

Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych Analiz Online

Ambicją firmy Analizy Online jest przekształcanie standardów prezentowania informacji o funduszach, w stronę rozwiązań, które są wykorzystywane na rynkach rozwiniętych. Z tego względu poniżej prezentujemy kryteria i reguły stosowane w klasyfikacji przyjętej przez Analizy Online.

Jedynym kryterium podziału funduszy inwestycyjnych na grupy jest ich polityka inwestycyjna. Oznacza to, że zarówno fundusze inwestycyjne otwarte, jak i fundusze inwestycyjne zamknięte mogą znaleźć się w tej samej, jednorodnej pod względem prowadzonej polityki inwestycyjnej, grupie.

Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych prowadzona przez Analizy Online ma 2 stopniowy charakter. Każdy fundusz przypisany jest do segmentu oraz do odpowiedniej grupy w ramach danego segmentu.

W każdej grupie funduszy inwestycyjnych, poza grupami, do których przynależą fundusze inwestycyjne prowadzące jednorodną politykę inwestycyjną może być wyszczególniona grupa funduszy tzw. „pozostałe”. Do grupy „pozostałe” zostają przypisane fundusze, których nie można przypisać do utworzonych już grup lub takie, z których ze względu na niewystarczającą liczebność nie można utworzyć nowej grupy funduszy.

Kryterium służącym przypisaniu funduszy do danej grupy jest określona w prospekcie informacyjnym struktura odpowiednich klas aktywów, w które inwestuje fundusz (instrumenty udziałowe, papiery dłużne, inne) oraz specjalizacja geograficzna lub walutowa.

Specjalizację geograficzną funduszu określa się na podstawie krajów pochodzenia emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

Specjalizację walutową funduszu określa się na podstawie struktury walutowej instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu. Specjalizacja walutowa dotyczy w szczególności grup funduszy papierów dłużnych oraz gotówkowych i pieniężnych.

Obok specjalizacji geograficznej i walutowej istnieje ponadto **specjalizacja sektorowa**.

Układ segmentów i grup ma charakter otwarty. Oznacza to, że mogą powstawać zarówno nowe grupy, jak i nowe segmenty funduszy. Decyzję o powstaniu nowej grupy lub segmentu autonomicznie podejmuje firma Analizy Online. Jednym z kluczowych kryteriów powołania nowej grupy jest jej liczebność. Nowe grupy powinny być tworzone w sytuacji, gdy na rynku działają przynajmniej 3 fundusze prowadzące jednolitą politykę inwestycyjną. Jednakże odpowiednia liczebność nie stanowi obligatoryjnego obowiązku wydzielenia nowej grupy lub segmentu z funduszy.

Opis zasad podziału funduszy na segmenty i grupy w ramach klasyfikacji Analiz Online

I. FUNDSZE AKCJI

- ☑ których udział akcji lub innych udziałowych papierów wartościowych w aktywach wynosi co najmniej 66% lub
- ☑ które inwestują większość aktywów na rynku akcji i jednocześnie posiadają benchmark, odwzorowujący portfel lokat, w którym udział instrumentów udziałowych wynosi co najmniej 80%.

fundusze akcji polskich - co najmniej 66% aktywów lokują w akcje spółek mających siedzibę na terenie Polski lub minimum 50% aktywów lokują w akcje tych spółek i jednocześnie posiadają benchmark odwzorowujący portfel lokat, w którym udział indeksów opisujących rynek polskich akcji wynosi przynajmniej 80%.

Segment funduszy akcji polskich dzielimy na grupy, do których przypisywane są fundusze charakteryzujące się jednorodną polityką inwestycyjną. Jednorodność polityki inwestycyjnej polega na tym, że ponad 66% aktywów funduszu lokowane jest w ten sam sektor spółek lub ponad 50% aktywów funduszu lokowane jest w ten sam sektor spółek i jednocześnie posiadają benchmark odwzorowujący portfel lokat, w którym udział indeksów opisujących dany sektor(y) spółek wynosi łącznie przynajmniej 80%.

Fundusze, których polityka inwestycyjna nie pozwala zaklasyfikować ich do jednej z wydzielonych grup trafiają do grupy „pozostałe”.

fundusze akcji zagranicznych - ponad 34% aktywów lokują w instrumenty emitowane przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Polski a w ich benchmarku udział indeksów opisujących polski rynek akcji nie przekracza 80%.

Segment funduszy akcji zagranicznych dzielimy na grupy, do których przypisywane są fundusze inwestujące w spółki mające siedzibę w kraju z określonego regionu geograficznego lub kraju o określonym stopniu rozwoju ekonomicznego (kraje rozwijające się i rozwinięte). Fundusze powinny lokować przynajmniej 66% aktywów w danym regionie geograficznym lub krajach o określonym stopniu rozwoju ekonomicznego (kraje rozwijające się lub rozwinięte). Polityka inwestycyjna funduszy należących do tej samej grupy musi być jednorodna, co oznacza, że fundusze skupione w jednej grupie nie mogą wyróżniać się szczególnymi cechami polityki inwestycyjnej (np. inwestujące w spółki z określonego sektora).

II. FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze mieszane inwestują w różne klasy aktywów, w tym w szczególności w udziałowe papiery wartościowe oraz papiery wartościowe o stałym dochodzie (obligacje i instrumenty rynku pieniężnego). Do funduszy mieszanych zaliczamy:

- ☑ fundusze, których określona przez statut polityka inwestycyjna przewiduje średnie zaangażowanie w akcje na poziomie od 35% do 60%. Średnie zaangażowanie w akcje liczymy jako wartość średnią z podanego w statucie dolnego i górnego progu zaangażowania w akcje.
- ☑ jeśli średnie zaangażowanie w akcje przekracza próg 35% (w dół) lub 60% (w górę) dodatkowym kryterium brany pod uwagę w przypisaniu do grupy funduszy mieszanych polskich jest posiadanie benchmarku, odwzorowującego portfel lokat, w którym udział instrumentów udziałowych (indeksów giełdowych) zawiera się w przedziale od 35% do 60%.

fundusze mieszane polskie - przynajmniej 66% swoich aktywów inwestują w instrumenty, których emitentami są podmioty z siedzibą na terenie Polski.

Segment funduszy mieszanych polskich dzielimy na grupy, do których zaliczane są fundusze o jednorodnej polityce inwestycyjnej. Jeśli polityka inwestycyjna funduszu nie pozwala go zaklasyfikować do danej grupy, fundusz taki trafia do grupy „pozostałe”, w której mogą znaleźć się również fundusze nie publikujące wycen lub takie, które z innych przyczyn nie można zaliczyć do wydzielonych segmentów.

fundusze mieszane zagraniczne - lokują bezpośrednio lub pośrednio (poprzez inne fundusze) ponad 34% swoich aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Polski.

Segment funduszy mieszanych zagranicznych dzielimy na grupy, do których przypisywane są fundusze inwestujące przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty, których emitentami są podmioty z siedzibą w krajach należących do odpowiednich regionów geograficznych lub krajach o określonym stopniu rozwoju ekonomicznego. Fundusze mieszane zagraniczne, które nie są przypisane do żadnego z wydzielonych segmentów trafiają do segmentu „pozostałe”.

III. FUNDUSZE STABILNEGO WZROSTU

- ☑ fundusze, których określona przez statut polityka inwestycyjna umożliwia zaangażowanie w akcje na średnim poziomie od 15% do 30%. Średnie zaangażowanie liczy się jako średnią z dolnego i górnego progu zaangażowania w akcje opisanego w statucie funduszu.
- ☑ jeśli średnie zaangażowanie w akcje przekracza próg 15% (w dół) lub 30% (w górę) dodatkowym kryterium brany pod uwagę w przypisaniu do segmentu funduszy stabilnego wzrostu jest posiadanie benchmarku, odwzorowującego portfel lokat, w którym udział instrumentów udziałowych zawiera się pomiędzy 15% a 30%.

fundusze stabilnego wzrostu polskie - inwestują przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty, których emitentami są podmioty z siedzibą w Polsce.

Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych Analiz Online

Segment funduszy stabilnego wzrostu polskich dzielimy na grupy, do których zaliczają się fundusze, o jednorodnej polityce inwestycyjnej. Jeśli polityka inwestycyjna funduszu nie pozwala go zaklasyfikować do danej grupy, fundusz taki trafia do segmentu „pozostałe”. Do grupy „pozostałe” trafiają również fundusze nie publikujące wycen lub takie, których z innych przyczyn nie można zaliczyć do wydzielonych grup.

fundusze stabilnego wzrostu zagraniczne - lokują ponad 34% swoich aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Polski.

Segment funduszy stabilnego wzrostu zagranicznych dzielimy na grupy, do których przypisywane są fundusze, które inwestują przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty, których emitentami są podmioty z siedzibą w krajach należących do odpowiednich regionów geograficznych lub krajach o określonym stopniu rozwoju ekonomicznego. Fundusze stabilnego wzrostu zagraniczne, które nie są przypisane do żadnego z wydzielonych segmentów trafiają do segmentu „pozostałe”.

IV. FUNDUSZE DŁUŻNE

Fundusze dłużne są podzielone wg kryterium polityki inwestycyjnej określającej stopień zaangażowania funduszu w instrumentach dłużnych według kraju pochodzenia emitentów. Zgodnie z tym podejściem, nadrzędnym kryterium jest zasięg geograficzny funduszu. W przypadku gdy polityka inwestycyjna funduszu nie określa w sposób precyzyjny zasięgu geograficznego, kryterium pomocniczym jest zaangażowanie funduszu w walutach odpowiadającym danemu regionowi geograficznemu. Zgodnie z tą zasadą wyodrębniamy następujące podstawowe grupy funduszy dłużnych, do której należą fundusze spełniające poniższe kryteria:

- ☑ publikowane są wyceny tych funduszy
- ☑ fundusze nie inwestują w instrumenty udziałowe
- ☑ sposób wyceny aktywów lub jednostek (certyfikatów) funduszu nie odbiega w istotny sposób od wyceny aktywów lub jednostek (certyfikatów) pozostałych funduszy.

fundusze dłużne polskie - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne emitowane przez polskich emitentów, które w większości są denominowane w złotych.

fundusze dłużne europejskie - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne na kilku rynkach Europy Zachodniej. W ich przypadku przynajmniej 66% aktywów powinny stanowić instrumenty dłużne denominowane w euro, funtach brytyjskich, koronach duńskich lub koronach szwedzkich.

fundusze dłużne globalne - lokują swoje aktywa w instrumenty dłużne z całego świata zarówno na rynkach rozwiniętych jak i rozwijających się. W ich przypadku aktywa funduszu mogą być denominowane w dowolnej walucie.

fundusze dłużne USA - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne w USA. W ich przypadku przynajmniej 66% aktywów powinny stanowić instrumenty dłużne denominowane w dolarach amerykańskich oraz w dolarze kanadyjskim.

fundusze dłużne azjatyckie - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne na azjatyckich rynkach wschodzących. W ich przypadku przynajmniej 66% aktywów powinny stanowić instrumenty dłużne denominowane w walutach krajów azjatyckich z wyłączeniem Japonii.

fundusze dłużne Emerging Markets - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne na kilku rynkach rozwijających się (emerging markets) na całym świecie. W ich przypadku przynajmniej 66% aktywów powinny stanowić instrumenty dłużne denominowane w walutach rynków wschodzących.

fundusze dłużne Nowej Europy - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (Nowa Europa). W ich przypadku przynajmniej 66% aktywów powinny stanowić instrumenty dłużne denominowane w walutach europejskich rynków wschodzących.

fundusze dłużne zagraniczne - fundusze, które nie spełniają żadnego z kryteriów wynikającego z przyjętego podziału według kraju pochodzenia emitentów.

Klasyfikacja funduszy inwestycyjnych Analiz Online

Obok zasięgu geograficznego, kolejnym kryterium podziału funduszu dłużnych jest specyficzna cecha instrumentów dłużnych. Zgodnie z tą zasadą wyróżniamy fundusze dłużne ze względu na rodzaj emitenta (Skarb Państwa, korporacje, korporacje nie posiadające ratingu inwestycyjnego) albo według rodzajów papierów dłużnych, do których zalicza się przede wszystkim sposób oprocentowania papierów dłużnych (np. obligacje o zmiennym oprocentowaniu określane również jako papiery inflacyjne). W przypadku funduszy zagranicznych wyróżniamy również grupy ze względu na średni termin do wykupu portfela funduszu (np. obligacje z krótkim terminem do wykupu).

papiery skarbowe - przynajmniej 66% aktywów funduszu jest inwestowane w papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa.

obligacje korporacyjne - przynajmniej 66% aktywów jest inwestowane w obligacje emitowane przez korporacje (corporate bonds).

obligacje wysokodochodowe - przynajmniej 66% aktywów jest inwestowane w obligacje emitowane przez korporacje, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego (High Yield).

obligacje short duration - przynajmniej 66% aktywów jest inwestowane w obligacje, których termin do wykupu nie przekracza 5 lat, a średni termin duration portfela nie przekracza 3 lat.

obligacje inflacyjne - przynajmniej 66% aktywów jest inwestowane w obligacje indeksowane względem inflacji, oparte o wskaźnik inflacji lub inny indeks zależny od rynkowych stóp procentowych.

uniwersalne - nie mniej niż 34% aktywów funduszu jest inwestowane w papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa lub emitentów korporacyjnych.

Fundusze dłużne nie powinny inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, poza szczególnymi przypadkami jak np. w przypadku konwersji obligacji zamiennych na akcje. Jeżeli statut funduszu dopuszcza lokowanie w instrumenty udziałowe do 10% kwoty aktywów, fundusz jest klasyfikowany do segmentu funduszy dłużnych.

V. FUNDUSZE GOTÓWKOWE I PIENIĘŻNE

Fundusze lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego lub papiery dłużne, dla których ryzyko stopy procentowej mierzone duration Macaulaya nie przekracza 1.

fundusze gotówkowe i pieniężne złotowe - lokują przynajmniej 66% aktywów w instrumenty dłużne denominowane w PLN (również fundusze spełniające kryteria funduszu rynku pieniężnego określone w art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku).

VI. FUNDUSZE SEKURYZACYJNE

Do grupy tej zaliczane są wszystkie fundusze, które spełniają kryteria funduszu sekuryzacyjnego określone w art. 183 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku.

VII. FUNDUSZE NIERUCHOMOŚCI

Fundusze, których polityka inwestycyjna przewiduje, że ponad 66% ich aktywów docelowo lokowane jest na rynku nieruchomości w sposób bezpośredni lub pośredni - poprzez udziały w spółkach celowych, niedopuszczonych do publicznego obrotu.

VIII. FUNDUSZE OCHRONY KAPITAŁU

Fundusze, których podstawowym zadaniem zawartym w polityce inwestycyjnej jest lokowanie aktywów w sposób, który chroni jednostkę funduszu przed spadkiem wartości poniżej określonego w prospekcie informacyjnym poziomu. Poziomy ochrony kapitału mogą być stałe lub zmienne.

fundusze ochrony kapitału polskie - ich wyniki inwestycyjne w dominujący sposób uzależnione są od zachowania się instrumentów, których emitentami są instytucje posiadające siedzibę na terenie Polski lub od instrumentów emitowanych w polskiej walucie.

fundusze ochrony kapitału zagraniczne - ich wyniki inwestycyjne w dominujący sposób uzależnione są od zachowania się instrumentów, których emitentami są instytucje posiadające siedzibę poza terytorium Polski lub od instrumentów emitowanych w innej niż polska walucie.

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.

Działalności 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 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.
