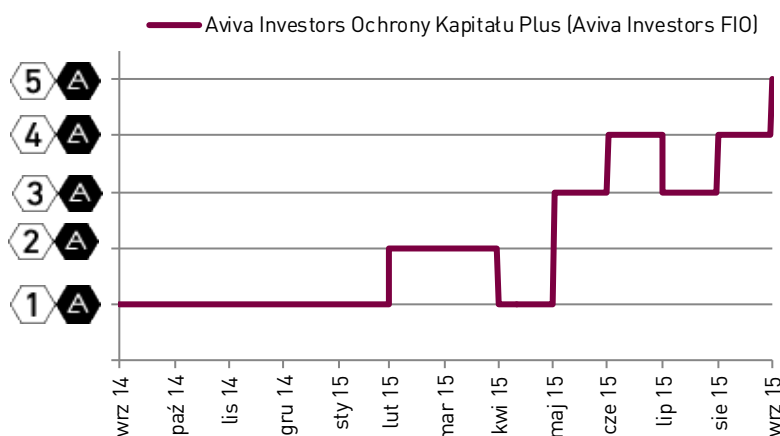


Ranking funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2015)

We wrześniowym Rankingu funduszy inwestycyjnych Analiz Online, bazującym na wskaźniku information ratio, oceniliśmy w horyzoncie rocznym w sumie 306 funduszy, spośród których 227 ma na tyle długą historię, że otrzymało noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić 19 rozwiązań. Wśród nich największą funduszy - 4 - pochodzi z oferty KBC TFI.

W minionym miesiącu mieliśmy do czynienia z 3 debiutami. W 12-miesięcznym horyzoncie pierwszą ocenę otrzymały 2 rozwiązania spod egidy Legg Mason TFI - Legg Mason Stabilny oraz Legg Mason CEE Select, a także fundusz KBC Obligacji Korporacyjnych (KBC FIO). Najlepiej spisał się Legg Mason Stabilny (Legg Mason Parasol FIO), który zadebiutował z oceną 4a. To produkt z grupy funduszy mieszanych stabilnego wzrostu. W okresie ostatnich 12 miesięcy wartość jego jednostki spadła o -1,7%, co plasuje go w drugim kwartyle stóp zwrotu w tym okresie (średnia grupy wyniosła -2,2%). Pozostałe 2 rozwiązania jako swoją pierwszą ocenę w Rankingu otrzymały 3a.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu

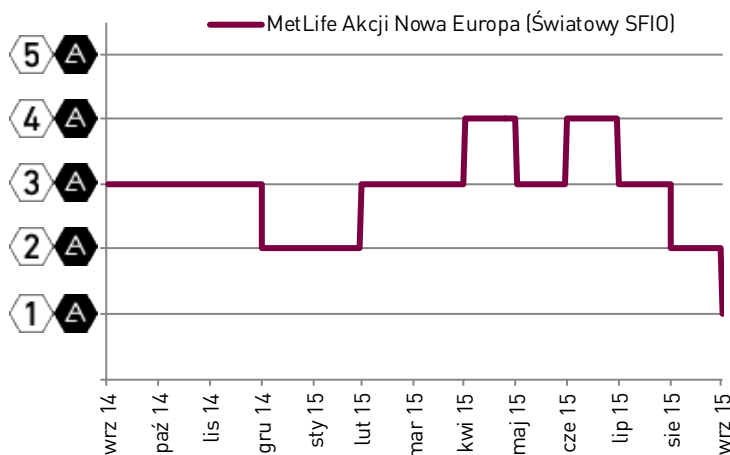


Źródło: Analizy Online

Wśród funduszy, które systematycznie poprawiają swoje oceny w 12-miesięcznym rankingu, warto zwrócić uwagę na Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO).

Fundusz z oferty Aviva Investors Poland TFI jeszcze w kwietniu br. w naszym Rankingu - zarówno w horyzoncie 12- jak i 36-miesięcznym - otrzymał ocenę 1a. We wrześniu widzimy całkiem nowe oblicze tego rozwiązania. Choć w dłuższej perspektywie ocena znajduje się na poziomie 2a, w horyzoncie 12-miesięcznym Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus otrzymał 5a. Fundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących niski i zmienny poziom zaangażowania w inwestycje o podwyższonym ryzyku oraz oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych. Ponad 40% aktywów lokuje w instrumentach dłużnych (dane na koniec czerwca br.), zaś blisko 20% w akcjach - głównie polskich. Awans w Rankingu to pochodna bardzo dobrych wyników na tle konkurencji. W ciągu ostatnich 12 miesięcy Aviva Investors Ochrony Kapitału Plus (Aviva Investors FIO) zarobił +1,3%, podczas gdy średni wynik w grupie wyniósł -2,2%.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Trwa natomiast zła passa MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO). To rozwiązanie nigdy nie znajdowało się w czołówce grupy funduszy akcji europejskich rynków wschodzących, jednak ostatnio wyraźnie stracił w naszym Rankingu. Ostatnie 3 miesiące każdorazowo kończyły się spadkiem oceny w 12-miesięcznym horyzoncie. Tym sposobem we wrześniu spadła do najniższego poziomu 1a. Podobnie z oceną w 36-miesięcznym horyzoncie. W ciągu ostatnich 7 miesięcy utrzymywała się na poziomie 2a, jednak we wrześniu ugięła się pod ciężarem słabych wyników i spadła do 1a. Choć nazwa i grupa funduszu sugerują inwestycje zagraniczne, należy pamiętać, że Polska wciąż zaliczana jest do europejskich rynków rozwijających się. Stąd nie powinno dziwić, że ponad 50% części akcyjnej portfela stanowiły akcje rodzimych spółek. Koniunktura na rynkach wschodzących nie jest w ostatnim czasie najlepsza, dlatego też i osiągnięte wyniki nie imponują. W ciągu ostatnich 12 miesięcy MetLife Akcji Nowa Europa (Światowy SFIO) stracił -11,8%, podczas gdy średnia w grupie wyniosła -6,8%. Jeszcze słabiej forma funduszu wygląda w horyzoncie 3-letnim. Wartość jednostki funduszu z oferty MetLife TFI spadła o -15,7%, natomiast średnia wśród konkurentów wyniosła -1,0%.

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 Analiz Online

Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy*

FUNDUSZE AKCYJNE

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	-2,6%	4,9%	42,0%	5	3
2	Pioneer Dynamicznych Spółek (Pioneer FIO)	-2,3%	3,0%	44,3%	5	3
3	NN Średnich i Małych Spółek (NN FIO)	-2,7%	3,2%	47,0%	4	5
4	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	-2,5%	3,7%	47,4%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	-3,7%	6,6%	29,1%	5	5
2	Investor Akcji (Investor FIO)	-2,0%	7,1%	46,9%	5	5
3	NN Selektywny (NN FIO)	-3,1%	-5,2%	25,6%	5	5
4	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	-3,5%	0,3%	20,0%	5	4
5	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	-1,1%	-2,9%	23,8%	5	4
6	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	-2,2%	-2,1%	20,7%	5	4
7	DB Fund Dynamiczny (DB Funds FIO)	-2,8%	-3,2%	17,9%	5	4
8	NN Akcji (NN FIO)	-3,1%	-5,2%	17,1%	5	4
9	Copernicus Spółek Wzrostowych (Copernicus FIO)	-2,0%	-2,3%	46,3%	4	5
10	NN SFIO Akcji 2	-2,9%	-6,0%	19,2%	4	5
11	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	-0,6%	-1,9%	29,3%	4	4
12	Superfund Akcji (Superfund SFIO)	-1,0%	-0,7%	26,2%	4	4
13	Aviva Investors Nowych Spółek (Aviva Investors FIO)	-2,2%	-4,2%	20,6%	4	3
14	BPS Akcji (BPS FIO)	-2,5%	-5,7%	10,4%	4	3
15	Eques Akcji (Eques SFIO)	-3,0%	-4,2%	24,2%	4	3
16	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	-3,1%	-7,0%	9,8%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	-1,7%	6,2%	35,8%	5	5
2	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	-0,9%	5,2%	18,5%	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.](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	-4,3%	0,8%	37,5%	5	5
2	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	-2,6%	-1,9%	-1,1%	5	3
3	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	-3,6%	0,8%	0,5%	5	3
4	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	-2,1%	2,4%	8,1%	4	4
5	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	-1,9%	-5,5%	14,1%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	BPH Akcji Globalny (BPH FIO Parasolowy)	-2,8%	2,7%	19,1%	5	3
2	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	-3,2%	1,5%	30,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	-2,7%	-6,7%	-2,3%	5	5
2	Aviva Investors Akcji Rynków Wschodzących (Aviva Investors FIO)	-2,3%	-5,2%	0,5%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	-3,1%	-2,2%	-	5	lut 16
2	Investor Turcja (Investor SFIO)	-3,3%	-11,8%	-17,5%	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 pełen Ranking Analiz Online.](#)

FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	-0,7%	4,0%	16,2%	5	5
2	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	-1,8%	-0,1%	22,8%	4	5
3	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	-1,2%	-3,9%	2,0%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	-0,9%	1,3%	17,1%	5	5
2	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	-0,8%	4,7%	25,5%	5	5
3	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	0,0%	2,8%	26,0%	4	5
4	KBC Stabilny (KBC FIO)	-1,3%	-0,2%	16,8%	4	5
5	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	-0,9%	-1,2%	12,3%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	NN Zrównoważony (NN FIO)	-1,7%	-2,3%	14,7%	5	5
2	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	-1,5%	8,1%	36,2%	5	5
3	PKO Zrównoważony (Parasolowy FIO)	-1,3%	-1,9%	10,2%	5	3
4	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	-2,1%	-2,7%	12,9%	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.](#)

FUNDUSZE DŁUŻNE I GOTÓWKOWE

Fundusze dłużne polskie korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,3%	4,1%	16,7%	5	5
2	AGIO Kapitał PLUS FIO	0,2%	3,8%	14,2%	5	4
3	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,2%	3,3%	17,1%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	-0,2%	4,9%	19,1%	5	5
2	NN SFIO Obligacji 2	0,5%	2,3%	16,2%	5	5
3	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	0,3%	2,1%	13,8%	5	4
4	Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	0,0%	1,8%	14,2%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,4%	8,4%	22,2%	5	5
2	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	0,2%	4,4%	23,6%	5	5
3	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 (Pioneer FIO)	0,3%	2,2%	14,2%	5	4
4	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	0,2%	3,8%	17,6%	5	4
5	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	0,4%	2,3%	13,3%	5	3
6	Investor Obligacji (Investor FIO)	0,4%	2,0%	12,6%	5	3
7	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	0,5%	2,6%	17,8%	4	5
8	Skarbiec - Obligacyjny FIZ	0,2%	5,2%	17,6%	4	4
9	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	0,3%	2,1%	14,0%	4	4
10	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	0,5%	2,6%	17,2%	4	4
11	KBC Alfa SFIO	0,4%	3,0%	14,3%	4	3
12	BPH Obligacji 2 (BPH FIO Parasolowy)	0,3%	2,3%	12,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wrzesień	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	-0,1%	3,9%	14,0%	5	5
2	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,1%	3,3%	14,4%	5	5
3	KBC Gamma (KBC Biznes SFIO)	-0,1%	3,0%	11,9%	5	5
4	Eques Pieniężny (Eques SFIO)	-0,2%	2,9%	13,2%	4	5
5	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,1%	1,9%	10,8%	4	4
6	KBC Pieniężny (KBC FIO)	-0,2%	2,2%	10,2%	4	4
7	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,1%	1,9%	11,1%	4	4
8	MetLife Lokacyjny (Światowy SFIO)	0,1%	2,2%	8,9%	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?

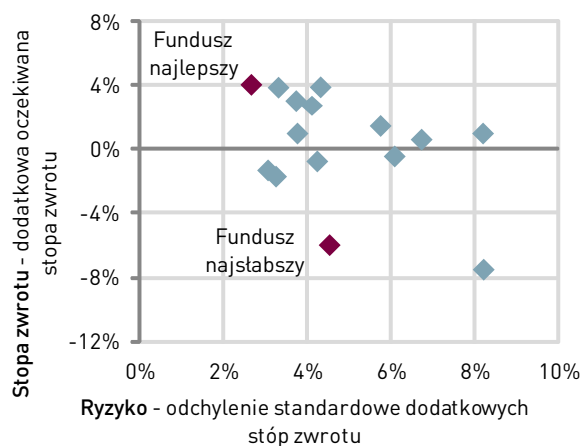
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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