

Ranking funduszy inwestycyjnych (maj 2015)

3 czerwca 2015

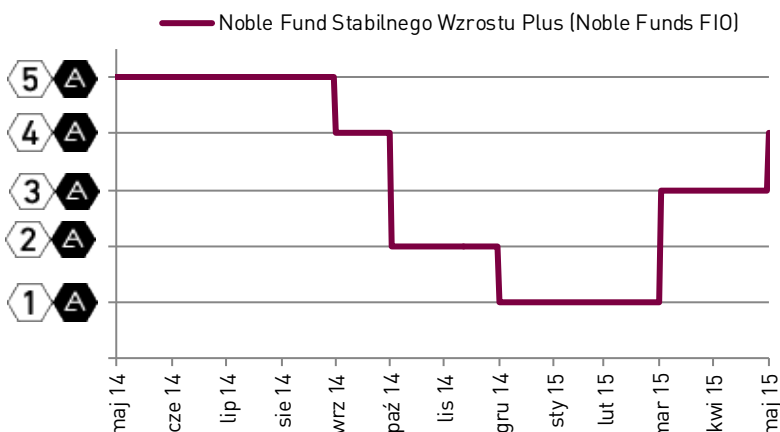
Majowy ranking funduszy inwestycyjnych Analiz Online, oparty na wskaźniku opisującym relację zysku do ryzyka, powiększył się o 4 kolejne fundusze. W rezultacie liczba rozwiązań, które kwalifikują się do oceny w 12-miesięcznym horyzoncie powiększyła się do 310. Dodatkowo 235 z nich może pochwalić się przeszło 3-letnim okresem działalności, dzięki czemu otrzymały ocenę także w 36-miesięcznym horyzoncie.

Wśród debutantów, którzy funkcjonują na rynku od ponad 12 miesięcy znalazły się 3 produkty działające pod parasolem BGŻ SFIO oraz Noble Fund Obligacji. BGŻ Dynamiczny, BGŻ Stabilny oraz BGŻ Zrównoważony zostały wprowadzone jako pierwsze fundusze własne pod szyldem BGŻ. Co prawda zarządzane są we współpracy z Ilopemą TFI, jednak decyzje dotyczące odpowiedniej alokacji środków podejmują specjaliści z Biura Maklerskiego BGŻ. Dwa pierwsze rozwiązania uzyskały ocenę na poziomie 4a. BGŻ Zrównoważony uplasował się nieznacznie niżej i zaliczył pierwszy test na ocenę 3a. Warto nadmienić, iż fundusze mają formę tzw. fund on funds, czyli rozwiązań, których portfele budowane są w oparciu o wyselekcjonowane produkty innych TFI. Dotychczasowy poziom zgromadzonych aktywów świadczy o stosunkowo niskim zainteresowaniu funduszami ze strony inwestorów.

Trochę inaczej przedstawia się sytuacja Noble Fund Obligacji. Został on uruchomiony w 2014 roku w trakcie hossy na obligacjach skarbowych jako odpowiedź na zapotrzebowanie klientów na tę klasę aktywów. O jego popularności może świadczyć poziom środków (ponad 220 mln zł) jaki udało się zgromadzić w niecały rok. Jednak z perspektywy inwestora niezaprzeczalnym atutem były wyniki uzyskiwane przez zarządzających (+4,9% w skali roku) przy stosunkowo niskim poziomie ryzyka. Niewątpliwie największy wpływ na osiągnięty rezultat miała dobra koniunktura na rynku długu rządowego oraz odpowiednie dostosowanie ryzyka stopy procentowej. W efekcie stosunek rocznego zysku do ryzyka mierzony wskaźnikiem information ratio został oceniony na 5a, dzięki czemu fundusz już na starcie znalazł się wśród liderów rozwiązań dłużnych.

Ciekawie prezentuje się także inny produkt spod egidy Noble Funds TFI – Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus. Przedstawiciel funduszy stabilnego wzrostu w horyzoncie 12 miesięcy przebył bardzo burzliwą drogę, otrzymując w tym czasie wszystkie możliwe oceny w rankingu.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



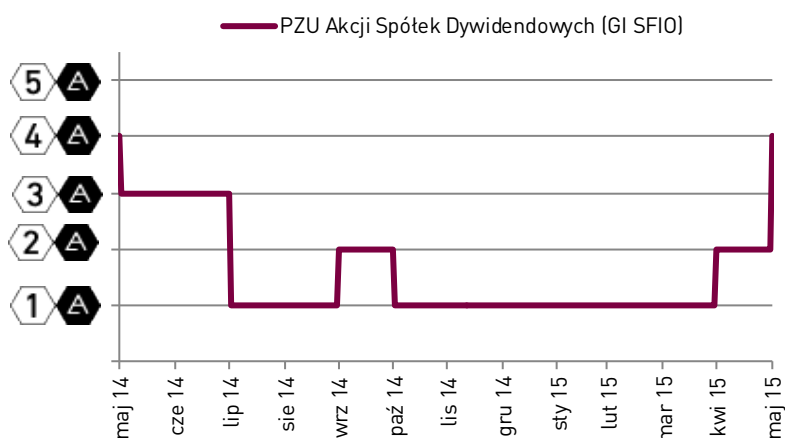
Źródło: Analizy Online

Jeszcze parę miesięcy temu parametr information ratio plasował rozwiązanie na podium z najwyższą notą 5a. Jednak wraz ze słabszą kondycją warszawskiego parkietu w ostatnim kwartale 2014 roku oraz tąpnięciem na rynku obligacji skarbowych na początku bieżącego,

fundusz zanotował zdecydowanie niższą stopę zwrotu. Dodatkowo niekorzystnym czynnikiem był wzrost zmienności, co adekwatnie przekładało się na podwyższenie ryzyka. W konsekwencji ocena spadła do najniższego poziomu. Jednak zarządzający szybko zmienili strukturę portfela i zwiększyli zaangażowanie w papiery akcyjne o charakterze udziałowym, w tym spółek z segmentu MiŚ, który w pierwszym kwartale 2015 roku zanotował świetny wynik. Finalnie poprawiło to rezultat wypracowany przez fundusz i przez 3 miesiące ocena podniosła się aż o cztery oczka do poziomu 4a (w krótszym rocznym okresie).

Podobną poprawę krótkoterminowego wskaźnika efektywności zaobserwowano w przypadku PZU Akcji Spółek Dywidendowych. Podniesienie oceny do poziomu 4a z najniższego 1a trwało zaledwie 2 miesiące. Do realizacji takiego scenariusza przyczyniła się korzystna koniunktura na warszawskim parkiecie oraz niższe ryzyko produktu mierzone wskaźnikiem tracking error (opisującym odchylenie stóp zwrotu funduszu od średniej w grupie). Warto nadmienić, że w skład portfela wchodzi spółki, które prowadzą aktywną politykę dywidendową, zarówno z segmentu blue chip, jak i tych o niższej kapitalizacji.

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	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO)	0,6%	10,1%	73,5%	5	5
2	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek (KBC FIO)	-0,3%	9,7%	66,9%	5	5
3	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	0,7%	14,6%	62,5%	5	4
4	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-1,3%	13,5%	69,6%	5	4
5	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	2,8%	12,0%	65,7%	4	4
6	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO)	2,3%	11,7%	60,4%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji 2 SFIO	-0,8%	10,1%	50,6%	5	5
2	ING Akcji (ING FIO)	-0,5%	9,7%	47,3%	5	5
3	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	-1,1%	14,2%	50,9%	5	5
4	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	-1,6%	8,7%	54,1%	5	5
5	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	-1,7%	10,9%	45,2%	5	4
6	ING Selektywny (ING FIO)	-0,7%	9,8%	43,0%	5	4
7	BPS Akcji (BPS FIO)	-1,1%	8,7%	34,6%	5	3
8	Investor Akcji (Investor FIO)	3,1%	12,4%	75,8%	4	5
9	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	0,5%	10,5%	46,2%	4	4
10	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	0,7%	10,0%	47,7%	4	4
11	KBC Akcyjny (KBC FIO)	-1,9%	7,9%	44,4%	4	4
12	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	-2,0%	8,8%	40,0%	4	3
13	Ipopema Agresywny (Ipopema SFIO)	-0,8%	6,7%	40,5%	4	3
14	DB Fund Dynamiczny (DB Funds FIO)	1,5%	8,5%	36,2%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji amerykańskich

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	5,8%	36,3%	68,1%	5	gru 16
2	Pioneer Akcji Amerykańskich (Pioneer Walutowy FIO)	6,5%	31,8%	55,6%	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

		wynik			ranking	
Lp.	Nazwa funduszu	maj	o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	5,1%	42,5%	43,4%	5 	3 
2	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	4,4%	39,5%	63,9%	4 	5 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

		wynik			ranking	ranking
Lp.	Nazwa funduszu	maj	o12m	o36m	12m	36m
1	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	6,9%	16,7%	70,4%	5	5
2	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	1,2%	10,5%	25,0%	5	3
3	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	0,6%	9,3%	56,9%	4	5
4	AXA Selective Equity (AXA FIO)	1,0%	10,7%	50,3%	4	5
5	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	1,6%	6,1%	18,9%	4	3
6	PZU Akcji Spółek Dwyidendowvch (GI SFIO)	0,8%	7,4%	25,5%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych

Ranking wyników globalnych funduszy inwestycyjnych						
Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		maj	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	1,9%	25,5%	71,5%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	2,7%	26,9%	66,2%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		maj	o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	-2,4%	15,6%	30,8%	5	5
2	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	2,0%	19,4%	30,1%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji tureckich

		wynik			ranking	ranking
Lp.	Nazwa funduszu	maj	o12m	o36m	12m	36m
1	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	6,6%	14,8%	-	5 	lut 16
2	Investor Turcja (Investor SFIO)	3,7%	5,2%	15,6%	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	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Zmiennej Alokacji (KBC FIO)	-0,8%	7,2%	22,8%	5 	4 
2	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-0,3%	4,9%	17,8%	5 	4 

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	-1,1%	6,8%	27,1%	5 	5 
2	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-0,6%	7,3%	33,2%	5 	5 
3	KBC Stabilny (KBC FIO)	-1,2%	7,2%	29,6%	5 	5 
4	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	0,7%	8,1%	37,7%	4 	5 
5	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	-0,4%	4,3%	23,2%	4 	4 
6	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	-0,1%	4,7%	29,4%	4 	4 
7	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	-1,3%	4,8%	19,9%	4 	3 
8	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	-1,3%	4,2%	22,9%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Zrównoważony (ING FIO)	-0,4%	6,9%	33,9%	5 	5 
2	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	-1,6%	6,0%	30,6%	5 	5 
3	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	2,0%	13,3%	57,4%	4 	5 
4	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	-1,5%	6,4%	28,7%	4 	3 
5	KBC Aktywny (KBC FIO)	-1,7%	5,7%	27,4%	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 DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,0%	4,4%	20,7%	5	5
2	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,4%	4,5%	17,9%	5	4
3	Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO)	0,1%	4,0%	17,2%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	-0,9%	8,8%	24,8%	5	5
2	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	-0,7%	4,9%	16,6%	5	3
3	ING Obligacji 2 SFIO	-0,4%	4,4%	20,7%	4	5
4	Skarbiec Obligacji Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	-0,7%	4,1%	18,4%	4	4
5	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	-1,0%	4,1%	17,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	-0,4%	7,5%	30,0%	5	5
2	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	-0,9%	10,0%	24,6%	5	5
3	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	-0,6%	6,5%	20,5%	5	4
4	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,5%	4,5%	16,2%	5	3
5	BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	-0,5%	6,0%	16,0%	5	3
6	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	-0,6%	5,6%	22,2%	4	5
7	UniObligacje Aktywny (UniFundusze SFIO)	-0,1%	5,2%	28,8%	4	5
8	Skarbiec - Obligacyjny FIZ	0,2%	5,9%	22,4%	4	4
9	BPS Obligacji (BPS FIO)	-0,7%	4,9%	20,1%	4	4
10	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,8%	4,7%	16,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	maj	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Copernicus Płynnościowy Plus (Copernicus FIO)	-0,4%	5,3%	18,6%	5	5
2	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,0%	4,7%	14,2%	5	4
3	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,0%	3,3%	12,7%	5	4
4	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,3%	3,8%	16,2%	4	5
5	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,1%	3,0%	12,5%	4	5
6	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,0%	3,1%	12,8%	4	4
7	MetLife Lokacyjny (Światowy SFIO)	0,1%	3,0%	10,1%	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.](#)

Metodologia Rankingu Analiz Online

Czym jest ranking?

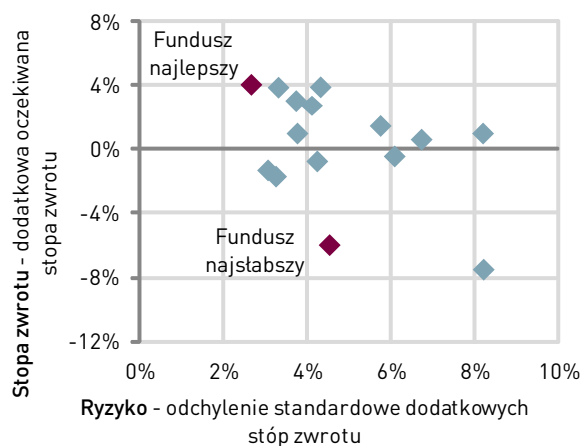
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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