

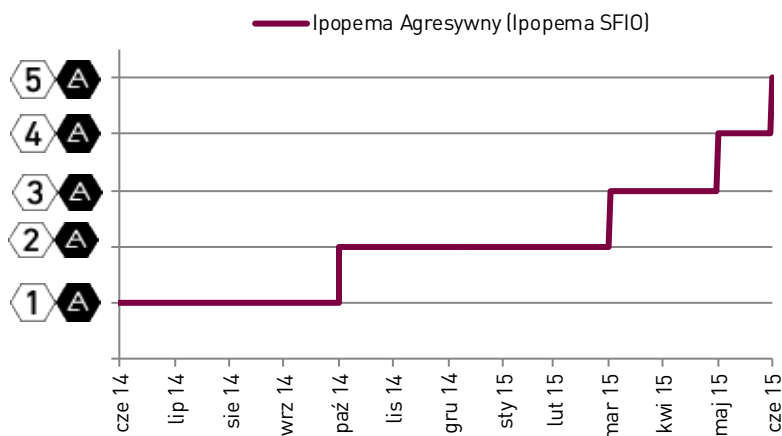
Ranking funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2015)

3 lipca 2015

Czerwiec to kolejny miesiąc, w którym analizowaliśmy fundusze inwestycyjne z punktu widzenia relacji zysku do ryzyka. Tym razem liczba ocenionych rozwiązań na podstawie wskaźnika information ratio w horyzoncie 12 miesięcy nie uległa zmianie i w dalszym ciągu wynosi 309. Natomiast do dłuższego 36-miesięcznego zestawienia dołączyły 3 fundusze: SKOK Etyczny 2, Pioneer Stabilnego Inwestowania oraz Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ seria A. Tym samym ich liczba powiększyła się do 231.

W czerwcowym Rankingu warto zwrócić uwagę na fundusz Ipopema Agresywny. Flagowy produktu Ipopema TFI w ostatnim czasie przeszedł burzliwą drogę. Jeszcze rok temu w wyniku nieudanych inwestycji w sektor bankowy, rezultaty funduszu oscylowały znacznie poniżej średniej w grupie akcji polskich uniwersalnych, a ocena zysku do ryzyka plasowała się na najniższym poziomie 1a. Dodatkowo czynnikiem wpływającym na niestabilność i niepewność przyszłych stóp zwrotu były zmiany na szczeblu zarządzających. Od października ubiegłego roku wskaźnik information ratio zaczął powoli pięć się do góry. W wyniku ustabilizowania sytuacji kadrowej oraz właściwych zakładów rynkowych opartych głównie na selekcji, uzyskiwane rezultaty zaczęły być atrakcyjne na tle konkurentów. Na skutek przeprowadzonych zmian, z miesiąca na miesiąc fundusz otrzymywał coraz wyższe oceny. Jego nota 12-miesięczna w czerwcu wzrosła do najwyższego poziomu 5a. Niewielu klientów dostrzegło wysoką efektywność funduszu – jego aktywa nieznacznie przekraczają 23 mln zł.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



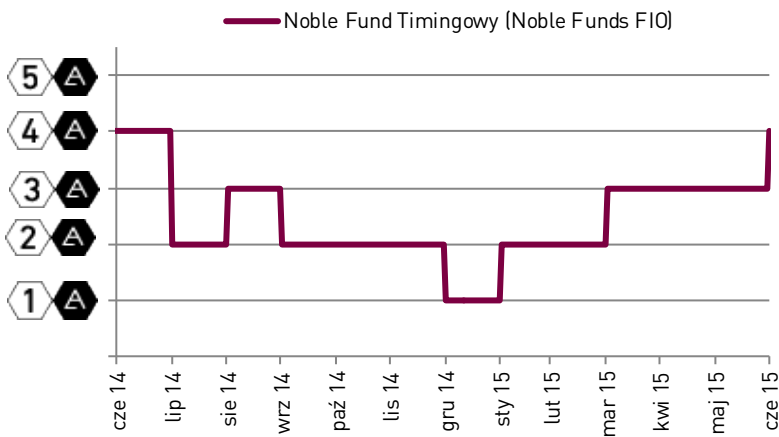
Źródło: Analizy Online

Początek bieżącego roku okazał się równie udany dla przedstawiciela funduszy mieszanych aktywnej alokacji - Noble Fund Timingowy. Co prawda zakończenie ubiegłego roku nie wróżyło tak pozytywnego obrotu sytuacji. W grudniu jednostka funduszu straciła na wartości prawie -5% i chociaż ryzyko było w miarę stabilne to wskaźnik information ratio spadł do poziomu 1a. Jednak w przypadku tego produktu trzeba przyznać, że rezultaty rozwiązania są mocno uzależnione od koniunktury giełdowej. Wynikowa sinusoida jest przede wszystkim pochodną agresywnej polityki inwestycyjnej stosowanej przez zarządzającego Andrzeja Domańskiego, szczególnie zauważalnej w konstrukcji portfela.

Aktywność w grze alokacją oraz odpowiednie typy selekcyjne zarówno pośród spółek z rodzimego parkietu, jaki i tych z rynków zagranicznych przyniosło oczekiwany efekt. Stopy

zwrotu z pierwszego półrocza 2015 roku uplasowały fundusz na drugim miejscu w swojej grupie, z wynikiem wyższym o blisko +10 pkt proc. od przeciętnego. Wyższe rezultaty w pewnym stopniu przełożyły się na wzrost ryzyka, opisanego wskaźnikiem tracking error. Niemniej jednak nie przeszkodziło to w podniesieniu oceny rankingowej do poziomu sprzed 12 miesięcy, czyli 4a. Charakter tego nietuzinkowego rozwiązania bliżej opisuje Rating Analiz Online.

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	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO)	-4,3%	7,2%	56,7%	5	5
2	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	-3,8%	10,8%	51,6%	5	4
3	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-5,6%	9,6%	54,6%	5	4
4	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	-3,4%	9,3%	55,2%	4	4
5	Skarbiec Małych i Średnich Spółek (Skarbiec FIO)	-4,4%	5,8%	46,7%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING SFIO Akcji 2	-3,4%	6,2%	36,4%	5	5
2	ING Akcji (ING FIO)	-3,4%	6,0%	33,0%	5	5
3	ING Selektywny (ING FIO)	-3,5%	6,0%	36,4%	5	5
4	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	-3,8%	4,9%	37,6%	5	5
5	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	-3,2%	13,3%	36,0%	5	4
6	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	-3,4%	9,1%	30,3%	5	4
7	Ipopema Agresywny (Ipopema SFIO)	-4,2%	3,6%	25,6%	5	3
8	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	-3,4%	7,5%	32,1%	4	4
9	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-3,4%	7,1%	33,9%	4	4
10	BPS Akcji (BPS FIO)	-4,6%	4,7%	20,9%	4	3
11	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	-2,7%	7,1%	29,2%	4	3
12	DB Fund Dynamiczny (DB Funds FIO)	-4,1%	5,5%	28,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji amerykańskich

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Amerykańskich (Światowy SFIO)	-1,4%	30,1%	73,6%	5	gru 16
2	Pioneer Akcji Amerykańskich (Pioneer Walutowy FIO)	-2,6%	25,5%	53,2%	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	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	-3,7%	33,8%	41,5%	5	4
2	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-2,8%	31,3%	69,0%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-4,2%	13,1%	55,0%	5	5
2	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	-3,1%	8,9%	16,8%	5	4
3	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	-2,1%	4,5%	10,2%	5	3
4	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	-2,8%	7,1%	43,9%	4	5
5	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	-4,2%	3,1%	13,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	-3,9%	19,4%	59,8%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	-4,2%	19,3%	54,6%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-2,9%	13,6%	28,9%	5	5
2	ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	-4,8%	8,1%	20,6%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	-1,9%	15,1%	-	5	lut 16
2	Arka BZ WBK Akcji Tureckich (Arka BZ WBK FIO)	-2,8%	4,4%	0,2%	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	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Zmiennej Alokacji (KBC FIO)	-4,7%	3,5%	14,1%	5	4
2	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	-1,8%	3,5%	24,7%	4	5
3	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	-2,6%	1,9%	28,5%	4	5
4	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-3,5%	1,2%	8,0%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	-2,0%	4,8%	23,9%	5	5
2	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	-2,3%	4,3%	20,5%	5	4
3	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	-1,6%	2,4%	18,0%	4	5
4	KBC Stabilny (KBC FIO)	-2,8%	4,3%	22,4%	4	5
5	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	-1,7%	5,7%	31,8%	4	5
6	ING Stabilnego Wzrostu (ING FIO)	-1,7%	1,5%	17,8%	4	4
7	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	-1,8%	2,7%	14,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Zrównoważony (ING FIO)	-2,6%	4,0%	24,5%	5	5
2	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	-3,0%	3,1%	20,2%	5	4
3	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	-2,6%	10,3%	46,3%	4	5
4	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	-2,9%	3,4%	18,6%	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 pełen Ranking Analiz Online.](#)

FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,2%	4,3%	17,7%	5	5
2	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	-0,1%	3,8%	19,5%	4	5
3	AGIO Kapitał PLUS FIO	0,3%	4,1%	14,7%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	-0,6%	7,1%	22,6%	5	5
2	Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	-0,5%	2,7%	15,7%	5	4
3	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	-0,7%	3,0%	14,6%	5	3
4	ING SFIO Obligacji 2	-1,2%	2,1%	17,4%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	-0,4%	8,7%	23,0%	5	5
2	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	-1,2%	4,8%	26,5%	5	5
3	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	-0,5%	4,7%	18,9%	5	4
4	Skarbiec - Obligacyjny FIZ	0,1%	5,7%	20,8%	5	4
5	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	-0,7%	2,9%	13,9%	5	3
6	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	-0,8%	3,6%	19,5%	4	5
7	UniObligacje Aktywny (UniFundusze SFIO)	-1,7%	3,3%	24,5%	4	5
8	KBC Alfa SFIO	0,0%	3,9%	15,5%	4	3
9	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	-0,6%	3,1%	14,3%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	czerwiec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,3%	4,6%	14,5%	5	5
2	KBC Gamma (KBC Biznes SFIO)	0,1%	4,3%	12,9%	5	5
3	KBC Pieniężny (KBC FIO)	0,1%	3,0%	10,7%	5	3
4	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,1%	3,5%	15,7%	4	5
5	Copernicus Płynnościowy Plus (Copernicus FIO)	-0,4%	3,9%	17,2%	4	5
6	Eques Pieniężny (Eques SFIO)	0,3%	3,0%	14,1%	4	5
7	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,3%	2,9%	12,4%	4	4
8	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	-0,2%	2,8%	14,0%	4	4
9	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,0%	2,5%	11,9%	4	4
10	MetLife Lokacyjny (Światowy SFIO)	0,1%	2,8%	9,7%	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?

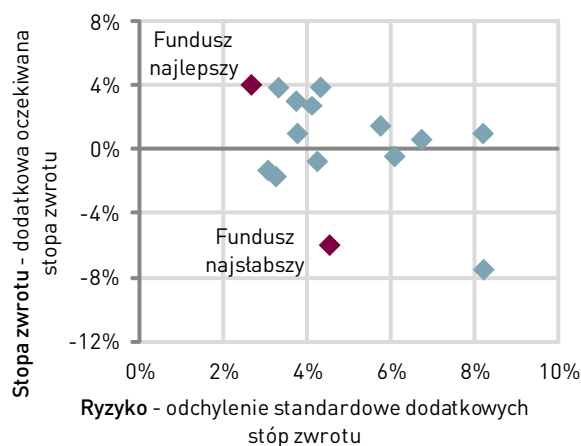
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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