

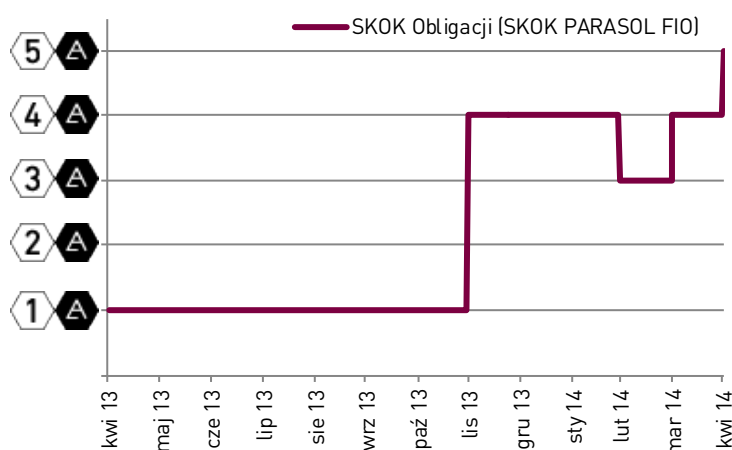
## Ranking funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2014)

W kwietniowym Rankingu Analiz Online, łączącym zarówno zysk jak i ryzyko, w horyzoncie rocznym oceniliśmy łącznie ponad 280 funduszy, spośród których 213 ma na tyle długą historię, by otrzymały noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić 15 funduszy, wśród których po raz pierwszy znalazł się m.in. Inventum Zmiennego Zaangażowania (Idea FIO).

Dzięki wystarczająco długiej historii, w zestawieniu rocznym kwietniowego Rankingu zadebiutowały dwa fundusze: Alior Papierów Dłużnych (Alior SFIO) oraz UniAkcjeDywidendowy i oba uzyskały najwyższą notę 5a. Pierwszy z nich wysoką ocenę zawdzięcza bardzo dobremu wynikowi osiągniętemu w ciągu ostatnich 12 miesięcy (+6,6%), który był wyższy od średniej o ponad +4 pkt proc. Warto jednak zwrócić uwagę, iż nadwyżka została wypracowana głównie na początku działalności. Od listopada zeszłego roku już cztery razy trafił do 4-go, najniższego kwartyła miesięcznych stóp zwrotu. Ważna jest tu informacja, iż z początkiem maja zmienił się zarządzający funduszem. Obecnie portfelem zajmują się specjaliści z domu maklerskiego Money Makers, którzy przejęli zarządzanie z rąk Ipopema AM.

Innym funduszem, którym zarządzają specjaliści z Ipopema AM jest SKOK Obligacji (SKOK PARASOL FIO), który po trwającej ponad 3 lata przerwie, wrócił do grona najwyżej ocenionych rozwiązań w horyzoncie 12-miesięcznym. Jeszcze pół roku temu jego nota krótkoterminowa była na najniższym poziomie 1a. Tak duży skok w rankingu to m.in. zasługa obniżenia ryzyka (od blisko roku jednostka funduszu w większym stopniu zachowuje się jak średnia), a także poprawy wyników. Stopa zwrotu osiągnięta w ciągu ostatnich 12 miesięcy na poziomie +3,8% uplasowała fundusz w pierwszej 10-tce najlepszych funduszy w grupie rozwiązań polskich papierów dłużnych. Ocena długoterminowa funduszu jest wciąż na niewysokim poziomie – 2a.

### Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



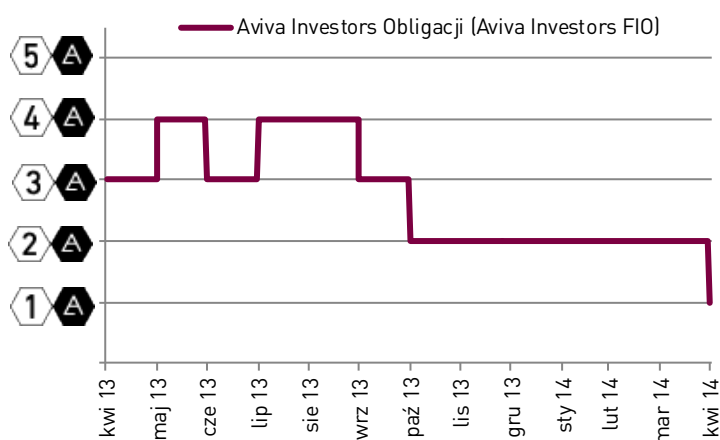
Źródło: Analizy Online

W zestawieniu 3-letnim po raz pierwszy noty otrzymały trzy fundusze, wśród których znalazł się m.in. UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO), jeden z ciekawszych produktów dłużnych na rynku. Zarządzający portfelem Krzysztof Izdebski aktywnie dopasowuje skład portfela do sytuacji na rynku. Przez długi czas fundusz otrzymywał ocenę krótkoterminową

na najwyższym poziomie 5a, która dopiero rok temu została nieco obniżona. Wprawdzie w kwietniowym Rankingu jeszcze nie powróciła do najwyższego poziomu, ale za to w zestawieniu 3-letnim fundusz zadebiutował od razu z najwyższą oceną 5a. Dzięki ogromnej nadwyżce wypracowanej nad średnią w 2012 roku, wynik za ostatnie 3 lata na poziomie +39,8% jest najwyższy w grupie.

W nie najlepszej sytuacji znalazł się Aviva Investors Obligacji (Aviva Investors FIO), który jeszcze kilkanaście miesięcy temu znajdował się w gronie najlepszych funduszy polskich papierów skarbowych. Od tego czasu systematycznie wypada coraz słabiej w naszym Rankingu, a w kwietniu jego ocena 12-miesięczna spadła do najniższego poziomu 1a. Słabsza pozycja wynika z pogorszenia stóp zwrotu. W skali ostatnich 12 miesięcy jego jednostka straciła na wartości -1,0%, co jest jednym z najgorszych wyników w grupie.

### Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

W najnowszym rankingu zwraca także uwagę pogorszenie oceny 12-miesięcznej jednego z najlepszych funduszy akcji polskich uniwersalnych - QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO) do poziomu przeciętnego 3a. Podobna sytuacja miała już miejsce w przeszłości, jednak stosunkowo szybko fundusz powrócił do grona najlepiej ocenionych. Osłabienie jego noty krótkoterminowej jest wypadkową pogorszenia koniunktury w segmencie małych i średnich spółek, w którym zarządzający chętnie poszukują okazji rynkowych. W szybkim reagowaniu na giełdowe zawirowania nie pomagają także znaczne aktywa, których wartość na koniec kwietnia przekraczała 1 mld zł. Mimo tych krótkoterminowych problemów, fundusz wciąż świetnie prezentuje się w dłuższej, 3-letniej perspektywie, utrzymując ocenę na najwyższym poziomie 5a.

Ranking Analizy 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 najgorsze 1a lub 2a, ocena 3a ma charakter neutralny.

### Zespół Analizy Online

## Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy\*

## FUNDUSZE AKCYJNE

## Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	-2,8%	32,8%	17,9%	5	5
2	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-0,9%	32,9%	15,2%	5	4
3	Investor Top 25 Małych Spółek FIO	-3,7%	33,0%	14,4%	5	4
4	Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	-3,0%	30,4%	9,4%	4	3
5	Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (Allianz FIO)	-3,4%	30,4%	6,0%	4	3
6	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-4,3%	30,7%	13,2%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Akcji FIO	-2,0%	29,2%	5,2%	5	5
2	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	-0,5%	21,7%	9,4%	5	5
3	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	-2,3%	36,2%	10,8%	5	4
4	PZU FIZ Akcji	-0,8%	21,8%	0,1%	5	3
5	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	-2,5%	17,6%	5,2%	4	5
6	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	-0,6%	16,3%	10,8%	4	5
7	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-0,8%	17,1%	3,5%	4	5
8	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	-2,1%	20,3%	2,2%	4	4
9	Legg Mason Akcji (Legg Mason Parasol FIO)	-1,0%	17,2%	5,1%	4	4
10	KBC Akcyjny (KBC FIO)	-2,3%	17,5%	-1,9%	4	3
11	SKOK Akcji (SKOK PARASOL FIO)	-0,2%	18,7%	-6,2%	4	3
12	AXA Akcji Big Players (AXA FIO)	-1,1%	16,3%	-2,4%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Amplico Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-0,5%	0,2%	2,4%	5	5
2	Pioneer Akcji Rynków Dalekiego Wschodu (Pioneer Funduszy Globalnych)	-2,3%	-1,8%	-9,3%	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	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO)	1,0%	11,5%	-0,2%	5	5
2	PZU Akcji Nowa Europa (PZU FIO Parasolowy)	-0,1%	5,5%	-9,8%	4	4
3	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	-3,0%	9,4%	-7,9%	4	4
4	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	-1,7%	7,6%	-12,7%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	0,7%	10,2%	42,2%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	0,2%	8,7%	24,1%	5	4
3	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	-0,8%	9,5%	38,7%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO Akcji Rynków Wschodzących (Światowy Fundusz Walutowy SFIO)	-0,7%	-2,9%	-0,7%	5	5

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Rosja (Investor SFIO)	-6,8%	-15,8%	-30,8%	5	lis 15
2	ING Rosja EUR (ING FIO)	-4,0%	-17,6%	-28,1%	4	lis 15

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	10,7%	-23,0%	-	5	lut 16
2	Investor Turcja (Investor SFIO)	5,4%	-25,6%	-13,7%	4	lut 16







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	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	-2,5%	12,7%	14,8%	5 	5 
2	Inventum Zmiennego Zaangażowania (Inventum FIO)	-2,8%	24,0%	32,7%	5 	5 
3	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	-0,8%	7,8%	3,9%	4 	4 

Źródło: Analizy Online SA

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











### Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	-0,6%	11,3%	15,5%	5 	5 
2	Skarbiec - Top Funduszy Stabilnych SFIO	-0,1%	6,5%	10,2%	5 	4 
3	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	0,2%	15,9%	14,2%	5 	3 
4	PKO Stabilnego Wzrostu FIO	0,3%	5,2%	13,2%	4 	5 
5	SFIO Telekomunikacji Polskiej	-0,4%	5,2%	10,2%	4 	4 
6	PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek (PZU FIO Parasolowy)	-0,1%	5,9%	7,0%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

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

### Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Zrównoważony FIO	-1,4%	18,7%	12,9%	5 	5 
2	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)	-0,2%	9,8%	6,8%	5 	5 
3	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	-1,1%	13,2%	7,2%	5 	3 
4	UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)	-0,1%	7,9%	8,5%	4 	4 
5	KBC Aktywny (KBC FIO)	-1,0%	7,9%	5,6%	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 peten Ranking Analizy Online.](#)

## FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE





### Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Agio Kapitał (Agio SFIO)	0,4%	5,8%	21,6%	5 	5 
2	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,6%	5,2%	21,7%	4 	4 

Źródło: Analizy Online SA

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







### Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AXA Obligacji (AXA FIO)	0,7%	1,0%	21,1%	5 	5 
2	PZU SFIO Universum	0,6%	1,4%	20,3%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

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











### Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Opera Avista.pl (Opera FIO)	1,3%	3,4%	24,7%	4 	5 
2	UniObligacje Aktywny (UniFundusze SFIO)	1,7%	4,6%	39,8%	4 	5 
3	KBC Alfa SFIO	0,4%	2,8%	18,1%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

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

### Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,5%	4,5%	17,4%	5 	5 
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,5%	3,9%	15,0%	5 	4 
3	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,4%	2,8%	14,9%	4 	5 
4	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,6%	3,0%	15,5%	4 	4 
5	SKOK Gotówkowy (SKOK PARASOL FIO)	0,4%	3,2%	12,9%	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 peten Ranking Analizy Online.](#)

## Metodologia Rankingu Analiz Online

### Czym jest ranking?

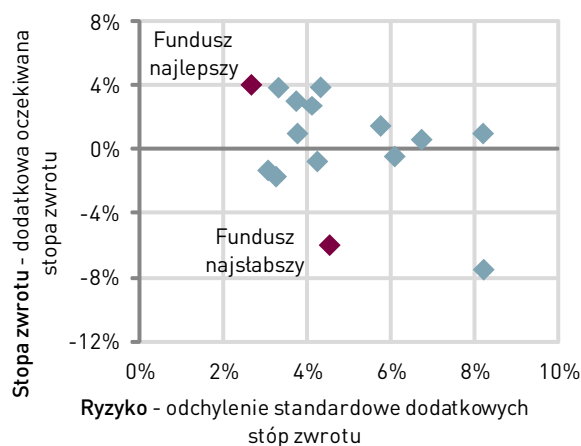
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w 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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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.