

## Top 20 - najlepsze inwestycje w listopadzie 2007

W listopadowym zestawieniu królują fundusze grupy KBC. Do naszego rankingu, oceniającego notyfikowane fundusze krajowe i zagraniczne, według kryterium wypracowanej w listopadzie stopy zwrotu, trafiło, aż 9 funduszy KBC TFI - wszystkie są produktami zamkniętymi.

Aby zakwalifikować się do najlepszej dwudziestki w listopadzie wystarczyło, w przeliczeniu na złotówki, uzyskać stopę zwrotu na poziomie +0,89%, jednak zadanie to okazało się niezwykle trudne. Jedynie fundusz KBC Dalekowschodni FIZ zdołał po raz drugi z rzędu zakwalifikować się do grupy najkorzystniejszych inwestycji.

### TOP 20 - Ranking funduszy inwestycyjnych - listopad 2007

Miejsce	Nazwa funduszu	Stopa zwrotu w PLN	Waluta	Stopa zwrotu w walucie
1	Superfund Trend Plus Powiązany FIO (USD)	10,94%	USD	13,49%
2	Superfund Trend Bis Powiązany FIO (USD)	10,80%	USD	13,35%
3	KBC Dalekowschodni FIZ	8,21%	PLN	8,21%
4	KBC BRIC FIZ	8,13%	PLN	8,13%
5	KBC Rynków Azjatyckich FIZ	7,48%	PLN	7,48%
6	BlackRock MLIIF World Mining Hedged (EUR) (A2 i E2)	6,59%	EUR	6,70%
7	SEZAM VIII FIZ	4,00%	PLN	4,00%
8	AIG FIO Aktywnej Alokacji	3,21%	PLN	3,21%
9	PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Sub. Papierów dłużnych (CHF)	2,61%	CHF	1,28%
10	KBC Plus FIZ	2,60%	PLN	2,60%
11	Merrill Lynch Torrus Protected Global Index Fund (PLN)	2,24%	PLN	2,24%
12	Superfund SFIO Subfundusz Alternatywny MAX	1,76%	PLN	1,76%
13	Legg Mason Global Bond Fund A (EUR)	1,71%	EUR	1,82%
14	AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Sub. Aktywnej Alokacji	1,46%	PLN	1,46%
15	KBC Elita II FIZ	1,23%	PLN	1,23%
16	KBC Europejski FIZ	1,20%	PLN	1,20%
17	WIOF Conservative CZK Fund (EUR)	1,11%	EUR	1,22%
18	KBC Atlantycki FIZ	0,99%	PLN	0,99%
19	KBC Byki i Niedzwiedzie FIZ	0,94%	PLN	0,94%
20	KBC Kapitał Plus IV FIZ	0,89%	PLN	0,89%

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Na pierwszym miejscu znalazł się fundusz Superfund Trend Podstawowy Plus, który wraz z wiceliderem zestawienia tj. funduszem Superfund Trend Bis Powiązany debiutują w naszym rankingu. W poprzednim miesiącu najwyższa stopa zwrotu również przypadła funduszom grupy Superfund, jednak żaden z liderów październikowego zestawienia nie zakwalifikował się do najnowszego rankingu.

Lista zwycięzców wskazuje, że sukces odniosły fundusze, które mają wyjątkowy charakter zarządzania. Mniejsze znaczenie miał wybór rynków i papierów wartościowych. To właśnie element związany z modelem zarządzania, w połączeniu ze skutecznym zabezpieczaniem portfela przed spadkami przyniósł efekty. Dla przykładu, jednostki A2 i E2 Hedged EUR w funduszu BlackRock MLIIF World Mining zabezpieczyły ryzyko walutowe i zdołały nawet wypracować dodatkową stopę zwrotu, co w efekcie dało stopę zwrotu w złotych na poziomie +6,6%. Dla porównania inne dostępne w Polsce jednostki wspomnianego funduszu osiągnęły ujemne wyniki. Jednostka Class A2 (EUR) w funduszu Black Rock World Mining straciła w listopadzie ponad -5,7% w EUR. Powyższy przykład uwytknęło znaczenie zabezpieczenia walutowego w funduszach inwestujących w walutach obcych.

Wysoka pozycja funduszy zamkniętych KBC może wynikać między innymi z tego, że ich certyfikaty są w rzeczywistości wyceniane 10 dnia kolejnego miesiąca. Wskutek ich wartość nie odzwierciedla wydarzeń na rynkach z dwóch ostatnich dekad listopada.

Po raz pierwszy w zestawieniu pojawiły się trzy fundusze papierów dłużnych, jednak żaden nie jest funduszem obligacji rynku polskiego. Trudno jednak przypuszczać, że podczas cyklu podwyżek stóp procentowych do rankingu trafią fundusze polskich obligacji. Sama obecność funduszy obligacji zagranicznych jest dowodem na to,

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.  
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

[www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

że nie tylko fundusze akcyjne rynku polskiego zmagają się z ciężkim okresem, ale że jest to problem na rynkach całego świata.

Analizując najlepszą dwudziestkę nie sposób wskazać na rynek, czy na segment rynku, który był w listopadzie bardziej dochodowy od innych. Wydaje się, że obecność w najlepszej dwudziestce listopadowego rankingu ma dla wielu funduszy charakter incydentalny. Ciężko jest zakładać, że struktura kolejnych rankingów będzie równie niespójna jak listopadowego. Omawiany ranking jest, jak dotychczas, rzadkim przypadkiem, kiedy nie można wskazać elementu wspólnego, ani według kryterium alokacji geograficznej ani klasy aktywów.

W badanym okresie dolar osłabił się względem złotówki o -2,25%, a euro o -0,11%, natomiast frank szwajcarski wzmocnił się względem złotówki o +1,32%.

Dodatkowe wyjaśnienie:

Wysoką stopę zwrotu w listopadzie, bo aż +5,27, osiągnął fundusz Fortis L. Bond Convertible World (Classic Hedged) PLN, jednak osiągnięty rezultat jest w znacznej części wynikiem korekty niewłaściwych wycen jednostek z poprzednich miesięcy, dlatego też wspomniany fundusz nie znalazł się w listopadowym rankingu Top 20.

**Michał Duniec**  
**Analizy Online**

*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.*

---

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.

---