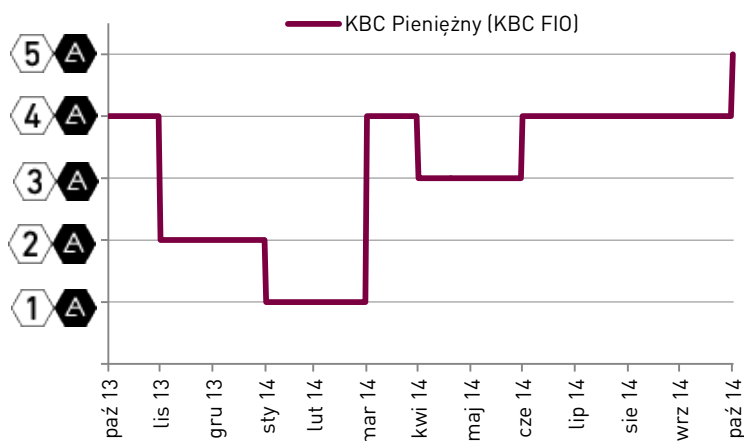


Ranking funduszy inwestycyjnych (październik 2014)

W październikowym Rankingu funduszy inwestycyjnych Analiz Online, łączącym zarówno zysk, jak i ryzyko, oceniliśmy w horyzoncie rocznym w sumie 273 fundusze, spośród których 212 ma na tyle długą historię, że otrzymało noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić aż 15 funduszy, wśród których znalazły się 4 rozwiązania z oferty ING TFI oraz 3 fundusze Aviva Investors TFI. Jednym z nich jest ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO). To fundusz, który już od roku utrzymuje najwyższe oceny zarówno w 12-miesięcznym jak i trzyletnim rankingu, co wskazuje na trwałą przewagę nad konkurencją.

Dzięki wystarczająco długiej historii, w zestawieniu rocznym październikowego rankingu zadebiutowało pięć funduszy. Wśród nich znalazły się 2 rozwiązania z oferty Millennium TFI oraz 3 fundusze z uruchomionego rok temu parasola Optimum FIO, którymi zarządza Opera TFI. W tym gronie najwyższą ocenę 5a otrzymał Millennium Cyklu Koniunkturalnego. W ciągu ostatnich 12-miesięcy fundusz wypracował 7 wynik w grupie rozwiązań aktywnej alokacji, ale przy relatywnie niższym ryzyku w porównaniu do konkurencji. Umożliwiło to otrzymanie najwyższej oceny w rankingu w krótkim horyzoncie. Inny debiutujący fundusz Millennium TFI – Millennium Globalny Akcji (Millennium SFIO) rozpoczął przygodę z rankingiem od najniższej oceny 1a. Z taką samą sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku debiutujących produktów Opera TFI – Optimum Obligacji (Optimum FIO) i Optimum Gotówkowy (Optimum FIO). Z kolei Optimum Akcji (Optimum FIO), sklasyfikowany przez nas w grupie akcji polskich uniwersalnych rozpoczął przygodę z rankingiem od neutralnej noty 3a.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu

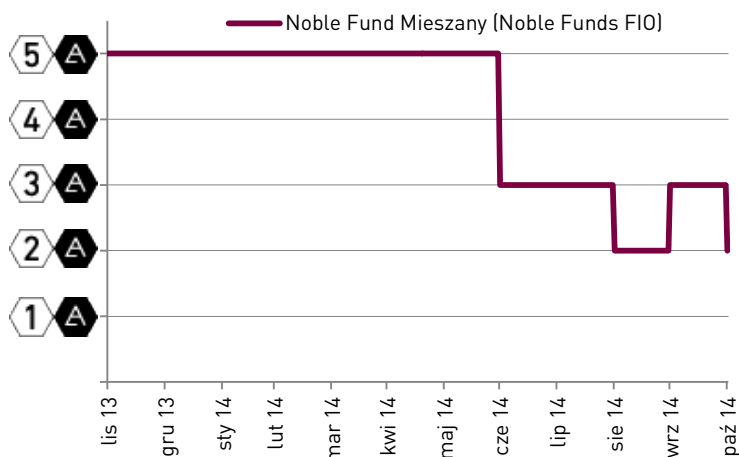


Źródło: Analizy Online

Wśród najciekawszych zmian w październikowym rankingu warto zwrócić uwagę na poprawę oceny KBC Pieniężnego (KBC FIO) do najwyższego poziomu 5a. Jeszcze na początku tego roku nota w krótkoterminowym rankingu funduszu spadła do najniższej 1a. Fundusz przez większość 2012 i 2013 r. otrzymywał niskie oceny, co częściowo było spowodowane osłabieniem wyników w związku z odpisami na problematyczne obligacje PBG. Od drugiej połowy 2013 r. zarządzający KBC Pieniężnego zmieniali skład portfela. Ograniczono udział bardziej ryzykownych obligacji przedsiębiorstw na rzecz papierów komunalnych i

skarbowych, co wpłynęło pozytywnie na relację zysku do ryzyka. Od marca do października br. ocena w 12-miesięcznym rankingu zdołała wzrosnąć aż o +4 noty do 5a. W ciągu ostatnich 3 miesięcy fundusz regularnie osiągał wyniki wyższe od średniej w grupie rozwiązań gotówkowych i pieniężnych.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Z zupełnie inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku Noble Fund Mieszanego. Od października 2012 r. do maja 2014 r. fundusz utrzymywał najwyższą notę w krótkoterminowym rankingu 5a. W tym czasie niemal w każdym miesiącu zdołał osiągać wyniki lepsze od średniej przy niskim poziomie ryzyka. Sytuacja uległa zmianie już w tym roku, kiedy to wyniki funduszu na słabszym rynku były już wyraźnie niższe od konkurencji. W efekcie ocena w 12-miesięcznym rankingu funduszy od maja br. zanotowała spadek z 5a do 2a. Duża zmienność wyników to efekt założeń polityki inwestycyjnej, która bazuje na modelu alokacji aktywów w cyklu koniunkturalnym. W przypadku dobrych danych makroekonomicznych zarządzający utrzymują wysokie (nawet do 80% aktywów) zaangażowanie w akcje, niezależnie od kondycji giełdowych indeksów. W tym roku mieliśmy natomiast do czynienia z dobrymi danymi makro z polskiej gospodarki, przy jednoczesnej korekcie na GPW wywołanej głównie czynnikami geopolitycznymi.

Ranking funduszy inwestycyjnych 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 najstabsze 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	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	-2,7%	2,1%	52,6%	5 	5 
2	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-3,1%	0,9%	53,1%	5 	5 
3	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-2,1%	-1,3%	33,6%	5 	3 
4	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO)	-0,1%	-0,6%	55,6%	4 	4 
5	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	-0,1%	-1,4%	47,5%	4 	3 
6	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	-1,2%	-3,7%	34,1%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	-1,2%	1,5%	39,2%	5 	5 
2	ING Akcji 2 SFIO	-1,7%	1,3%	29,1%	5 	5 
3	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	0,0%	1,2%	27,3%	5 	4 
4	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	0,3%	0,6%	25,4%	5 	4 
5	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	-1,8%	1,2%	25,4%	5 	3 
6	ING Selektywny (ING FIO)	-1,4%	2,3%	17,2%	5 	3 
7	Investor Akcji (Investor FIO)	1,0%	2,6%	40,3%	4 	5 
8	ING Akcji (ING FIO)	-1,4%	-1,2%	25,5%	4 	4 
9	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	0,1%	-1,3%	30,3%	4 	4 
10	KBC Akcyjny (KBC FIO)	-2,3%	-2,2%	25,5%	4 	4 
11	UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)	-0,1%	1,0%	25,9%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	3,5%	21,0%	24,7%	5 	5 

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 Analiz Online.](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	4,2%	5,5%	42,8%	5	5
2	AXA Selective Equity (AXA FIO)	3,5%	10,9%	37,1%	5	4
3	Skarbiec Spótek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	2,1%	5,0%	62,2%	4	5
4	Skarbiec Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)	4,1%	-2,3%	26,1%	4	5
5	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	1,8%	-1,6%	17,0%	4	4
6	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	5,0%	1,3%	5,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO)	0,0%	15,4%	62,2%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	0,1%	13,8%	50,9%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Spótek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	1,6%	10,3%	8,4%	5	4
2	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	1,3%	3,6%	1,2%	5	3
3	Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących (Aviva Investors FIO)	1,2%	2,7%	15,2%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji tureckich

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Arka BZ WBK Akcji Tureckich (Arka BZ WBK FIO)	11,1%	2,5%	22,3%	5	lut 16
2	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	8,5%	3,9%	-	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 Analizy Online.](#)



FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-0,1%	-0,9%	11,1%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	1,0%	4,8%	25,6%	5	5
2	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	0,4%	3,8%	21,6%	5	5
3	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	0,6%	3,7%	22,0%	5	4
4	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	0,4%	5,0%	18,8%	5	3
5	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	1,4%	4,7%	27,0%	4	5
6	KBC Stabilny (KBC FIO)	0,7%	4,0%	27,3%	4	5
7	SFIO Telekomunikacji Polskiej	0,3%	3,9%	21,1%	4	4
8	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	0,5%	3,8%	26,2%	4	4
9	UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)	0,4%	3,9%	20,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	0,1%	1,7%	25,9%	5	5
2	ING Zrównoważony (ING FIO)	-0,2%	1,8%	23,1%	5	5
3	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	0,4%	2,7%	21,9%	5	3
4	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	1,9%	5,8%	32,6%	4	5
5	PKO Zrównoważony Plus (Parasolowy FIO)	0,2%	1,4%	19,8%	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	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,2%	5,3%	22,7%	5	5
2	Agio Kapitał (Agio SFIO)	0,4%	5,0%	19,9%	4	4
3	Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	0,1%	4,2%	19,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	1,8%	8,0%	23,8%	5	4
2	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	2,4%	8,6%	27,1%	4	5
3	ING Obligacji 2 SFIO	1,9%	8,0%	25,8%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO)	2,0%	12,3%	38,7%	5	5
2	BPS Obligacji (BPS FIO)	2,1%	9,3%	25,7%	5	5
3	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	1,7%	9,0%	26,5%	5	5
4	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	2,1%	9,5%	25,3%	4	4
5	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	1,5%	8,2%	26,6%	4	4
6	Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)	2,0%	9,0%	26,1%	4	4
7	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	2,7%	7,9%	25,4%	4	4
8	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	1,5%	7,7%	20,7%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,7%	5,5%	16,2%	5	4
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,2%	4,3%	15,1%	5	4
3	KBC Pieniężny (KBC FIO)	0,4%	4,0%	12,3%	5	3
4	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,4%	3,9%	14,6%	4	5
5	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,2%	4,3%	16,8%	4	5
6	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,3%	3,9%	17,3%	4	5
7	Novo Gotówkowy (Novo FIO)	0,4%	3,6%	15,5%	4	5

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?

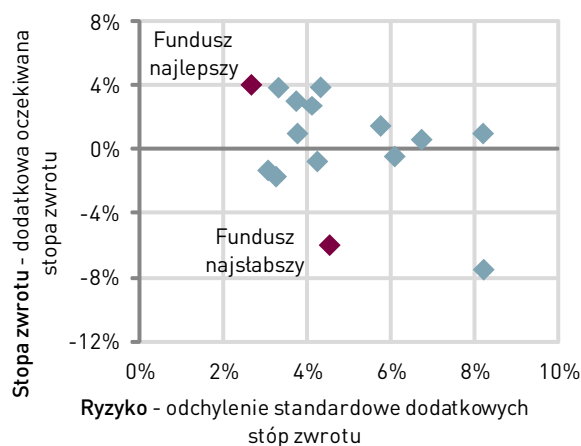
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@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 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.