

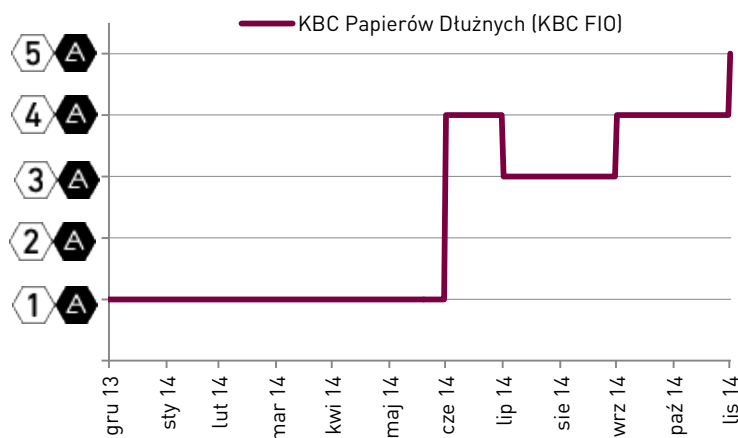
Ranking funduszy inwestycyjnych (listopad 2014)

W listopadowym Rankingu funduszy inwestycyjnych Analiz Online, łączącym zarówno zysk, jak i ryzyko, oceniliśmy w horyzoncie rocznym w sumie 275 funduszy, spośród których 214 ma na tyle długą historię, że otrzymało noty także w horyzoncie 3-letnim. Najwyższą oceną 5a w obu zestawieniach jednocześnie może się pochwalić 15 funduszy, wśród których znalazło się aż 5 produktów z oferty ING TFI oraz 3 fundusze Aviva Investors TFI. W ostatnim miesiącu, do grona najwyższej ocenionych rozwiązań dołączył ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO) oraz AXA Equity Active Asset Allocation (AXA FIO).

Dzięki wystarczająco długiej historii, w zestawieniu rocznym listopadowego rankingu zadebiutowały trzy fundusze. Wśród nich znaleźli się dwaj reprezentanci rozwiązań pieniężnych i gotówkowych: ALTUS Pieniężny (FIO Parasolowy) oraz Arka Prestiż Gotówkowy (Arka Prestiż SFIO), a także produkt utworzony na potrzeby Grupy PZU - PZU SFIO Universum. Rozwiązanie to otrzymało najwyższą ocenę 5a. Z wysoką oceną zadebiutował także ALTUS Pieniężny (FIO Parasolowy), który otrzymał 4a. Stabszą ocenę -2a otrzymał natomiast Arka Prestiż Gotówkowy (Arka Prestiż SFIO). Jego wyniki plasują produkt w ostatnim kwartyle zarówno rocznego, jak i 6-miesięcznego zestawienia stóp zwrotu w grupie. W efekcie relacja zysku do ryzyka jest relatywnie niska na tle konkurencji.

W rankingu na szczególną uwagę zasługują fundusze, które systematycznie poprawiają swoje oceny. W listopadzie pod tym względem wyróżnił się KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO), którego ocena wzrosła do najwyższego poziomu 5a.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu

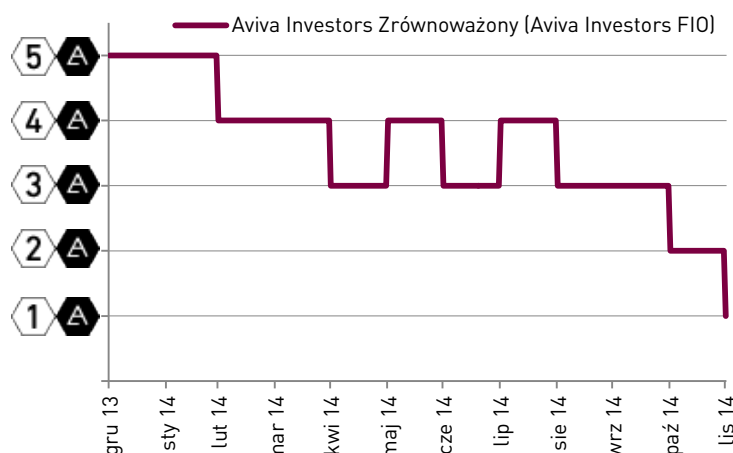


Źródło: Analizy Online

Warto wspomnieć, że od listopada 2013 r. do maja tego roku jego nota w krótkoterminowym rankingu kształtowała się na najniższym poziomie 1a. Częściowo było to spowodowane konstrukcją portfela obligacji skarbowych funduszu. Przynosi on ponadprzeciętne rezultaty, ale jedynie w czasie hossy na rynku długu. I tak zarządzający wykorzystali tegoroczną dobrą koniunkturę na rynku obligacji skarbowych. W rezultacie od lutego br. wyniki funduszu plasują produkt w pierwszym kwartyle miesięcznych stóp zwrotu wśród rozwiązań dłużnych o uniwersalnej strategii. Jedynie w lipcu wynik był nieco słabszy od średniej. Dzięki lepszym

wynikom, znacznie poprawiła się relacja zysku do ryzyka, która obecnie jest jedną z najwyższych w grupie.

Historia zmian 12-miesięcznego rankingu wybranego funduszu



Źródło: Analizy Online

Z zupełnie inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO). Jeszcze w styczniu br. fundusz mógł się pochwalić najwyższą notą – 5a w krótkoterminowym rankingu. Co więcej w 2013 r. pod względem wysokości stóp zwrotu, produkt znalazł się na drugim miejscu wśród 16 rozwiązań mieszanych zrównoważonych. Tak dobre wyniki były spowodowane dużym udziałem walorów małych i średnich spółek, które na koniec czerwca stanowiły 41% części akcyjnej portfela funduszu. Jednakże wraz z pogorszeniem się koniunktury w segmencie MiŚS, jego sytuacja uległa znacznemu pogorszeniu. W efekcie, od lutego br. jego 12-miesięczna ocena odnotowywała stopniowy spadek, a w listopadzie spadła do najniższego poziomu 1a. Jednakże w długim terminie relacja zysku do ryzyka Aviva Investors Zrównoważony (Aviva Investors FIO) wciąż pozostaje atrakcyjna na tle grupy, w związku z czym jego 3-letnia ocena pozostaje na wysokim poziomie – 4a.

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 Analizy Online

Zestawienie najwyżej ocenionych funduszy*

FUNDUSZE AKCYJNE

Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Ipopema m-INDEKS FIO kategoria A	0,1%	1,8%	63,3%	5	5
2	KBC Portfel Akcji Średnich Spółek (KBC Portfel VIP SFIO)	-0,3%	-0,4%	62,7%	5	5
3	MetLife Akcji Średnich Spółek (Krajowy FIO)	-1,0%	-2,1%	39,2%	5	3
4	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus (Parasolowy FIO)	0,2%	-3,3%	62,8%	4	4
5	PKO Akcji Małych i Średnich Spółek (Parasolowy FIO)	0,4%	-4,0%	54,6%	4	4
6	ING Średnich i Małych Spółek (ING FIO)	1,2%	-4,0%	47,8%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji polskich uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji 2 SFIO	0,0%	-0,6%	35,8%	5	5
2	Aviva Investors Akcyjny (Aviva Investors SFIO)	-0,3%	-1,3%	45,3%	5	5
3	BNP Paribas Akcji (BNP Paribas FIO)	-0,3%	-1,3%	32,3%	5	4
4	PKO Akcji Plus (Parasolowy FIO)	0,2%	-0,6%	32,9%	5	4
5	ING Selektywny (ING FIO)	-0,4%	-0,1%	27,9%	5	3
6	PKO Akcji (Parasolowy FIO)	0,3%	-0,8%	30,8%	5	3
7	BPH Akcji (BPH FIO Parasolowy)	-0,2%	-3,8%	23,9%	5	3
8	Investor Akcji (Investor FIO)	2,4%	2,8%	51,6%	4	5
9	UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	0,7%	-1,4%	41,3%	4	5
10	UniKorona Akcje (UniFundusze FIO)	-0,2%	0,2%	33,9%	4	4
11	ING Akcji (ING FIO)	-0,5%	-3,2%	31,3%	4	4
12	AXA Akcji (AXA FIO)	-0,2%	-2,5%	26,8%	4	3
13	Skarbiec - Top Funduszy Akcji SFIO	0,2%	-4,7%	25,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji azjatyckich bez Japonii

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	1,9%	20,6%	28,5%	5	5
2	Investor Indie i Chiny (Investor SFIO)	1,7%	17,0%	18,8%	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.](#)

Fundusze akcji europejskich rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING Akcji Środkowoeuropejskich (ING FIO)	2,7%	9,4%	51,0%	5	5
2	AXA Selective Equity (AXA FIO)	1,4%	12,4%	49,0%	5	5
3	Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	2,5%	5,5%	66,3%	4	5
4	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ	3,5%	2,4%	24,7%	4	4
5	Skarbiec Akcji Nowej Europy (Skarbiec FIO)	2,5%	1,1%	30,1%	4	4
6	UniAkcje: Nowa Europa (UniFundusze FIO)	2,9%	7,5%	7,9%	4	3

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych (ING SFIO)	1,7%	16,2%	62,8%	5	5
2	ING (L) Globalnych Możliwości (ING SFIO)	1,4%	15,3%	53,9%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	ING (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (ING SFIO)	-1,6%	10,8%	10,9%	5	5

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze akcji tureckich

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Arka BZ WBK Akcji Tureckich (Arka BZ WBK FIO)	7,7%	13,4%	31,5%	5	lut 16
2	UniAkcje: Turcja (UniFundusze FIO)	5,6%	11,1%	-	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	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	MetLife Aktywnej Alokacji (Krajowy FIO)	0,0%	-0,8%	13,1%	5	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie stabilnego wzrostu

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)	0,6%	5,3%	28,5%	5	5
2	UniStabilny Wzrost (UniFundusze FIO)	0,5%	4,7%	24,4%	5	4
3	BNP Paribas Stabilnego Wzrostu (BNP Paribas FIO)	-0,1%	4,6%	21,5%	5	3
4	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (Arka BZ WBK FIO)	0,4%	4,1%	24,7%	5	3
5	PKO Stabilnego Wzrostu (Parasolowy FIO)	0,4%	3,8%	23,9%	4	5
6	Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO)	1,4%	5,5%	31,7%	4	5
7	KBC Stabilny (KBC FIO)	-0,2%	3,8%	29,3%	4	5
8	SFIO Telekomunikacji Polskiej	-0,2%	3,3%	23,9%	4	4
9	Skarbiec III Filar (Skarbiec FIO)	0,4%	4,0%	28,4%	4	4

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze mieszane polskie zrównoważone

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Credit Agricole Dynamiczny Polski (Credit Agricole FIO)	0,4%	0,8%	31,1%	5	5
2	ING Zrównoważony (ING FIO)	0,2%	1,6%	27,1%	5	5
3	Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)	0,6%	2,8%	25,9%	5	3
4	Investor Zrównoważony (Investor FIO)	2,4%	6,7%	38,9%	4	5
5	UniKorona Zrównoważony (UniFundusze FIO)	0,1%	1,1%	25,8%	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	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Aviva Investors Papierów Nieskarbowych (Aviva Investors SFIO)	0,4%	5,4%	23,9%	5 	5 
2	Agio Kapitał (Agio SFIO)	0,3%	5,0%	19,7%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)	0,5%	9,4%	24,2%	5 	4 
2	ING Obligacji 2 SFIO	0,7%	9,9%	27,4%	4 	5 
3	KBC Delta (KBC Biznes SFIO)	0,4%	10,2%	27,6%	4 	4 
4	Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych (Skarbiec FIO)	0,4%	9,2%	23,9%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze dłużne polskie uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	UniObligacje Aktywny (UniFundusze SFIO)	1,0%	14,3%	40,3%	5 	5 
2	Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO)	0,5%	10,2%	27,8%	5 	5 
3	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	0,9%	10,3%	27,5%	5 	4 
4	KBC Papierów Dłużnych (KBC FIO)	0,6%	11,4%	25,8%	5 	3 
5	BPS Obligacji (BPS FIO)	0,5%	10,2%	26,2%	4 	5 
6	Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO)	1,1%	11,5%	35,2%	4 	5 
7	Novo Papierów Dłużnych (Novo FIO)	0,4%	10,5%	26,9%	4 	4 
8	KBC Portfel Obligacyjny (KBC Portfel VIP SFIO)	2,0%	10,9%	27,3%	4 	4 
9	MetLife Obligacji Plus (Światowy SFIO)	0,7%	9,0%	21,4%	4 	3 

Źródło: Analizy Online SA

sprawdź [oceny wszystkich funduszy w grupie](#)

Fundusze gotówkowe i pieniężne PLN uniwersalne

Lp.	Nazwa funduszu	listopad	wynik		ranking	
			o12m	o36m	12m	36m
1	KBC Portfel Pieniężny (KBC Portfel VIP SFIO)	0,5%	6,0%	16,0%	5 	4 
2	UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	0,4%	4,5%	16,3%	5 	4 
3	KBC Pieniężny (KBC FIO)	0,2%	4,1%	12,0%	5 	3 
4	Superfund Płynnościowy (Superfund SFIO)	0,4%	4,4%	17,2%	4 	5 
5	MetLife Pieniężny (Krajowy FIO)	0,2%	3,9%	16,6%	4 	5 
6	Aviva Investors Pieniężny (Aviva Investors SFIO)	0,1%	3,8%	14,5%	4 	5 
7	Opera Pecunia.pl (Opera FIO)	0,3%	3,8%	16,9%	4 	5 
8	Novo Gotówkowy (Novo FIO)	0,1%	3,6%	15,4%	4 	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 Analiz Online.](#)

Metodologia Rankingu Analiz Online

Czym jest ranking?

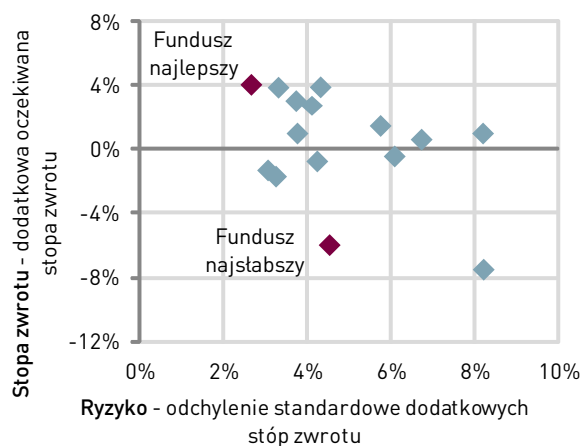
Ranking Analiz Online to narzędzie bazujące na parametrach ilościowych w prosty sposób wskazujące inwestorom najlepsze i najgorsze fundusze w ramach jednorodnej grupy produktowej. Dzięki bieżącemu monitoringowi polityki inwestycyjnej ocenianych rozwiązań, inwestor ma pewność, że fundusze wchodzące w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

Rankingi Analiz Online są dostępne na stronach analizy.pl w sekcji rankingi oraz w comiesięcznych raportach analitycznych prezentujących listę najwyżżej 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 wyłącznego, 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.