

Ranking funduszy inwestycyjnych (listopad 2013)

W listopadowym Rankingu Analiz Online ocenionych zostało 278 funduszy, spośród których 203 ma na tyle długą historię, iż otrzymało noty w obydwu horyzontach 12-to i 36-cio miesięcznym.

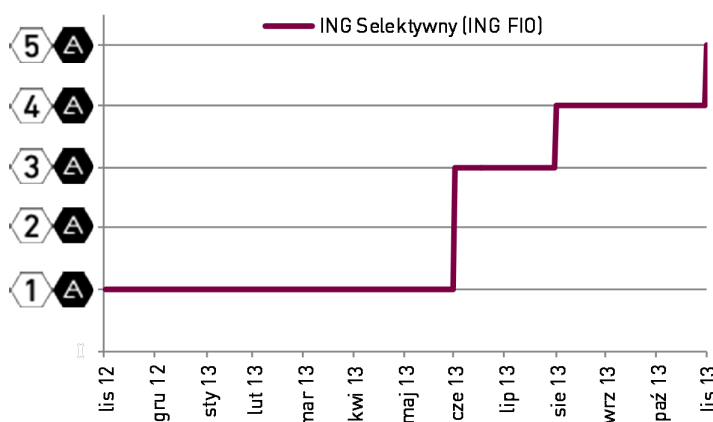
6 grudnia 2013

Ranking Analiz Online to narzędzie pozwalające szybko wskazać najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednej grupy. Wyliczany jest raz w miesiącu w oparciu o wskaźnik information ratio, który obrazuje relację zysku do ponoszonego ryzyka. Fundusze o najwyższej efektywności otrzymują ocenę 5a lub 4a, rozwiązania najstabsze 1a lub 2a, ocena 3a ma charakter neutralny.

Inwestor, który przy pomocy rankingu chce wyłonić najbardziej wartościowe fundusze powinien zwracać uwagę na te, które utrzymują wysokie noty w dwóch horyzontach, rocznym i trzyletnim. W minionym miesiącu do grona 13 funduszy z najwyższymi notami w obu zestawieniach, awansowały: Investor Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu. Oba fundusze wyraźnie poprawiły wyniki w ostatnim czasie, ponadto w przypadku pierwszego z nich, miało miejsce również obniżenie ryzyka. Jednostka Investor Zabezpieczenia Emerytalnego zyskała w ostatnich 12 miesiącach +12,8%, ponad +5 pkt proc. więcej od średniej. Wynik drugiego funduszu wyniósł w tym czasie +14,2%, najwięcej wśród funduszy z grupy.

W minionym miesiącu 48 funduszy odnotowało poprawę nową w 12-miesięcznym horyzoncie. Do rozwiązań najwyżej ocenionych dołączył m.in. Investor Top 25 Małych Spółek FIO, na co założył regularnie poprawiającymi się wynikami. Rezultaty wypracowane w latach 2007-11 dawały mu pozycję w dolnych kwartylach stóp zwrotu. W 2012r. jednostka funduszu wzrosła o +24,9%, co było drugim wynikiem w grupie. Od początku tego roku zysk przekroczył już +40% i jest niemal o +9 pkt proc. wyższy od średniej. Fundusz wyróżnia się na tle konkurentów wysokim zaangażowaniem w spółki o niskiej kapitalizacji, które nie wchodziły nawet w skład indeksu SWIG80. Ich udział w portfelu w połowie roku wynosił 35%. Fundusz odnotował także poprawę oceny długoterminowej, z 3a na 4a.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



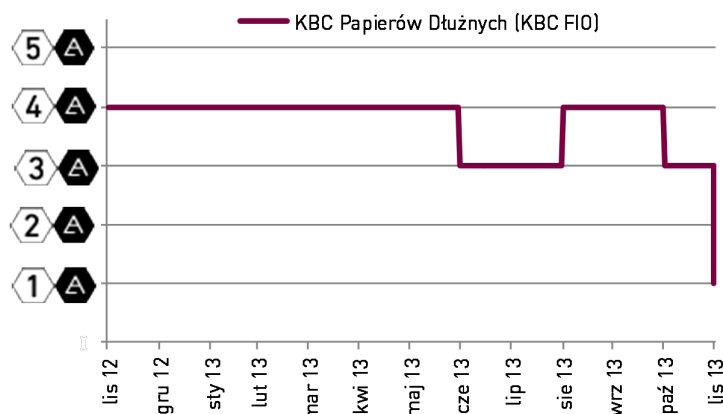
Źródło: Analizy Online

Do najwyższego poziomu 5a wzrosła w listopadzie nota ING Selektywny. Działający od 2006 roku fundusz miał wyróżniać się przede wszystkim poszukiwaniem okazji wśród spółek z potencjałem wzrostu. W ostatnich latach notował jednak słabe wyniki na tle konkurencji, co skłoniło ING TFI do przebudowy portfela. Działania te przynoszą efekty. W tym roku jego jednostka zyskała na wartości +18,9%, co daje +4,9 pkt. proc. przewagi nad średnią. O strukturalnym charakterze zmian może świadczyć poprawa, którą obserwujemy w innym funduszu tego TFI, czyli ING Średnich i Małych Spółek, którego ocena w ciągu 9 miesięcy wzrosła z 1a do 4a.

Do grona dobrze ocenionych funduszy w 12-mies. horyzoncie dołączył również Pioneer Zrównoważony, najstarszy i jeden z największych na rynku, o aktywach przekraczających 1,6 mld zł. W listopadzie jego nota wzrosła z 3a do 4a. To o tyle ciekawa informacja, iż przez 2,5 roku, do maja, fundusz otrzymywał najniższą ocenę 1a w obu horyzontach. Trwająca od ponad 2 lat przebudowa portfeli w Pioneer Pekao TFI znalazła odzwierciedlenie w poprawie wyników. W ciągu ostatnich 12 miesięcy zarządzający funduszem wypracował stopę zwrotu na poziomie +12,9%, co daje mu czwarte miejsce w grupie 15 funduszy. Nota 3-letnia, z uwagi na pewną bezwładność pozostaje wciąż na poziomie 1a.

Pogorszenie koniunktury na krajowym rynku długu w listopadzie odbiło się na wynikach funduszy inwestujących w papiery skarbowe. W największym stopniu traciły obligacje o długim terminie do wykupu. W efekcie część funduszy posiadających papiery tego typu w portfelu odnotowała spadek not. Wśród nich znalazł się KBC Papierów Dłużnych, którego 12-mies. ocena spadła z 3a do 1a. Jednostka funduszu straciła w listopadzie na wartości aż -1,1%, o -0,6 pkt proc. więcej niż średnia, a w zestawieniu rocznych stóp zwrotu zajęł on przedostatnią pozycję.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy*

FUNDUSZE AKCYJNE

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	0,9%	46,6%	40,6%	5	5
2	Investor Top 25 Małych Spółek FIO	1,8%	48,2%	27,8%	5	4
3	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	0,5%	49,7%	26,0%	5	3
4	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	0,5%	46,5%	37,2%	4	5
5	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy)	1,0%	44,8%	33,6%	4	5
6	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	0,1%	46,2%	22,7%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	1,3%	31,3%	32,5%	5	5
2	Investor Akcji FIO	2,3%	30,6%	15,7%	5	4
3	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	2,9%	38,9%	13,7%	5	3
4	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	3,3%	28,8%	25,3%	4	5
5	Legg Mason Akcji (Legg Mason Parasol FIO)	0,8%	25,6%	20,5%	4	5
6	Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	-4,9%	43,7%	22,6%	4	4
7	UniAkcje Sektory Wzrostu (UniFundusze FIO)	0,8%	27,2%	20,1%	4	4
8	Aviva Investors Polskich Akcji (Aviva Investors FIO)	2,4%	25,6%	19,2%	4	4
9	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	1,6%	33,1%	15,3%	4	3
10	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	2,7%	23,8%	8,6%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu (Pioneer Funduszy Globalnych)	2,9%	14,2%	0,7%	5	5
2	Amplico Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	2,2%	7,5%	-9,5%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

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	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	0,8%	28,2%	0,9%	5 	4 
2	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	-1,0%	18,1%	14,6%	4 	5 
3	Skarbiec Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)	-1,0%	10,9%	9,8%	4 	5 
4	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	2,1%	13,5%	0,4%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)**Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych**

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	1,0%	18,5%	40,1%	5 	5 
2	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	0,5%	21,2%	36,3%	4 	4 
3	Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (Arka BZ WBK FIO)	1,9%	15,6%	28,7%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)**Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących**

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO Akcji Rynków Wschodzących (Światowy Fundusz Walutowy SFIO)	0,0%	6,3%	-0,7%	5 	5 
2	Pioneer Akcji Rynków Wschodzących (Pioneer Funduszy Globalnych SFIO)	0,5%	7,6%	-9,1%	5 	4 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)**Fundusze akcji rosyjskich**

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	QUERCUS Rosja (Parasolowy SFIO)	-1,9%	6,1%	-11,9%	5 	lis 15
2	Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (Arka Prestiż SFIO)	-2,1%	1,7%	-	4 	lis 15

Źródło: Analizy Online SA

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	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	1,4%	26,8%	30,6%	5	5
2	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	1,7%	15,1%	15,8%	4	5
3	KBC Beta SFIO	1,6%	10,3%	7,2%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	0,7%	12,8%	18,2%	5	5
2	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	0,4%	10,8%	16,2%	5	4
3	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	0,7%	15,2%	17,5%	5	3
4	SFIO Telekomunikacji Polskiej	0,4%	8,5%	16,6%	4	5
5	KBC Stabilny (KBC FIO)	0,0%	9,3%	20,8%	4	5
6	Aviva Investors Stabilnego Inwestowania (Aviva Investors FIO)	0,6%	10,5%	17,3%	4	4
7	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	0,2%	9,4%	16,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zrównoważony FIO	1,5%	19,1%	18,8%	5	5
2	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	0,9%	19,9%	21,4%	5	5
3	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	1,1%	17,4%	19,7%	5	4
4	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)	1,1%	12,6%	13,5%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane zagraniczne aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor CEE FIZ	3,7%	26,2%	-26,2%	5	sie 14
2	AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO)	0,0%	20,8%	14,8%	4	sie 14

Źródło: Analizy Online SA

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	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,3%	6,5%	22,6%	5	mar 14
2	BPS Pieniężny (BPS FIO)	0,3%	6,8%	-	5	maj 14
3	Agio-Kapitał (Agio SFIO)	0,4%	6,4%	-	4	mar 14
4	Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Aviva Investors FIO)	0,3%	5,7%	-	4	lis 14
5	Agio Kapitał PLUS FIO	0,3%	5,4%	-	4	kwi 15

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Obligacji (AXA FIO)	-0,5%	2,6%	20,2%	5	5
2	ING Obligacji 2 SFIO	-1,0%	2,4%	22,7%	4	5
3	PZU SFIO Universum	-0,4%	2,6%	19,2%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Opera Avista.pl (Opera FIO)	-0,5%	4,2%	26,1%	5	5
2	PKO Obligacji Długoterminowych FIO	-0,5%	2,9%	21,6%	4	5
3	KBC Alfa SFIO	-0,4%	3,3%	18,5%	4	3
4	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	-0,8%	2,4%	20,5%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,3%	5,0%	17,0%	5	5
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,2%	5,4%	15,8%	5	4
3	SKOK Gotówkowy (SKOK PARASOL FIO)	0,3%	5,2%	13,7%	5	3
4	Novo Gotówkowy (Novo FIO)	0,0%	4,0%	16,8%	4	5
5	Opera Pecunia.pl (Opera FIO)	0,3%	3,8%	18,8%	4	5
6	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,2%	3,8%	15,4%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Metodologia Rankingu Analiz Online

Czym jest ranking?

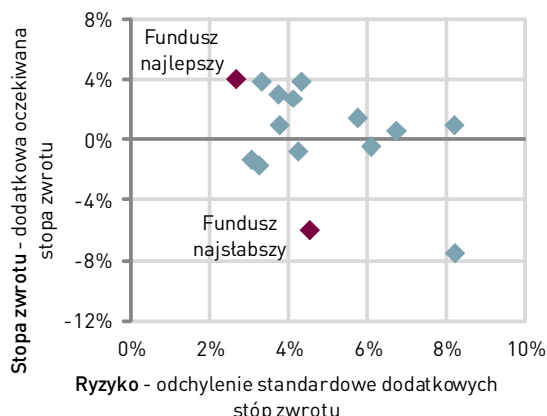
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w 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 działów 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 wyłącznego, 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.