

W grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych jedynym funduszem z najwyższą notą w obu horyzontach jest QUERCUS Agresywny, który od listopada będzie niedostępny dla nowych inwestorów. Najwyższą ocenę w zestawieniu 12-miesięcznym ma jeszcze 7 funduszy, w tym wrześniowy debiutant - ALTUS Akcji oraz Copernicus Akcji Dywidendowych, który jeszcze kilka miesięcy temu był w gronie najstarszych funduszy z oceną 1a. W grupie funduszy polskich stabilnego wzrostu od wielu miesięcy konkurencję dystansuje KBC Stabilny, a wśród funduszy polskich zrównoważonych najwyższe noty w obu horyzontach mają wspomniany fundusz z TFI PZU oraz od kilku miesięcy - Investor Zrównoważony FIO.

W segmencie funduszy o niższym poziomie ryzyka zwraca uwagę pogorszenie noty 12-mies. funduszu KBC Gamma SFIO do najniższego poziomu 1a. Pogorszenie not w ostatnim czasie notują również m.in. fundusze dłużne ze Skarbiec TFI, jak i UniKorona Obligacje.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

W odwrotnej sytuacji jest natomiast AXA Obligacji, fundusz, którego nota 36-miesięczna poprawiła się do 5a, dzięki czemu trafił do elitarnego grona rozwiązań z najwyższą notą w obu horyzontach.

Zespół Analiz Online

Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy*

FUNDUSZE AKCYJNE

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	5,9%	44,4%	32,2%	5	5
2	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy)	6,7%	40,1%	24,8%	5	5
3	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	7,5%	44,9%	14,1%	5	3
4	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	5,4%	39,6%	24,9%	4	5
5	Investor Top 25 Małych Spółek FIO	6,4%	43,5%	11,4%	4	3
6	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	5,3%	38,4%	15,3%	4	3

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	4,5%	29,3%	26,6%	5	5
2	Investor Akcji FIO	5,8%	26,5%	5,1%	5	4
3	Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	1,5%	39,6%	22,6%	5	4
4	UniAkcje Sektory Wzrostu (UniFundusze FIO)	2,7%	20,0%	8,4%	5	4
5	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	2,5%	16,9%	19,8%	4	5
6	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	6,0%	22,9%	11,8%	4	4
7	Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO)	4,1%	19,6%	13,1%	4	4
8	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	8,2%	23,9%	6,0%	4	3

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)







Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu (Fundusze Globalne SFIO)	5,0%	12,6%	-3,1%	5	4
2	Amplico Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	2,3%	6,6%	-7,5%	4	3

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)







* zestawienie zawiera fundusze, które otrzymały notę 4a lub 5a w horyzoncie 12-miesięcznym, a ich nota 36-miesięczna wynosi co najmniej 3a. [Sprawdź pełen Ranking Analiz Online.](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	4,3%	22,0%	12,5%	5 	5 
2	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	6,3%	24,0%	-6,2%	5 	3 
3	Skarbiec Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)	8,2%	12,8%	8,0%	4 	5 





sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	5,5%	15,9%	39,8%	5 	4 
2	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	1,8%	13,6%	39,1%	4 	5 
3	Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (Arka BZ WBK FIO)	1,7%	12,4%	33,7%	4 	3 

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących





Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO Akcji Rynków Wschodzących (Światowy Fundusz Walutowy SFIO)	4,6%	4,1%	4,1%	5 	5 
2	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących (Fundusze Globalne SFIO)	7,3%	3,8%	-12,5%	5 	3 

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

* zestawienie zawiera fundusze, które otrzymały notę 4a lub 5a w horyzoncie 12-miesięcznym, a ich nota 36-miesięczna wynosi co najmniej 3a. [Sprawdź pełen Ranking Analiz Online.](#)



















FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	2,1%	25,8%	23,6%	5 	5 
2	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	2,2%	15,8%	13,9%	5 	5 













sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Stabilny (KBC FIO)	1,7%	9,6%	16,5%	5 	5 
2	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	2,5%	12,4%	13,0%	5 	4 
3	AXA Stabilnego Wzrostu (AXA FIO)	1,1%	10,3%	12,1%	5 	4 
4	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (Aviva Investors FIO)	1,5%	9,6%	14,1%	5 	4 
5	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	2,4%	13,8%	12,2%	5 	3 
6	SFIO Telekomunikacji Polskiej	1,2%	7,8%	12,2%	4 	5 
7	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	2,1%	8,3%	11,7%	4 	4 
8	ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)	1,0%	7,9%	12,1%	4 	4 
9	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	1,2%	9,7%	10,7%	4 	3 



sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zrównoważony FIO	4,2%	15,9%	11,3%	5 	5 
2	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	3,9%	17,8%	14,3%	5 	5 
3	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	2,4%	13,8%	14,4%	5 	3 
4	ING Zrównoważony (ING FIO)	1,3%	10,4%	10,1%	4 	5 
5	Skarbiec Waga Zrównoważony (Skarbiec FIO)	1,6%	10,8%	5,0%	4 	3 
6	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	1,8%	10,3%	4,4%	4 	3 

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane zagraniczne aktywnej alokacji





Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	ranking
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor CEE FIZ	7,5%	19,7%	-35,1%	5 	sie 14
2	AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO)	2,7%	20,4%	13,2%	4 	sie 14

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

* zestawienie zawiera fundusze, które otrzymały notę 4a lub 5a w horyzoncie 12-miesięcznym, a ich nota 36-miesięczna wynosi co najmniej 3a. [Sprawdź pełen Ranking Analiz Online.](#)







FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Copernicus FIO)	0,7%	7,6%	25,6%	5 	5 
2	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,6%	7,2%	21,0%	5 	4 















sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Obligacji (AXA FIO)	0,4%	5,2%	17,9%	5 	5 
2	PZU SFIO Dłużny	0,1%	5,4%	18,8%	5 	4 
3	ING Obligacji 2 SFIO	0,7%	5,4%	20,9%	4 	5 















sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Opera Avista.pl (Opera FIO)	0,7%	7,3%	24,5%	5 	5 
2	PKO Obligacji Długoterminowych FIO	0,3%	5,2%	18,7%	5 	4 
3	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,5%	7,1%	20,7%	5 	3 
4	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	0,2%	5,5%	21,2%	4 	5 
5	Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)	0,3%	5,2%	21,3%	4 	5 
6	KBC Alfa SFIO	0,8%	5,1%	18,6%	4 	3 
7	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	0,0%	4,7%	17,4%	4 	3 

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,4%	5,7%	17,3%	5 	5 
2	Novo Gotówkowy (Novo FIO)	0,3%	5,5%	16,8%	5 	5 
3	Amplico Pieniężny (Krajowy FIO)	0,2%	4,9%	17,1%	4 	5 
4	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,3%	4,5%	15,4%	4 	5 
5	SKOK Gotówkowy (SKOK PARASOL FIO)	0,1%	4,8%	13,7%	4 	4 
6	Allianz Pieniężny (Allianz FIO)	0,1%	4,3%	14,2%	4 	4 
7	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,3%	4,5%	15,7%	4 	4 

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

* zestawienie zawiera fundusze, które otrzymały notę 4a lub 5a w horyzoncie 12-miesięcznym, a ich nota 36-miesięczna wynosi co najmniej 3a. [Sprawdź pełen Ranking Analiz Online.](#)

Metodologia Rankingu Analiz Online

Czym jest ranking?

Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w skład grupy porównawczej zawsze spełniają kryteria klasyfikacyjne, ustalone przez firmę Analizy Online. Fundusze otrzymują oceny w rocznym i trzyletnim okresie inwestycji, dzięki czemu inwestorzy mają pełny obraz zmian zachodzących w efektach realizowanej polityki inwestycyjnej. Tym samym są w stanie podejmować dobre decyzje przy wyborze funduszy.

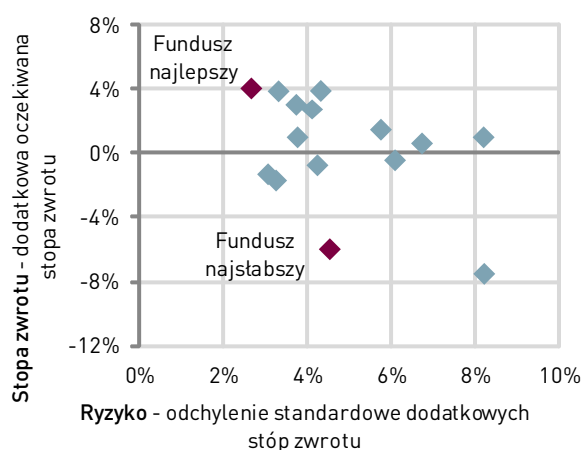
Jak powstaje ranking?

Ranking Analiz Online jest wyliczany na bazie wskaźnika information ratio, który bada relację zysku do ryzyka. Jest on wyliczany po zakończeniu każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Przy obliczaniu tego parametru bierzemy pod uwagę dwa elementy: dodatkową stopę zwrotu (różnica między stopą zwrotu funduszu, a wynikiem średniej dla danej grupy) oraz ryzyko, oparte na historycznej zmienności dodatkowych stóp zwrotu (tracking error).

Dzięki wskaźnikowi information ratio jesteśmy w stanie uszeregować wszystkie fundusze wchodzące w skład danej grupy - od najlepszego do najgorszego. 15% najlepszych wyników otrzymuje najwyższą ocenę 5a. Kolejne 20% otrzymuje 4a, następne 30% - 3a, kolejne 20% otrzymuje notę 2a i dolne 15% wyników - najniższą ocenę 1a. Jak widać im lepiej prezentuje się relacja zysku do ryzyka, tym fundusz otrzymuje wyższą ocenę.

Mapa zysk/ryzyko



Jak interpretować oceny?

Fundusze które charakteryzują się wysoką efektywnością zarządzania to takie, które posiadają ocenę 5a lub 4a. Ocena na poziomie 3a oznacza przeciętną efektywność, a noty na poziomie 2a i 1a - niską efektywność zarządzania.

Przy wyznaczaniu rankingów bierzemy pod uwagę dwa horyzonty inwestycyjne: 12-miesięczny, dzięki któremu możemy poznać krótkoterminową efektywność zarządzania oraz 36-miesięczny, który obrazuje efekty zarządzania w dłuższym terminie. Z perspektywy inwestora najbardziej wartościowe są rozwiązania, które mają wysokie oceny zarówno w pierwszym, jak i drugim horyzoncie, gdyż takie produkty mają większą zdolność do generowania dobrych wyników w różnych warunkach koniunktury.

Gdzie znaleźć ranking Analiz Online?

Rankingi Analiz Online są dostępne na stronach analizy.pl w sekcji rankingi oraz w comiesięcznych raportach analitycznych prezentujących listę najwyżej ocenionych rozwiązań.

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

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.

Działalność 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 SA 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, wyznaczonych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.