

Ranking funduszy inwestycyjnych (marzec 2014)

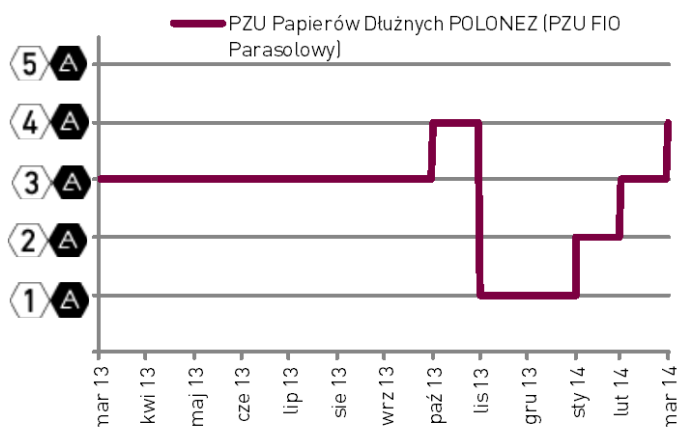
4 kwietnia 2014

W marcowym Rankingu Analiz Online, łączącym zarówno zysk jak i ryzyko, w horyzoncie rocznym oceniliśmy łącznie ponad 280 funduszy, spośród których 211 ma na tyle długą historię, by otrzymały noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić 12 funduszy, wśród których znalazły się m.in. aż 3 rozwiązania z oferty Investors TFI (akcji polskich, zrównoważony i stabilnego wzrostu). W marcu do tego grona dołączyły 3 fundusze: inwestujący w regionie Nowej Europy AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO), którego nota 12-miesięczna jeszcze rok temu była na poziomie 1a, Amplico Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO) oraz po krótkiej przerwie Opera Avista.pl (Opera FIO).

Dzięki wystarczająco długiej historii, w zestawieniu rocznym zadebiutował jeden fundusz - Forum Obligacyjny FIZ, z oceną 2a. Z kolei w zestawieniu 3-letnim po raz pierwszy oceny otrzymały cztery fundusze, wśród których jedynie Agio Kapitał (Agio SFIO) - fundusz obligacji korporacyjnych - zastąpił na najwyższą - 5a. Jego ocena 12-miesięczna to 4a. Pozostałe otrzymały 2a - KBC Globalny Akcyjny (KBC FIO) oraz 1a - PZU Ochrony Majątku oraz Allianz Obligacji Plus (Allianz FIO).

Wśród funduszy, które w ostatnich miesiącach poprawiają swoją pozycję w Rankingu warto zwrócić uwagę na PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy). Fundusz ten od dawna otrzymuje najwyższą notę 5a w horyzoncie 3-letnim. Pogorszenie wyników na tle konkurentów w 2013 roku, którym towarzyszyło stosunkowo wysokie ryzyko, wprawdzie nie pogorszyło obrazu długoterminowego, jednak miało negatywny wpływ na notę krótkoterminową. Pod koniec zeszłego roku spadła ona do najniższego poziomu 1a. Od tamtego czasu notujemy ograniczenie ryzyka i poprawę wyników, co zaowocowało dynamicznym wzrostem oceny do 4a w marcu.

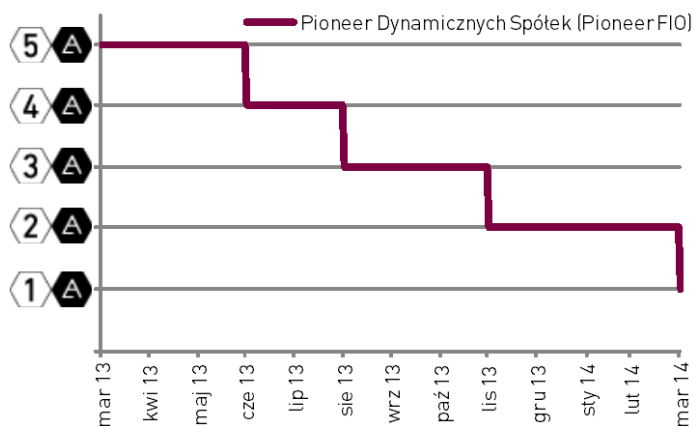
Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: AnalizyOnline

Z drugiej strony od kilku miesięcy obserwujemy pogorszenie 12-miesięcznej oceny Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO). Jeszcze rok temu należał do grona najlepiej ocenionych funduszy akcji polskich małych i średnich spółek, tymczasem w marcu otrzymał najniższą notę - 1a. W ciągu ostatnich 12 miesięcy jego jednostka zyskała na wartości +23,3%, o ponad -4 pkt proc. mniej niż średnia, plasując się wśród 25% najstarszych funduszy z grupy.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Wróćmy do rozwiązań, które odnotowały poprawę w Rankingu. Ponieważ minął rok od kiedy w kilku funduszach gotówkowych i długu korporacyjnego dokonano znacznych precen wartości jednostek, związanych m.in. z problemami z wypłacalnością PBG, w najnowszym rankingu przestały one mieć wpływ na oceny tych funduszy. W efekcie 12-miesięczna nota Inventum Premium (d. Idea Premium) oraz KBC Pieniężny zostały podwyższone z 1a do odpowiednio 5a i 4a. Ich oceny długoterminowe wciąż jednak pozostają na niskich poziomach - 1a i 2a.

Ciekawostką jest również dynamiczna zmiana oceny 12-miesięcznej funduszu BPH Obligacji 2, z 1a do 4a. Wcześniej przez wiele miesięcy okupywał ostatnie miejsca w grupie funduszy polskich papierów dłużnych uniwersalnych z oceną 1a w obu horyzontach. W jego przypadku na poprawę oceny 12-miesięcznej również miało wpływ wyłączenie słabego dla funduszu marca z 2013 roku, kiedy jego jednostka straciła na wartości -1,9%, zajmując jedno z ostatnich miejsc w grupie. Od tamtego czasu fundusz zachowuje się lepiej na tle grupy. W skali 12 miesięcy zarobił +3,56%, co jest wynikiem bliskim średniej. Wynik za ostatnie 36 miesięcy na poziomie +1,63% plasuje fundusz na przedostatnim miejscu w grupie.

Skokowy wzrost oceny 12-miesięcznej odnotował również Inventum Stabilnego Wzrostu (Inventum FIO). W przeciwieństwie do BPH Obligacji 2, w jego przypadku zadecydował istotny wzrost wartości jednostki w marcu (o ponad +13%), związany z jednorazowym zdarzeniem. Dzięki temu fundusz nadrobił straty względem średniej w skali 12 miesięcy, zajmując 3 miejsce w grupie 29 funduszy. Towarzyszył temu jednak istotny wzrost ryzyka. Ocena 36-miesięczna pozostaje na najniższym poziomie 1a.

Ranking Analiz Online pozwala w prosty i szybki sposób w ramach jednej grupy wyłonić najlepsze fundusze. Raport przygotowujemy co miesiąc 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.

Zespół Analiz Online

Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy*

FUNDUSZE AKCYJNE

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	-4,7%	33,6%	22,9%	5	5
2	Investor Top 25 Małych Spółek FIO	-4,1%	37,1%	20,0%	5	4
3	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-3,2%	34,1%	19,9%	5	4
4	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	-4,6%	29,4%	24,8%	4	5
5	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-3,1%	30,6%	17,0%	4	3
6	Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	-5,0%	30,9%	13,1%	4	3
7	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	-3,3%	30,6%	10,4%	4	3

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Akcji FIO	-2,1%	30,1%	9,4%	5	5
2	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	-1,2%	34,4%	15,3%	5	4
3	PZU FIZ Akcji	0,4%	19,0%	3,1%	5	3
4	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	-1,7%	19,0%	11,4%	4	5
5	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-2,3%	17,0%	6,1%	4	5
6	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	-4,9%	16,8%	8,8%	4	5
7	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	-2,8%	16,5%	17,3%	4	5
8	KBC Akcyjny (KBC FIO)	-2,9%	17,3%	2,9%	4	4
9	Pioneer Akcji - Aktywna Selekcja (Pioneer FIO)	-5,0%	16,6%	3,7%	4	4
10	Legg Mason Akcji (Legg Mason Parasol FIO)	-2,7%	16,4%	7,6%	4	4
11	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	-3,3%	17,3%	4,6%	4	3
12	KBC Portfel Akcyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	-3,3%	15,5%	-1,2%	4	3

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii









Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Amplico Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	2,6%	4,1%	-0,8%	5	5
2	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu (Pioneer Funduszy Globalnych)	-1,4%	3,0%	-5,6%	4	4

Źródło: AnalizyOnline 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 peten Ranking Analiz Online.](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO)	0,4%	13,4%	0,2%	5 	5 
2	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	-3,1%	10,8%	-6,2%	5 	4 
3	PZU Akcji Nowa Europa (PZU FIO Parasolowy)	-0,5%	2,3%	-9,9%	4 	4 
4	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	-3,5%	7,5%	-10,3%	4 	4 



Źródło: AnalizyOnline SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	1,4%	10,4%	42,0%	5 	5 
2	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	-0,2%	13,6%	36,6%	5 	4 
3	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	0,2%	8,3%	20,7%	4 	4 



Źródło: AnalizyOnline SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	PKO Akcji Rynków Wschodzących (Światowy Fundusz Walutowy SFIO)	1,0%	-4,4%	-2,9%	4 	5 



Źródło: AnalizyOnline SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Rosja (Investor SFIO)	0,1%	-14,0%	-30,5%	5 	lis 15
2	ING Rosja EUR (ING FIO)	-3,0%	-17,9%	-29,1%	4 	lis 15

Źródło: AnalizyOnline SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Turcja (Investor SFIO)	14,6%	-30,8%	-15,5%	5 	lut 16
2	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	7,9%	-30,8%	-	4 	lut 16





Źródło: AnalizyOnline 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 peten Ranking Analiz Online.](#)

FUNDUSZE MIESZANE













Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	-3,8%	12,9%	19,3%	5 	5 
2	KBC Beta SFIO	-3,3%	6,2%	-5,1%	4 	4 

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)











Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	-0,8%	13,0%	17,4%	5 	5 
2	SFIO Telekomunikacji Polskiej	-0,8%	6,4%	12,6%	5 	5 
3	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	-1,2%	14,2%	14,2%	5 	3 
4	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	-1,0%	6,7%	11,0%	5 	3 
5	KBC Stabilny (KBC FIO)	-1,5%	6,7%	17,4%	4 	5 
6	PKO Stabilnego Wzrostu FIO	-0,5%	6,0%	14,0%	4 	5 

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zrównoważony FIO	-1,9%	20,6%	16,3%	5 	5 
2	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)	-1,2%	10,1%	8,4%	5 	4 
3	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	-3,4%	13,2%	10,0%	5 	3 
4	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	-1,8%	9,3%	13,3%	4 	5 
5	KBC Aktywny (KBC FIO)	-1,7%	8,9%	8,2%	4 	4 



Źródło: AnalizyOnline 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	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Agio Kapitał (Agio SFIO)	0,4%	5,9%	21,7%	4 	5 
2	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,4%	5,8%	21,5%	4 	4 

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)





Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Obligacji (AXA FIO)	0,5%	2,8%	21,1%	5 	5 
2	ING Obligacji 2 SFIO	0,8%	2,9%	24,3%	4 	5 
3	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	0,5%	2,6%	21,6%	4 	4 
4	PZU SFIO Universum	0,0%	2,9%	20,0%	4 	3 

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)











Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Opera Avista.pl (Opera FIO)	1,1%	4,4%	23,9%	5 	5 
2	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	1,0%	4,4%	30,4%	4 	5 

Źródło: AnalizyOnline SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,4%	4,9%	17,3%	5 	5 
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,3%	4,3%	15,2%	5 	4 
3	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,3%	3,3%	15,0%	4 	5 
4	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,4%	3,6%	15,5%	4 	4 
5	SKOK Gotówkowy (SKOK PARASOL FIO)	0,1%	3,5%	13,1%	4 	3 

Źródło: AnalizyOnline 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.](#)

Metodologia Rankingu Analiz Online

Czym jest ranking?

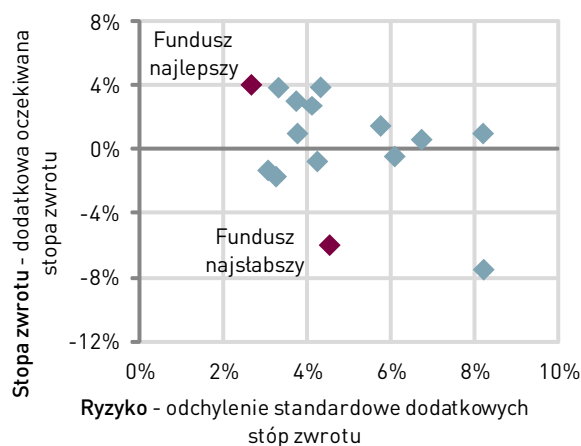
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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

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