

Klasyfikacja Funduszy

Analizy Online
grudzień 2015

Proces klasyfikacji

Głównym celem klasyfikacji funduszy jest stworzenie homogenicznych grup funduszy mających porównywalne cele inwestycyjne. Klasyfikacja ma pomóc inwestorom w obiektywnym porównywaniu funduszy inwestycyjnych. Analizy Online dokonują regularnego przeglądu klasyfikacji, tak by spełniała potrzeby inwestorów i nadążała za rozwojem rynku.

Ustalenie segmentu oraz grupy dla funduszu dokonywane jest przede wszystkim na podstawie polityki inwestycyjnej opisanej w jego statucie, oraz w mniejszym stopniu na podstawie benchmarku. Przypisanie funduszu do konkretnej grupy jest na bieżąco monitorowane, w oparciu o faktyczny skład portfela inwestycyjnego, zawarty w sprawozdaniu finansowym lub w karcie funduszu. Szczegółowe zasady positkowania się benchmarkiem lub składem portfela, wyjaśnione są w dalszej części klasyfikacji.

W procesie wyboru grupy funduszu rozróżniamy dwa przypadki:

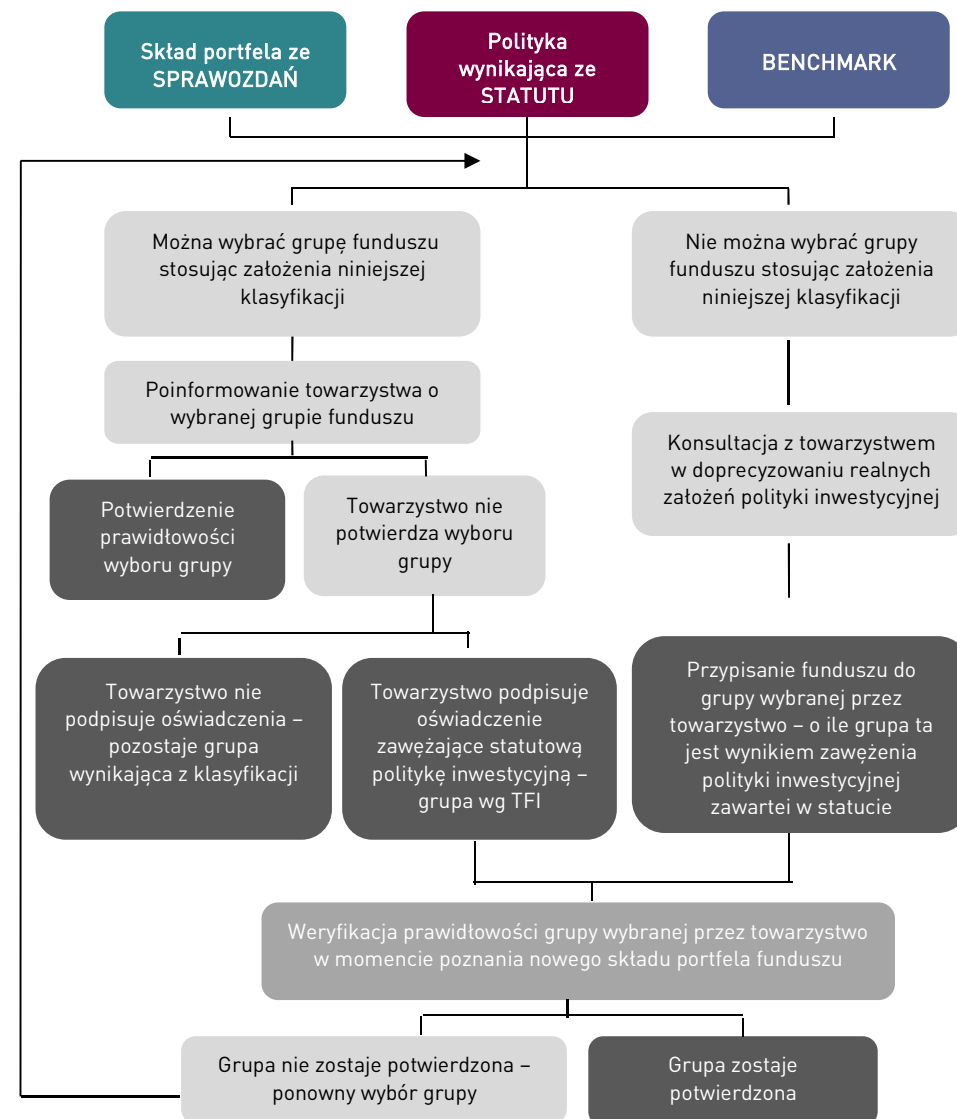
PRZYPADEK I – można przypisać fundusz do grupy stosując założenia zawarte w niniejszej klasyfikacji.

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest informowane o przypisaniu funduszu do grupy. Jeżeli potwierdza wybór grupy – proces zostaje zakończony. W przypadku odmiennego zdania, istnieje możliwość zmiany przypisania grupy na sugerowaną przez towarzystwo poprzez złożenie pisemnego oświadczenia założeń rzeczywistej polityki inwestycyjnej funduszu podpisanego przez zarząd towarzystwa. Powinno ono tak zawężyć politykę inwestycyjną zawartą w statucie, by zgodnie z niniejszą klasyfikacją odpowiadało specyfice konkretnej grupy. Wówczas fundusz zostaje przepisany do grupy wynikającej z oświadczenia - proces zostaje zakończony.

PRZYPADEK II – nie można przypisać funduszu do grupy stosując założenia zawarte w niniejszej klasyfikacji.

Jeżeli nie można przypisać funduszu do grupy wg zasad zawartych w klasyfikacji, grupa funduszu ustalana jest na podstawie deklaracji rzeczywistej polityki inwestycyjnej dokonywanej przez towarzystwo.

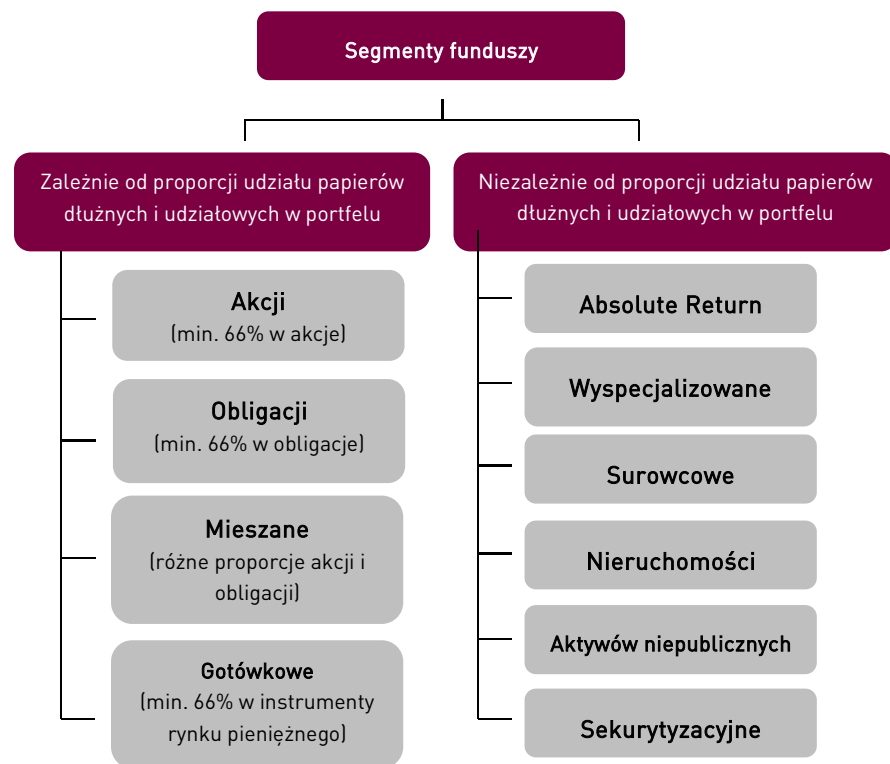
Prawidłowość zakwalifikowania funduszy weryfikowana jest w momencie poznania rzeczywistego składu portfela – w maju i wrześniu każdego roku.



Segmenty i grupy funduszy

Segment – w pierwszej kolejności fundusze dzielone są ze względu na kategorię papierów wartościowych jakie znajdują się w jego portfelu, bądź ze względu na specyficzny cel inwestycyjny funduszu.

W ten sposób wyodrębniamy 10 segmentów, które dzielimy na dwa typy:



Ze względu na dużą różnorodność funduszy należących do segmentów: akcji, obligacji, mieszanych oraz pieniężnych i gotówkowych, są one dodatkowo dzielone na **grupy funduszy** – czyli ze względu na jednorodny typ papierów wartościowych, w które fundusz inwestuje aktywa.

Grupy wydzielamy zależnie od sześciu kryteriów: **kraj / region, sektor gospodarki, typ emitenta, rozłożenie klas aktywów, ekspozycja walutowa** oraz **pozostałe** gdzie znajdują się fundusze, których nie można przypisać do żadnej grupy wg wymienionych kryteriów.

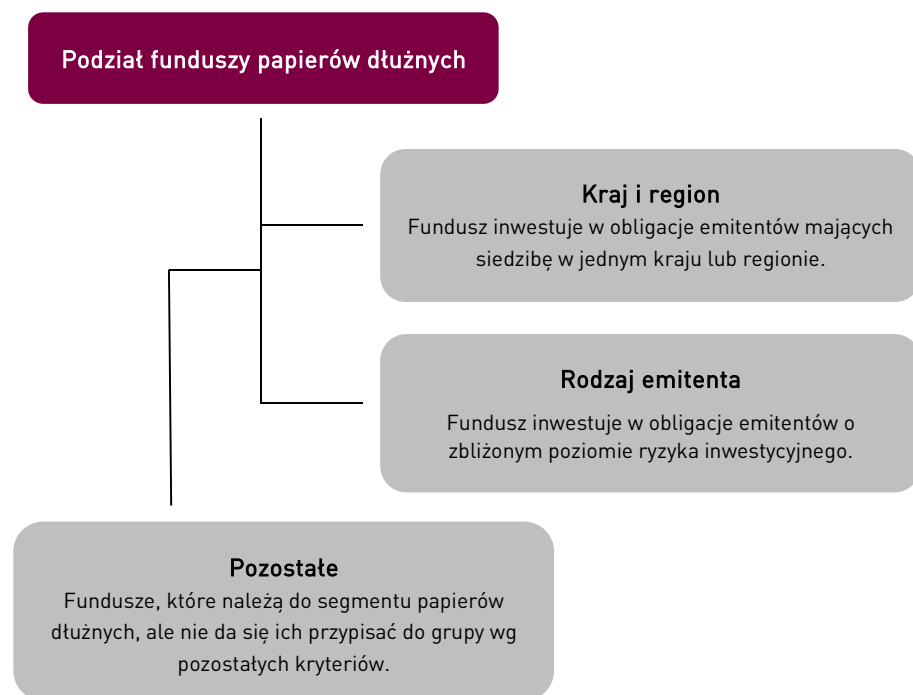
Kryteria grup funduszy				
	Akcji	Papierów dłużnych	Pieniężne i gotówkowe	Mieszane
Kraj / region	x	x		
Sektor gospodarki	x			
Typ emitenta	x	x		
Rozkład klas aktywów				x
Ekspozycja walutowa			x	
Pozostałe	x	x	x	x

Jeżeli fundusz spełnia więcej niż jedno kryterium podziału, może powstać nowa grupa łącząca dwa kryteria np. akcji małych i średnich spółek Europy wschodzącej.

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 działa przynajmniej 5 funduszy prowadzących jednolitą politykę inwestycyjną. Jednakże odpowiednia liczebność nie stanowi obligatoryjnego obowiązku wydzielenia nowej grupy lub segmentu funduszy.

Fundusze PAPIERÓW DŁUŻNYCH

Fundusz przypisany jest do segmentu papierów dłużnych, jeśli inwestuje w średnio- i długoterminowe dłużne papiery wartościowe. Następnie przydzielany jest do konkretnej grupy, zależnie od rodzaju obligacji, które dominują w jego portfelu. Jeżeli funduszu papierów dłużnych nie da się przypisać do żadnej z grup, przypisywany jest do grupy pozostałe.



Fundusze należące do segmentu papierów dłużnych, których nie da się przypisać do konkretnej grupy wg podanych niżej kryteriów, trafiają do grupy „Pozostałe”. Dotyczy to m.in. funduszy, których sprawozdania finansowe nie są dostępne do weryfikacji.

Aby przydzielić fundusz do grupy w segmencie papierów dłużnych, fundusz co do zasady nie może inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym oraz musi spełnić co najmniej jedno z założeń:

- Z polityki inwestycyjnej zawartej w statucie funduszu wynika, że przeważającą część aktywów funduszu będą stanowiły obligacje jednego typu oraz fundusz co do zasady nie inwestuje w instrumenty o charakterze udziałowym.
- Z polityki inwestycyjnej zawartej w statucie funduszu wynika, że przynajmniej połowę (bądź są użyte słowa „większość” lub „główną kategorię”) aktywów stanowią obligacje oraz z historii składów portfela, zawartych w trzech sprawozdaniach funduszu wynika, że przeważały w nim obligacje jednego typu.

STATUT
66% obligacje jednego typu + brak akcji

Ze względu na brak benchmarków odwzorowujących rynek obligacji korporacyjnych ostatnie założenie stosowane jest wyłącznie przy wydzielaniu grupy papierów dłużnych ze względu na kraj lub region.

STATUT
50% obligacje + brak akcji

SPRAWOZDANIA
przewaga obligacji jednego typu

- Z polityki inwestycyjnej zawartej w statucie funduszu wynika, że przynajmniej połowę (bądź są użyte słowa „większość” lub „główną kategorię”) aktywów stanowią obligacje oraz fundusz posiada benchmark, który przynajmniej w 80% odwzorowuje jeden typ obligacji.

STATUT
50% obligacje + brak akcji

BENCHMARK
80% obligacje jednego kraju/regionu

W przypadku funduszy, których faktyczną politykę inwestycyjną można określić na podstawie analizy składników lokat zawartych w sprawozdaniach finansowych, kryterium to ma charakter nadrzędny i stanowi podstawę do przypisania funduszu do określonej grupy.

WYKAZ GRUP FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH WYDZIELANYCH PRZEZ ANALIZY ONLINE SA

grupy funduszy papierów dłużnych	polskie	PDP_PS	dłużne polskie papiery skarbowe Fundusze dłużne inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 75% swoich aktywów w instrumenty emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDP_CO	dłużne polskie korporacyjne Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 50% swoich aktywów w instrumenty dłużne oraz rynku pieniężnego wyemitowane przez przedsiębiorstwa niefinansowe oraz finansowe, zarejestrowane bądź prowadzące znaczną część swojej działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDP_UN	dłużne polskie uniwersalne Fundusze dłużne inwestujące bezpośrednio lub pośrednio w instrumenty dłużne i rynku pieniężnego, bez wyraźnej dominacji jednego typu emitenta, tzn. nie spełniające warunków przynależności do grup PDP_PS bądź PDP_CO. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDP_XX	dłużne polskie pozostałe Fundusze dłużne, które ze względu na specyfikę prowadzonej polityki inwestycyjnej (np. posiadanie instrumentów udziałowych – max. 20%) nie mogą zostać zaklasyfikowane do żadnej z powyższych grup polskich funduszy papierów dłużnych. Do grupy PDP_XX przypisane są również fundusze nie publikujące sprawozdań finansowych, jeżeli zapisy ich polityki inwestycyjnej nie pozwalają na przyporządkowanie do grup PDP_PS bądź PDP_CO.
	zagraniczne	PDZ_GO	dłużne globalne uniwersalne Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne, bez wyraźnej dominacji jednego typu emitenta, oraz z dowolnego regionu świata. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDZ_GC	dłużne globalne korporacyjne Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne, z przewagą papierów wyemitowanych przez przedsiębiorstwa (niefinansowe i finansowe) z dowolnego regionu świata. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDZ_EO	dłużne europejskie uniwersalne Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów, bez wyraźnej dominacji jednego typu emitenta, w instrumenty dłużne wyemitowane przez skarb państwa krajów europejskich jak i emitentów zarejestrowanych bądź prowadzących znaczną część swojej działalności w krajach europejskich. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDZ_UO	dłużne USA uniwersalne Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów, bez wyraźnej dominacji jednego typu emitenta, w instrumenty dłużne wyemitowane przez skarb państwa Stanów Zjednoczonych jak i emitentów zarejestrowanych bądź prowadzących znaczną część swojej działalności w Stanach Zjednoczonych. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDZ_GX	dłużne globalne pozostałe Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitentów z całego świata, dla których nie została wyodrębniona bardziej szczegółowa grupa. Fundusze nie mogą inwestować w instrumenty o charakterze udziałowym, za wyjątkiem praw wynikających z konwersji długu.
		PDZ_XX	dłużne zagraniczne pozostałe Fundusze inwestujące bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 66% swoich aktywów w instrumenty dłużne emitentów z krajów bądź regionów, dla których nie została wydzielona odrębna grupa oraz fundusze, które nie spełniają warunków już istniejących grup.