

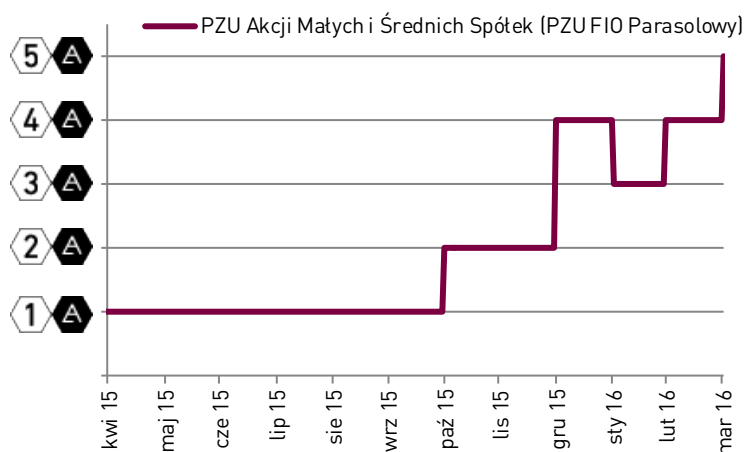
Ranking funduszy inwestycyjnych (marzec 2016)

7 kwietnia 2016

W marcu w Rankingu Analiz Online ocenionych zostało 328 funduszy w horyzoncie rocznym. Spośród nich ocenę trzyletnią otrzymało 230 produktów. Najwyższą - 5a zarówno w okresie 12 i 36 miesięcy może pochwalić się 17 z nich.

W marcowym Rankingu pojawiło się 6 debiutantów, którym nadaliśmy ocenę w horyzoncie rocznym. W tym gronie najlepiej wypadły fundusze Ipopema m-INDEKS (Ipopema SFIO) oraz Investor Obligacji Korporacyjnych (Investor SFIO) z notą 3a. Oba rozwiązania wypracowały wyższy wynik od średniej w grupie w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Investor Obligacji Korporacyjnych (Investor SFIO) z -0,6% stopą zwrotu uplasował się na trzeciej pozycji w gronie funduszy dłużnych globalnych korporacyjnych. W marcu nie odnotowaliśmy debiutów w trzyletnim horyzoncie rankingu.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



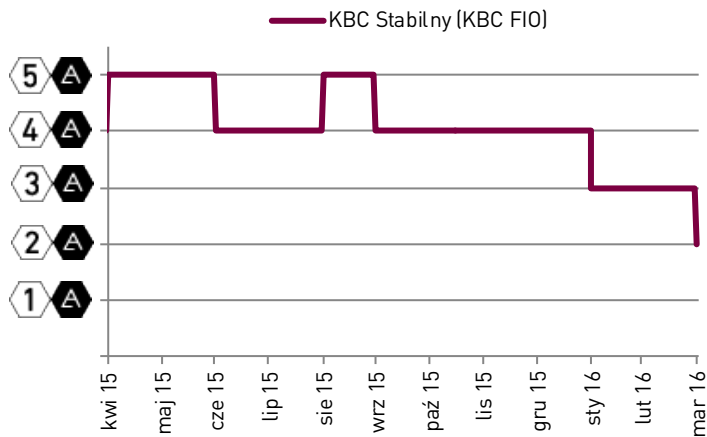
Źródło: Analizy Online

Wśród funduszy, które systematycznie poprawiają swoje oceny w krótkoterminowym rankingu, warto zwrócić uwagę na PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy). W marcu ocena tego produktu wzrosła z 4a do 5a. Natomiast jeszcze w październiku 2015 r. znajdowała się na poziomie 1a. W połowie 2015 r., po zmianie zarządzającego, w większym stopniu postawiono na selekcję w funduszu, niż replikację portfeli konkurencji. Jednocześnie ograniczono liczbę pozycji (z 250 na koniec 2013 r. do 160 na koniec czerwca 2015 r.). W portfelu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy) dużą rolę w porównaniu do konkurencyjnych rozwiązań, odgrywają spółki o niskiej kapitalizacji spoza indeksu sWIG80, co mogło sprzyjać wynikom pod koniec 2015 r. i na początku 2016 r. W ciągu ostatnich 6 miesięcy PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (PZU FIO Parasolowy) 4-krotnie osiągał stopy zwrotu wyższe od średniej w grupie.

Z odwrotną sytuacją – czyli spadkiem efektywności mieliśmy do czynienia w przypadku funduszu mieszanego KBC Stabilny (KBC FIO). Przez cały 2015 r. rozwiązanie utrzymywało wysokie oceny w krótkoterminowym Rankingu (5a lub 4a). Początek obecnego roku przyniósł pogorszenie relacji zysku do ryzyka i w efekcie spadek noty do poziomu 2a. W ostatnich okresach sprawozdawczych zarządzający funduszem stopniowo ograniczali udział dużych spółek w części akcyjnej portfela przy jednoczesnym stosowaniu kontraktów terminowych na spadek indeksu WIG20. To podejście sprawdzało się w przeszłości, ale w tym roku uniemożliwiło pełne wykorzystanie odbicia w segmencie krajowych blue chipów. W grupie

stabilnego wzrostu pod względem stóp zwrotu w I kwartale br. wyróżniły się przede wszystkim fundusze, których zarządzający budują portfel akcyjny głównie w oparciu o przedstawicieli indeksu WIG20. Odmienne podejście stosowane w funduszu KBC Stabilny mogło przełożyć się na pogorszenie wyników porównaniu do konkurencji.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

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	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	NN Średnich i Małych Spółek (NN FIO)	5,1%	-0,5%	38,4%	5
2	Millennium Dynamicznych Spółek (Millennium FIO)	4,0%	-0,5%	31,1%	5
3	Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO)	2,4%	-0,1%	22,7%	3
4	Ipopema Małych i Średnich Spółek (Ipopema SFIO)	5,2%	-1,5%	25,3%	3
5	Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek (Open Finance FIO)	3,5%	-1,4%	21,1%	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	Copernicus Akcji (Copernicus FIO)	9,6%	-1,1%	31,0%	5
2	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	6,3%	-5,6%	18,2%	5
3	PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO)	10,0%	16,6%	20,8%	4
4	Eques Akcji (Eques SFIO)	7,3%	1,4%	19,6%	4
5	QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO)	5,0%	-4,4%	12,2%	4
6	SKOK Akcji (SKOK PARASOL FIO)	6,5%	-0,7%	6,6%	3
7	Ipopema Akcji (Ipopema SFIO)	7,0%	-7,8%	-0,8%	3
8	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	6,7%	-6,4%	17,8%	4
9	Copernicus Spółek Wzrostowych (Copernicus FIO)	7,6%	-2,8%	35,7%	4
10	Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)	6,7%	-4,7%	20,2%	4
11	NN Selektywny (NN FIO)	7,4%	-7,3%	17,7%	4
12	NN SFIO Akcji 2	7,2%	-7,7%	12,7%	4
13	DB Fund Dynamiczny (DB Funds FIO)	4,2%	-4,4%	14,1%	4
14	NN Akcji (NN FIO)	7,6%	-6,8%	10,0%	4
15	Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)	5,9%	-6,1%	12,1%	4
16	ALTUS Akcji (FIO Parasolowy)	4,9%	-5,6%	14,8%	4
17	Superfund Akcji (Superfund SFIO)	2,3%	-3,6%	20,8%	4
18	SKOK Etyczny 2 (SKOK PARASOL FIO)	4,4%	-4,5%	4,7%	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	7,8%	-6,2%	34,2%	5
2	NN (L) Nowej Azji (NN SFIO)	9,0%	-9,0%	-5,6%	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	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	PKO Akcji Nowa Europa (Parasolowy FIO)	5,9%	2,8%	8,1%	5	5
2	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	6,5%	1,9%	3,6%	5	4
3	Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Arka Prestiż SFIO)	6,6%	-1,0%	-9,8%	4	4
4	Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek (Investor FIO)	5,1%	-4,3%	4,8%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Rynków Rozwiniętych (Światowy SFIO)	3,0%	-3,1%	23,3%	5	4
2	BPH Akcji Globalny (BPH FIO Parasolowy)	2,7%	-6,7%	15,1%	5	3
3	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych (GI SFIO)	2,1%	-8,8%	24,4%	4	5

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Rynków Wschodzących (Światowy SFIO)	7,3%	-7,0%	1,3%	5	5

Źródło: Analizy Online SA

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

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Caspar Akcji Tureckich (Caspar Parasolowy FIO)	6,0%	7,0%	-5,7%	5	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 pełen Ranking Analizy Online.](#)

FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze mieszane polskie aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	Noble Fund Timingowy (Noble Funds FIO)	1,5%	0,4%	5	5
2	PKO Strategicznej Alokacji (Parasolowy FIO)	4,4%	-1,6%	5	4
3	Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	2,4%	-2,9%	4	5
4	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	4,1%	-6,1%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	2,5%	-1,8%	5	5
2	Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (Noble Funds FIO)	0,6%	0,2%	5	5
3	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	2,2%	-2,0%	4	5
4	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	1,8%	-2,6%	4	5
5	NN Stabilnego Wzrostu (NN FIO)	2,7%	-2,6%	4	3
6	BPH Stabilnego Wzrostu (BPH FIO Parasolowy)	3,1%	-2,6%	4	3
7	PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek (PZU FIO Parasolowy)	3,3%	-3,0%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	NN Zrównoważony (NN FIO)	4,6%	-3,1%	5	5
2	PKO Zrównoważony (Parasolowy FIO)	3,6%	-3,0%	5	4
3	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	4,4%	-5,1%	5	4
4	Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO)	2,4%	-5,7%	4	4
5	PZU Zrównoważony (PZU FIO Parasolowy)	6,6%	-5,2%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

[sprawdź oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane zagraniczne aktywnej alokacji

Lp.	Nazwa funduszu	wynik		ranking	ranking
		marzec	o12m		
1	Pioneer Elastycznego Inwestowania (Pioneer Strategie Fundusze SFIO)	2,0%	-4,2%	5	sty 18
2	Aviva Investors Aktywnej Alokacji (Aviva Investors FIO)	2,2%	-8,2%	4	sty 18

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	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	AGIO Kapitał (AGIO SFIO)	0,4%	3,3%	14,5%	5	5
2	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,6%	2,7%	14,4%	5	5
3	AGIO Kapitał PLUS FIO	0,4%	2,9%	11,9%	5	4
4	Eques Pieniężny (Eques SFIO)	0,3%	2,5%	10,6%	4	3
5	UniWIBID Plus (UniFundusze SFIO)	0,2%	2,3%	10,4%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	0,3%	1,7%	13,9%	5	5
2	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	0,8%	2,2%	16,2%	5	5
3	Skarbiec - Obligacyjny FIZ	0,1%	3,3%	14,1%	5	4
4	MetLife Obligacji Skarbowych (Krajowy FIO)	0,4%	0,5%	11,0%	4	4
5	NN Obligacji (NN FIO)	0,9%	1,2%	10,5%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	0,8%	2,6%	21,6%	5	5
2	Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO)	0,4%	3,2%	12,4%	5	3
3	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2 (Pioneer FIO)	0,4%	1,2%	12,8%	4	5
4	PKO Obligacji Długoterminowych (Parasolowy FIO)	0,6%	1,8%	11,4%	4	3
5	KBC Alfa SFIO	0,4%	2,2%	12,2%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne globalne korporacyjne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Skarbiec Lokacyjny (Skarbiec FIO)	2,3%	-0,7%	9,7%	5	maj 17
2	Pioneer Obligacji i Dochodu (Pioneer Funduszy Globalnych SFIO)	2,6%	-0,6%	-	5	lip 17
3	NN (L) Senior Loans FIZ	2,1%	0,0%	-	4	maj 17

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne globalne uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	marzec	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Obligacji Światowych (Światowy SFIO)	1,9%	5,0%	18,1%	5	lut 18
2	ING Pakiet Ostrożny (ING Konto Funduszowe SFIO)	0,7%	0,2%	-	4	lut 18

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 gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,1%	1,8%	9,0%	5 	5 
2	PKO Płynnościowy SFIO	0,3%	2,1%	10,2%	5 	5 
3	Ipopema Gotówkowy (Ipopema SFIO)	0,1%	1,5%	8,0%	4 	4 
4	PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy)	0,5%	1,5%	7,5%	4 	4 
5	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,2%	1,5%	8,3%	4 	4 
6	MetLife Lokacyjny (Światowy SFIO)	0,3%	1,6%	7,4%	4 	3 
7	AXA Lokacyjny (AXA FIO)	0,3%	1,3%	6,7%	4 	3 
8	PKO Skarbowy (Parasolowy FIO)	0,3%	1,5%	6,8%	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?

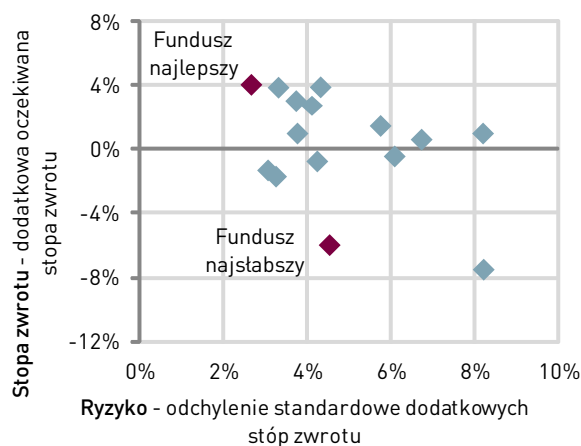
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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