

## Ranking funduszy inwestycyjnych (luty 2015)

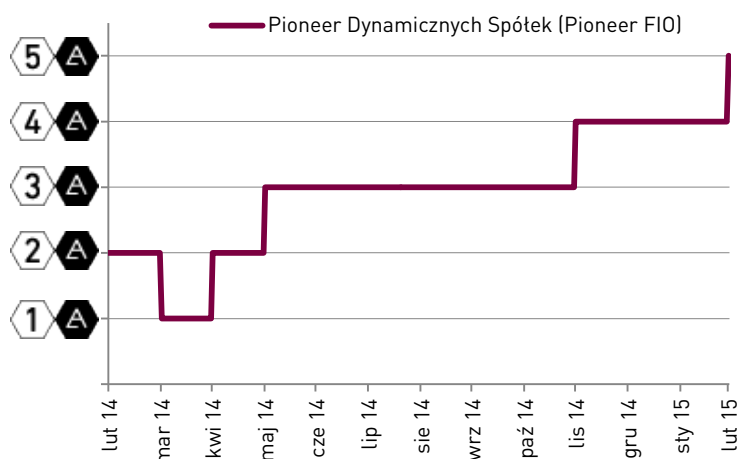
6 marca 2015

W lutowym Rankingu funduszy inwestycyjnych Analiz Online, łączącym zarówno zysk, jak i ryzyko, oceniliśmy w horyzoncie rocznym w sumie 283 fundusze, spośród których 219 ma na tyle długą historię, że otrzymało noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić 17 rozwiązań.

W zestawieniu lutowym zadebiutował tylko jeden fundusz – w horyzoncie 3-letnim - Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (Arka BZ WBK FIO). Swoją przygodę z długoterminowym rankingiem rozpoczął z notą na przeciętnym poziomie – 3a, czyli zbieżną z oceną 12-miesięczną. Mimo relatywnie krótkiego okresu działalności, pod względem wielkości aktywów netto, produkt mieści się w pierwszej trójce rozwiązań dłużnych obligacji korporacyjnych. Na tle grupy charakteryzuje go jednak spory udział papierów skarbowych, które z jednej strony ograniczają ryzyko kredytowe portfela, a z drugiej przyczyniają się do większej zmienności stóp zwrotu funduszu.

Zazwyczaj warte uwagi są rozwiązania, które w rankingu w ciągu minionych 12 miesięcy awansowały od najniższej do najwyższej ocenionych produktów. W lutym wśród takich znalazł się Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO).

### Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu

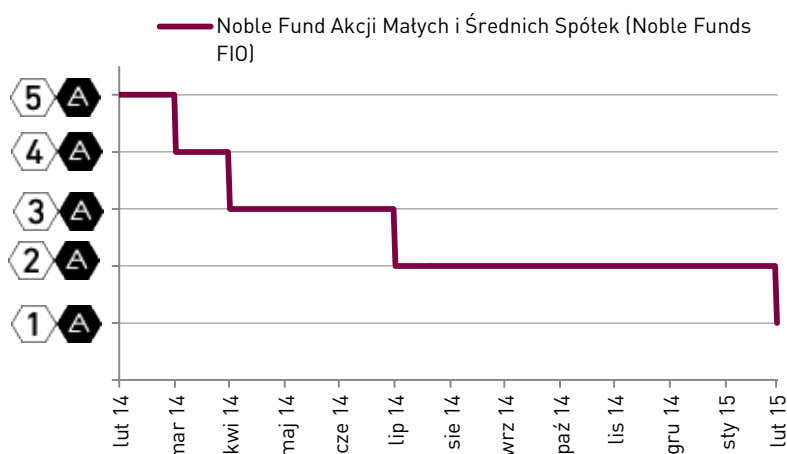


Źródło: Analizy Online

Fundusz istnieje na rynku od 2012 r., a w jego portfelu znajdziemy akcje małych i średnich spółek (co najmniej 50% wartości aktywów). W półrocznych sprawozdaniach można zaobserwować istotny spadek udziału walorów przedsiębiorstw wchodzących w skład indeksu WIG20. Ich relatywnie znaczna waga na tle konkurencji w 2013 r. nie wspierała wyników funduszu. W minionym roku jednak osiągnięte rezultaty znacznie się poprawiły, a tylko w pierwszych dwóch miesiącach br. produkt pozwolił zarobić inwestorom prawie +8%. W odróżnieniu od bratniego rozwiązania spod egidy tego samego TFI - Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, w Pioneer Dynamicznych Spółek zarządzający (Tomasz Jędrzejowski) więcej miejsca w portfelu poświęca spółkom zagranicznym. W połowie 2014 r. dominującym pod tym względem kierunkiem inwestycji była Turcja. Zeszłoroczna hossza na tamtejszej giełdzie czyniła ten rynek bardzo atrakcyjnym źródłem dodatkowej stopy zwrotu. Istotnej redukcji uległ też wskaźnik ryzyka dla Pioneer Dynamicznych Spółek, co było drugim czynnikiem pozytywnie wpływającym na ocenę rankingową funduszu.

Z odwrotną sytuacją mamy do czynienia w przypadku Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO). Jego nota krótkoterminowa sprzed 12 miesięcy (5a) spadła w lutym 2015 r. do najniższego poziomu. Jest to jeden z największych pod względem aktywów netto produkt w swojej grupie. Zarządzający musiał borykać się na początku minionego roku z dużą skalą odpływów i napływów kapitału inwestorów. Znaczna wielkość umorzeń dotyczyła też wakacyjnych miesięcy ubiegłego roku. Gwałtowne reakcje klientów w odpowiedzi na kapryśne zachowanie segmentu małych i średnich spółek stwarzały przed zarządzającymi nietatwe zadanie spieniężania potrzebnych aktywów na mało płynnym rynku. Wynikom nie sprzyjało też w minionym roku względnie duże na tle grupy zaangażowanie w akcje spółek z indeksu sWIG80, który w 2014 r. stracił -15,5%. Ujemnie na ocenę funduszu oddziaływał także rosnący wskaźnik ryzyka. Niemniej ostatnie dwa miesiące przyniosły poprawę stóp zwrotu, a funduszowi do średniej na koniec lutego brakowało już tylko 0,6 pkt proc. W długim terminie (5 lat) wyprzedza on średni wynik swoich rywali aż o +17,2 pkt proc.

### Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Ranking funduszy inwestycyjnych 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	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO)	3,9%	2,2%	65,6%	5	5
2	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO)	5,8%	3,0%	45,9%	5	4
3	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	3,2%	2,3%	47,5%	4	5
4	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	5,7%	2,7%	45,8%	4	4
5	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	5,4%	0,5%	50,5%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

#### Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji (ING FIO)	2,0%	3,1%	28,5%	5	5
2	ING Akcji 2 SFIO	2,1%	2,4%	28,1%	5	5
3	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	2,2%	1,4%	35,7%	5	5
4	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	3,0%	3,2%	29,3%	5	5
5	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	3,2%	3,7%	28,7%	5	4
6	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	3,1%	1,6%	25,9%	5	4
7	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	1,0%	2,9%	35,7%	4	5
8	Investor Akcji (Investor FIO)	6,8%	5,3%	46,9%	4	5
9	BPS Akcji (BPS FIO)	2,2%	-0,2%	15,1%	4	3
10	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	3,5%	1,1%	23,0%	4	3
11	UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)	0,0%	3,4%	23,1%	4	3
12	Investor Akcji Dużych Spółek (Investor FIO)	1,9%	-0,6%	17,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

#### Fundusze akcji amerykańskich

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Akcji Amerykańskich (Pioneer Walutowy FIO)	4,2%	32,4%	64,7%	5	gru 16
2	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	5,8%	30,7%	50,7%	4	gru 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 akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	0,7%	38,2%	39,1%	5	5
2	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	-0,9%	32,4%	25,2%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	-2,8%	22,4%	40,9%	5	5
2	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	-0,4%	29,3%	5,3%	5	3
3	AXA Selective Equity (AXA FIO)	2,1%	18,4%	38,6%	4	5
4	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	0,5%	11,7%	18,3%	4	4
5	Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Arka Prestiż SFIO)	1,5%	16,3%	14,6%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	6,6%	27,5%	65,8%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	6,2%	26,0%	52,4%	5	4
3	KBC Globalny Akcyjny (KBC FIO)	0,6%	31,2%	36,8%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	3,3%	23,9%	7,6%	5	4
2	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	3,2%	19,5%	5,2%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji tureckich

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Arka BZ WBK Akcji Tureckich (Arka BZ WBK FIO)	-8,1%	44,6%	21,2%	5	lut 16
2	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	-5,4%	44,8%	-	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 peten Ranking Analiz Online.](#)

## FUNDUSZE MIESZANE

### Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	1,4%	1,6%	9,8%	5	4
2	PKO Strategicznej Alokacji (Parasolowy FIO)	1,3%	3,9%	7,3%	5	3

Źródło: Analizy Online SA

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

### Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	0,6%	7,8%	25,4%	5	5
2	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	1,1%	7,5%	28,6%	5	5
3	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	0,5%	5,9%	21,4%	5	4
4	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	0,4%	4,9%	20,0%	5	4
5	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	2,7%	6,9%	30,6%	4	5
6	KBC Stabilny (KBC FIO)	1,1%	5,4%	27,0%	4	5
7	UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)	-0,4%	5,6%	19,9%	4	4
8	SFIO Telekomunikacji Polskiej	0,7%	4,2%	20,7%	4	4
9	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	0,9%	5,2%	16,1%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

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

### Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	luty	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	1,1%	4,1%	23,9%	5	5
2	ING Zrównoważony (ING FIO)	0,7%	5,6%	24,4%	5	5
3	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	1,1%	6,1%	22,5%	5	4
4	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	4,9%	8,0%	42,4%	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 Analiz Online.](#)

## FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

### Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,6%	5,3%	22,1%	5	5
2	Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	0,7%	4,8%	18,5%	5	5
3	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,3%	4,8%	19,0%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

### Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	0,4%	14,8%	29,3%	5	5
2	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	-0,6%	9,1%	22,0%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

### Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	-0,6%	9,9%	25,2%	5	5
2	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,5%	14,9%	29,1%	5	4
3	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	0,0%	11,5%	24,1%	5	3
4	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	-0,2%	11,1%	31,7%	4	5
5	UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO)	-0,1%	11,8%	33,5%	4	5
6	BPS Obligacji (BPS FIO)	-0,5%	9,5%	24,5%	4	5
7	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	-0,2%	10,4%	25,4%	4	4
8	Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)	-1,2%	10,5%	23,3%	4	4
9	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,4%	9,2%	19,6%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

### Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		luty	o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,1%	6,2%	15,6%	5	5
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,4%	4,4%	14,1%	5	4
3	KBC Pieniężny (KBC FIO)	0,1%	4,1%	11,2%	5	3
4	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,1%	3,8%	13,4%	4	5
5	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,7%	4,2%	16,2%	4	5
6	Novo Gotówkowy (Novo FIO)	-0,1%	3,7%	14,3%	4	5
7	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,1%	3,8%	14,5%	4	4

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.](#)

## Metodologia Rankingu Analiz Online

### Czym jest ranking?

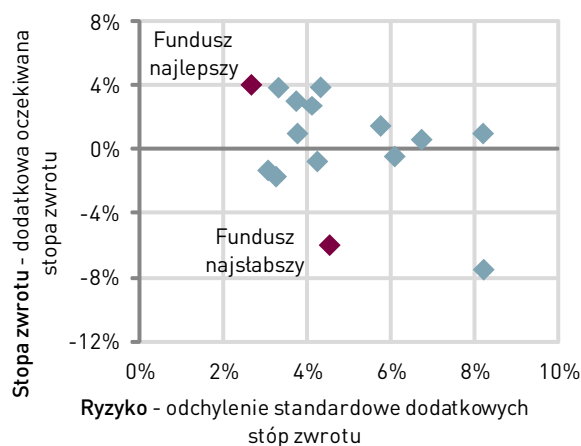
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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

### Dział Sprzedaży

22/431-82-96

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

### Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@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, wyznaczanych 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.