

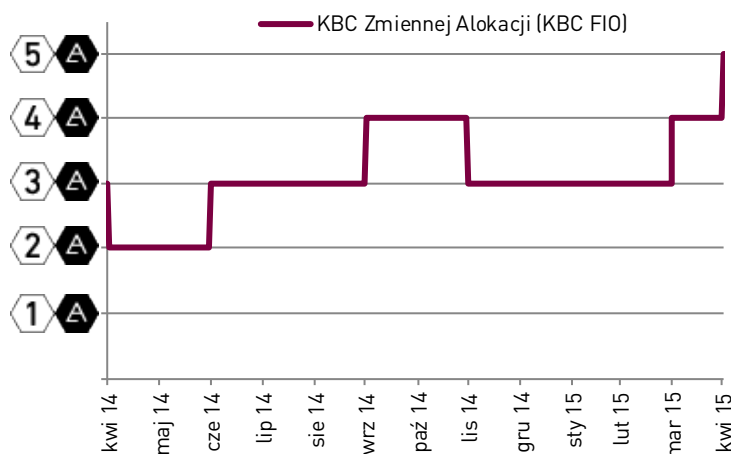
## Ranking funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2015)

6 maja 2015

Kwiecień był kolejnym już miesiącem, po którym badaliśmy fundusze inwestycyjne z punktu widzenia relacji zysku do ryzyka. Tym razem na podstawie wskaźnika information ratio w horyzoncie 12 miesięcy oceniliśmy aż 306 rozwiązań. Wśród sześciu, które powiększyły to grono, aż cztery były subfunduszami Alior SFIO, które jednak nie zaliczają się do rynkowych „świeżaków”. W maju ub.r. doszło do zmiany podmiotu zarządzającego tymi produktami (Money Makers SA przejął fundusze pod swoje skrzydła od Ipopema AM), przez co nie były one uwzględniane w Rankingach. Po roku nieobecności w naszych comiesięcznych zestawieniach, powrót nie okazał się jednak udany. Dwa z produktów otrzymały najniższą ocenę 1a, a dwa pozostałe niewiele wyższą – 2a. Prawdziwym debiutantem był za to Noble Fund Pieniężny. Uruchomiony przed rokiem pierwszy fundusz Noble Funds TFI dedykowany bardziej bezpiecznym instrumentom, z oceną 3a uplasował się w środku stawki.

Drugi miesiąc z rzędu swoją rankingową ocenę poprawił KBC Zmiennej Alokacji. Po marcowym awansie do poziomu 4a, zarządzającemu funduszem Jakubowi Bentke udało się zdeklasować niemal wszystkich rywali z grupy, dzięki czemu może się pochwalić najwyższą oceną 5a w horyzoncie 12-miesięcznym. Realizacji takiego scenariusza mogła niewątpliwie sprzyjać świetna na początku bieżącego roku koniunktura polskich spółek z segmentu MiŚ. Co istotne, w kwietniu po raz pierwszy mogliśmy zbadać to rozwiązanie w dłuższym horyzoncie 36 miesięcy. W takim ujęciu fundusz również pokazał się z dobrej strony, otrzymując wysoką ocenę 4a. Cały czas jednak niewielu klientów dostrzegło wysoką efektywność jaką charakteryzuje się to rozwiązanie – jego aktywa sięgają nieznacznie ponad 10 mln.

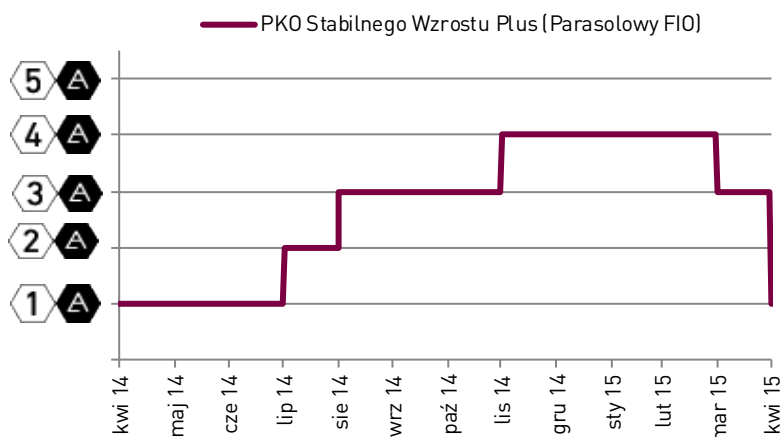
### Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Początek 2015 roku okazał się natomiast trudny dla PKO Stabilnego Wzrostu Plus. Od stycznia stopy zwrotu funduszu wyraźnie odstają od konkurentów. Chociaż przeciętny wynik rywali w lutym, marcu i kwietniu był dodatni, produkt PKO TFI przyniósł straty. W efekcie ucierpiała na tym efektywność mierzona wskaźnikiem information ratio. Jeszcze w lutym 12-miesięczna ocena w rankingu była na poziomie 4a. Po kwietniu nastąpił jednak diametralny spadek do najniższego – 1a.

## Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Pogorszenie ocen zaobserwowaliśmy także w przypadku PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus. Produkt wyróżniający się ponadprzeciętną jakością (wysokie oceny w Rankingu krótko i długoterminowym), w najnowszym zestawieniu zanotował spadek oceny do poziomu 3a. Jeszcze w lutym oraz marcu zarządzający pochwalić się mogli najwyższą możliwą oceną 5a. Przyczyn takiej zmiany można doszukiwać się w relatywnie lepszej koniunkturze akcji spółek segmentu MiŚ z warszawskiego parkietu, w porównaniu z zagranicznymi emitentami. W przypadku PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus udział tych pierwszych jest najmniejszy w gronie funduszy akcji polskich małych i średnich spółek. Można jednak oczekiwać, że regres ma charakter tymczasowy. Zarządzający PKO TFI już od dłuższego czasu udowadniają, że potrafią zapewnić klientom satysfakcjonujące wyniki przy adekwatnym poziomie ryzyka. Może o tym świadczyć chociażby utrzymująca się stale powyżej przeciętnej ocena rankingowa w długim terminie. W zestawieniu po kwietniu udało się utrzymać wysokie 4a.

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	kwiecień	wynik			ranking	
			o12m	o36m	12m	36m	
1	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	4,8%	15,1%	64,9%	5	5	
2	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	3,5%	12,2%	59,7%	5	5	
3	Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO)	3,0%	10,8%	64,7%	5	4	
4	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	3,5%	14,2%	46,6%	5	3	
5	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	3,4%	10,0%	60,3%	4	5	
6	UniAkcje Małych i Średnich Spółek (UniFundusze FIO)	1,5%	9,9%	47,4%	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	ING Akcji 2 SFIO	4,3%	11,3%	40,9%	5	5	
2	ING Akcji (ING FIO)	3,4%	11,3%	38,5%	5	5	
3	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	4,0%	10,7%	46,4%	5	5	
4	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	3,7%	13,5%	37,1%	5	4	
5	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	4,0%	15,3%	41,2%	5	4	
6	BPS Akcji (BPS FIO)	4,5%	10,2%	28,1%	5	3	
7	KBC Akcyjny (KBC FIO)	4,1%	8,9%	40,2%	4	5	
8	Superfund Akcji (Superfund SFIO)	3,7%	9,9%	44,2%	4	5	
9	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	4,4%	10,8%	37,2%	4	4	
10	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	2,3%	11,2%	37,2%	4	4	
11	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	2,3%	10,4%	37,9%	4	4	
12	KBC Portfel Akcyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	3,8%	9,6%	33,9%	4	3	
13	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	3,8%	8,3%	27,6%	4	3	

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

#### Fundusze akcji amerykańskich

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik			ranking	
			o12m	o36m	12m	36m	
1	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-5,1%	31,9%	45,4%	5	gru 16	
2	Pioneer Akcji Amerykańskich (Pioneer Walutowy FIO)	-6,0%	26,3%	52,5%	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 peten Ranking Analiz Online.](#)

## Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	2,8%	42,7%	37,4%	5	4
2	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	1,3%	39,9%	45,9%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

## Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	2,1%	14,6%	45,0%	5	5
2	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	1,6%	17,6%	13,0%	5	3
3	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-2,1%	12,5%	50,7%	4	5
4	AXA Selective Equity (AXA FIO)	-1,9%	14,0%	37,3%	4	5
5	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	3,4%	9,2%	8,4%	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)	-0,2%	27,1%	66,0%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	-0,4%	27,8%	54,9%	5	4
3	BPH Akcji Globalny (BPH FIO Parasolowy)	0,0%	23,3%	32,6%	4	3

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	ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	5,3%	25,7%	19,2%	5	5
2	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	3,8%	23,6%	13,0%	5	4

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)	0,0%	15,0%	-	5	lut 16
2	Arka BZ WBK Akcji Tureckich (Arka BZ WBK FIO)	-2,8%	9,4%	9,5%	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	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Zmiennej Alokacji (KBC FIO)	3,0%	8,1%	22,8%	5	4
2	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	1,3%	5,6%	14,3%	5	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	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	0,6%	9,4%	26,2%	5	5
2	KBC Stabilny (KBC FIO)	0,9%	9,5%	29,8%	5	5
3	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	0,3%	8,9%	29,7%	5	4
4	SFIO Telekomunikacji Polskiej	1,5%	7,7%	24,0%	4	5
5	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	-0,7%	9,5%	32,9%	4	5
6	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	0,4%	5,6%	21,0%	4	4
7	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	0,4%	6,6%	22,0%	4	3
8	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	0,9%	6,9%	20,0%	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	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	1,6%	8,8%	28,2%	5	5
2	ING Zrównoważony (ING FIO)	1,6%	8,3%	29,0%	5	5
3	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	1,5%	9,1%	25,7%	5	4
4	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	-0,8%	13,9%	48,2%	4	5
5	KBC Aktywny (KBC FIO)	1,9%	7,5%	27,0%	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 peten Ranking Analiz Online.](#)

## FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

### Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	kwiecień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,4%	5,0%	21,1%	5	5
2	Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	0,1%	4,4%	17,4%	5	4
3	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,3%	4,5%	18,2%	4	5

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	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	-1,6%	11,6%	26,0%	5	5
2	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	-0,8%	7,0%	17,5%	5	3
3	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	-1,2%	6,3%	19,3%	5	3
4	ING Obligacji 2 SFIO	-1,2%	6,3%	21,2%	4	5
5	Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	-0,8%	6,3%	19,3%	4	4

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	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	-0,6%	9,1%	30,2%	5	5
2	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	-0,7%	7,6%	23,1%	5	5
3	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	-0,8%	8,8%	21,3%	5	4
4	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	-1,2%	12,4%	25,9%	5	4
5	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,6%	6,1%	16,8%	5	3
6	BPS Obligacji (BPS FIO)	-1,1%	6,9%	21,4%	4	5
7	UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO)	-1,4%	7,1%	29,0%	4	5
8	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,9%	6,7%	16,8%	4	3
9	Investor Obligacji (Investor FIO)	-0,6%	5,3%	16,1%	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	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,0%	5,6%	14,6%	5	5
2	Copernicus Płynnościowy Plus (Copernicus FIO)	-0,3%	6,6%	19,3%	5	5
3	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,1%	4,0%	12,7%	5	4
4	KBC Pieniężny (KBC FIO)	0,0%	3,8%	10,6%	5	3
5	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,4%	4,1%	16,3%	4	5
6	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,0%	3,3%	12,7%	4	5
7	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,1%	3,6%	12,9%	4	4
8	MetLife Lokacyjny (Światowy SFIO)	0,1%	3,1%	10,2%	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?

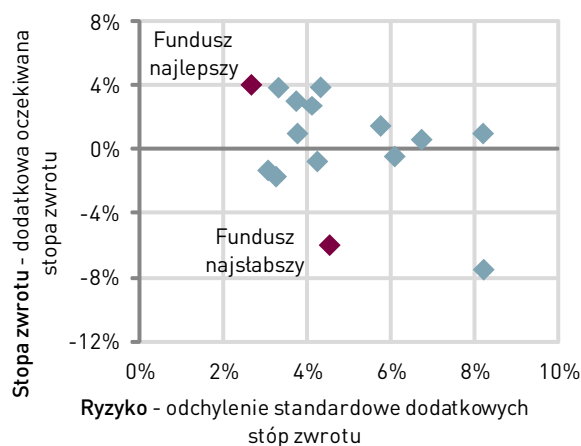
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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