

**OPIEKUN
INWESTORA**

OPIEKA WARTA INWESTYCJI

RAPORT

DYNAMICZNA ANALIZA 1,2,3,5 I 10 LETNICH INWESTYCJI W FUNDUSZE OBLIGACJI W ROKU 2008

WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL

NARZĘDZIA DLA INWESTUJĄCYCH W FUNDUSZE:

- SYSTEM POWIADOMIEŃ •
- REKOMENDACJE DOPASOWANE DO PROFILU INWESTORA •
- STRATEGIE INWESTOWANIA •

CEL

To, co wyróżnia **raport Opiekuna Inwestora to podejście dynamiczne.**

Uznaliśmy, że **nie będziemy porównywać wyników funduszy dla jednej, odgórnie dobranej daty** - np. dla 31 grudnia. W raporcie pokazujemy przekrojowo cały rok 2008. Inwestorzy nie musieli czekać do końca 2008 roku aby zakończyć rozpoczęte inwestycje - mogli je finalizować w dowolnych dniach roku (dniach, w których była możliwa sprzedaż jednostek uczestnictwa funduszy).

Cel raportu to pokazanie **zależności między poszczególnymi rodzajami funduszy inwestycyjnych** oraz porównanie grup funduszy dla inwestycji.

Nie można wskazać jednej analizy, która będzie odpowiadała potrzebom zarówno dla inwestujących ostrożnie, rozważnie czy też agresywnie. Jedną z istotnych cech każdego z tych profili jest poziom akceptowanego ryzyka.

Dlatego tego typu analiza, która **nie pokazuje nazw funduszy** a jedynie **zależności całego rynku funduszy** pozwala pokazać jak ważny jest odpowiedni wybór funduszy oraz aktywne inwestowanie.

DANE DO OBLICZEŃ

Wykonano analizę dla **inwestycji w fundusze obligacji** w okresach 1,2,3,5 oraz 10 lat.

Badanie ograniczono wyłącznie do funduszy inwestycyjnych otwartych.

INWESTYCJA W FUNDUSZE OBLIGACJI

Analizie poddano fundusze obligacji w poszczególnych okresach.

- 70 funduszy obligacji (inwestycja roczna),
- 58 funduszy obligacji (inwestycja dwuletnia),
- 55 funduszy obligacji (inwestycja trzyletnia),
- 33 fundusze obligacji (inwestycja pięcioletnia),
- 6 funduszy obligacji (inwestycja dziesięcioletnia).

RAPORT: WYNIKI FUNDUSZY OBLIGACJI

Wyniki analizy przedstawiono jako:

WYKRES WEDŁUG UZYSKANEJ STOPY ZWROTU W BADANYM OKRESIE INWESTYCJI

- 1 Wykresy prezentują wyniki funduszy w naturalny i najczęściej stosowany sposób – poprzez publikację rzeczywistych wyników dla poszczególnych okresów.

WYKRES WEDŁUG ROCZNEJ STOPY ZWROTU (OBLICZONEJ DLA KAŻDEJ Z INWESTYCJI)

- 2 Aby móc porównać skuteczność inwestycji w poszczególne grupy funduszy inwestycyjnych przeliczono wszystkie wyniki w taki sposób, aby móc zaprezentować roczną stopę zwrotu. W ten sposób możliwe jest porównanie wyników dla różnych okresów inwestowania.

Dodatkowo dokonano podziału na wykresy prezentujące najgorszą i najlepszą pojedynczą inwestycję oraz bez takich inwestycji.

METODA ANALIZ

Dla każdego z badanych funduszy inwestycyjnych utworzono wirtualne inwestycje.

Każda inwestycja charakteryzuje się następującymi cechami:

- dotyczy jednego funduszu inwestycyjnego,
- data końca inwestycji jest datą z przedziału 01.01.2008 do 31.12.2008,
- data początku inwestycji zależna jest od badanego okresu inwestycji i wynosi dokładnie wielokrotność 52 tygodni,
- początek i koniec inwestycji istnieją wyłącznie w dni, w których możliwe było nabycie lub umorzenie jednostek funduszu (zgodnie z harmonogramem wycen każdego z funduszy).

W ten sposób dla każdego funduszu (który posiadał odpowiednio długą historię wycen) zbadano do **252 inwestycji** i każda z badanych inwestycji uzyskała dokładny wynik równy procentowej różnicy notowań funduszu z początku i z końca inwestycji.

Następnie dla każdego funduszu policzono tzw. medianę – czyli **wynik, który dany fundusz przekroczył w połowie z badanych przypadków**. W oparciu o listę takich wartości wybrano:

- **fundusz o najniższym wyniku** – jako najgorszy fundusz w danym zestawieniu, oraz
- **fundusz z wynikiem najlepszym**.
- Aby zobrazować całość badanych grup funduszy dla określonych okresów inwestowania wyliczona została także średnia¹ ocena, jaką uzyskały poszczególne fundusze.

Wartość np. **11%** tej oceny oznacza, że:

połowa badanych w danym raporcie funduszy pozwalała inwestorom **w 50% przypadków uzyskać wynik lepszy niż ta wartość** (tutaj 11%).

WYNIKI

Obliczenia prezentują:

NAJGORSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY



W każdej z badanych grup prezentowana jest ocena dla najgorszego funduszu. Podana w ocenie wartość (np. 4%) oznacza, że w połowie badanych przypadków (126²) wynik uzyskany przez inwestora był gorszy niż ocena (tutaj: 4%).

NAJLEPSZY FUNDUSZ INWESTYCYJNY



Podana w ocenie wartość (np. 12%) oznacza, że w połowie badanych przypadków (126) wynik uzyskany przez inwestora był lepszy niż ocena.

MEDIANA – CZYLI ŚREDNIA OCENA DLA CAŁEJ GRUPY FUNDUSZY



Podana w ocenie wartość (np. 8%) oznacza, że połowa badanych funduszy uzyskała ocenę wyższą niż ta ocena. Wybierając losowo fundusz z grupy badanych mamy 50% szans, że trafimy na taki, który w połowie przypadków dawał inwestorom zyski większe niż ocena (tutaj: 8%).

To najważniejszy parametr w prezentowanym zestawieniu.

Określa on faktyczną skuteczność inwestowania w daną grupę funduszy.

NAJGORSZY I NAJLEPSZY JEDNORAZOWY WYNIK

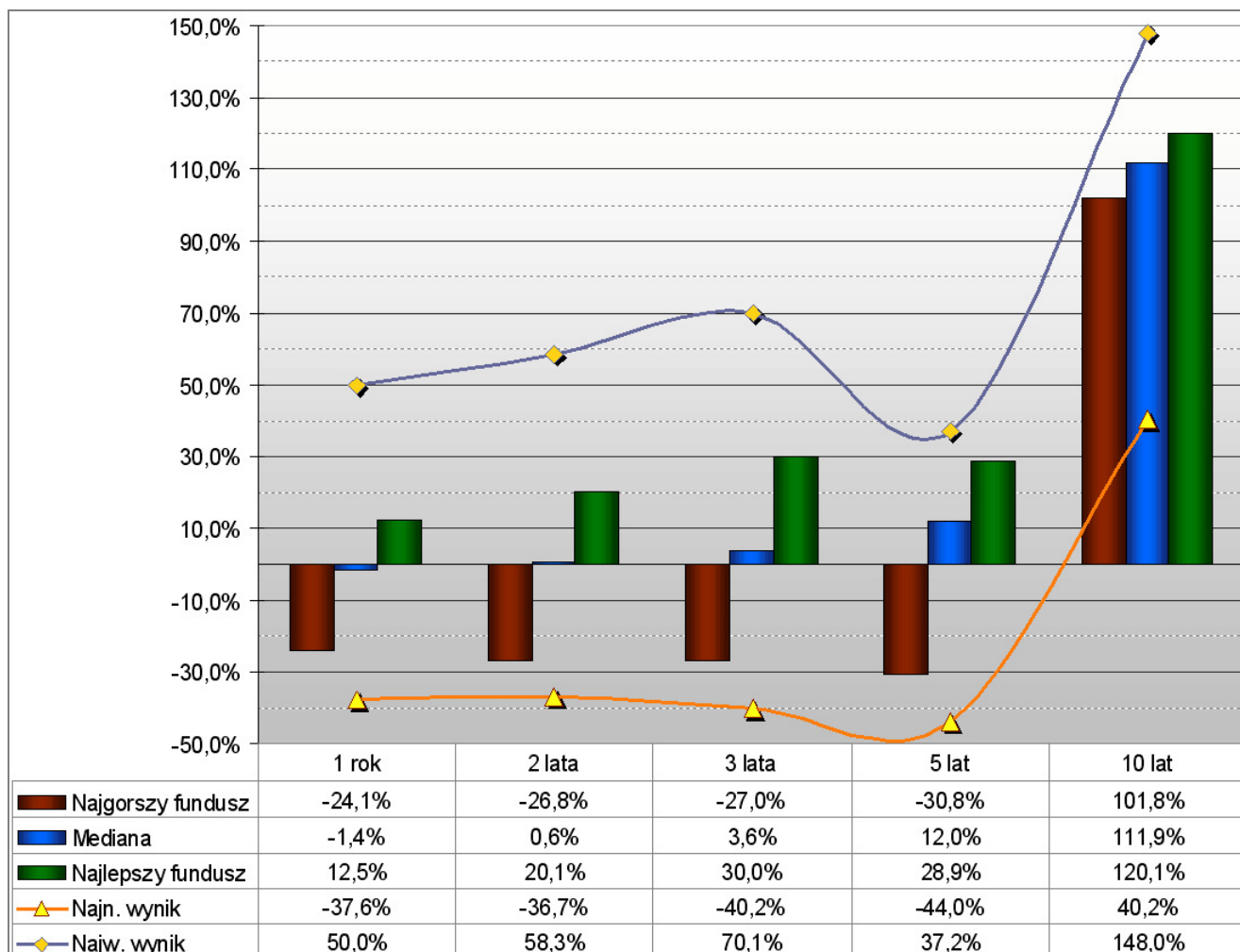


Aby pokazać jakie rozbieżności w poszczególnych wynikach występują w grupie badanych funduszy prezentowany jest najlepszy a także najgorszy jednorazowy wynik. Prezentowany jest rzeczywisty jeden wynik inwestycji, który w danej grupie był najlepszy oraz drugi wynik – który okazał się być najgorszym.

¹ w uproszeniu - w rzeczywistości obliczenia prezentują medianę z median wyników funduszy

² rok 2008 zawierał 252 dni, w których możliwe było dokonanie transakcji umorzenia jednostek funduszy inwestycyjnych (sprzedaży – czyli zakończenia inwestycji rozpoczętej w przeszłości)

RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – FUNDUSZE OBLIGACJI (1-10 LAT)



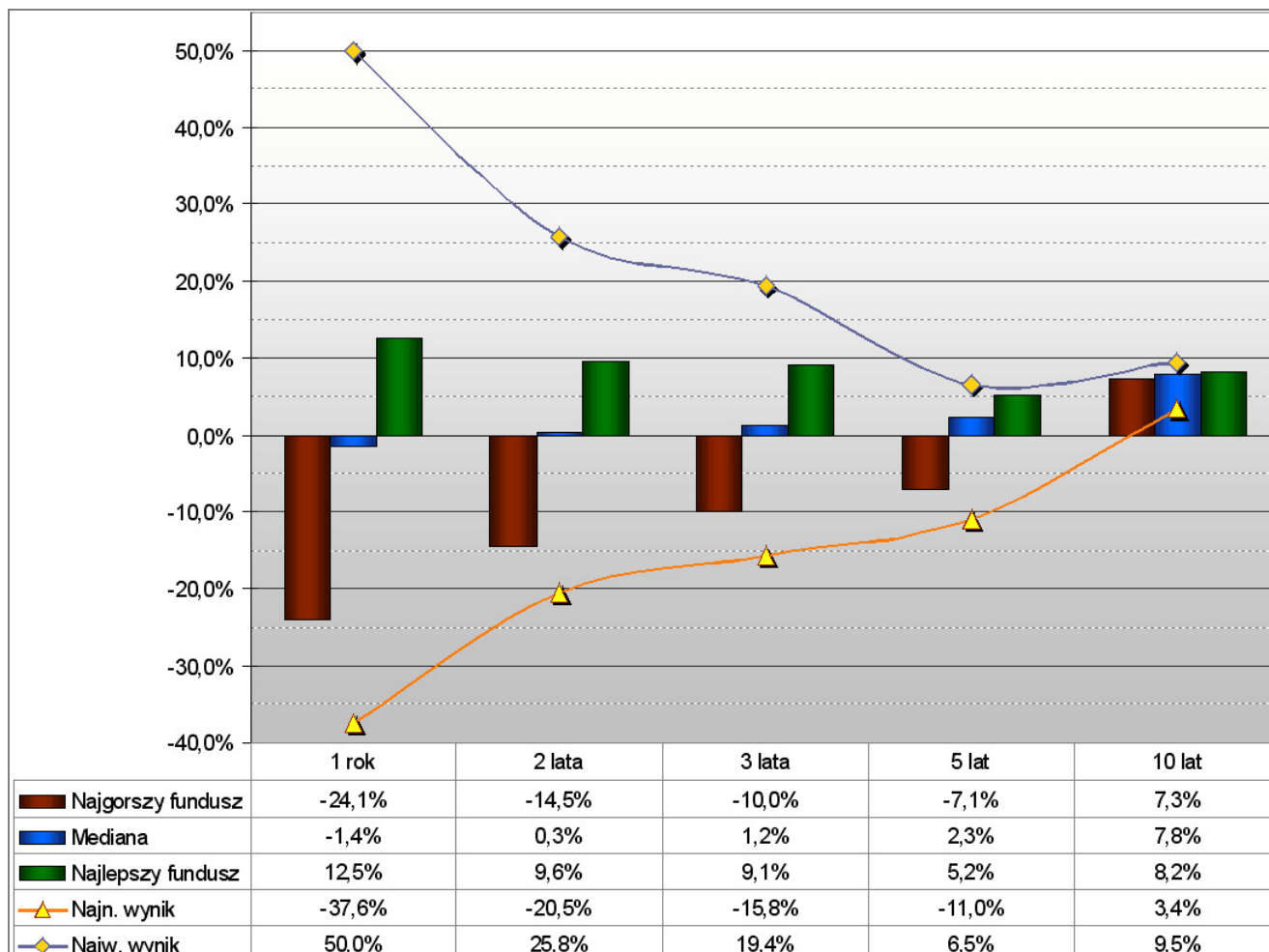
Pierwsze spostrzeżenia:

- **jedynie w długim okresie (10 lat) czasu każda inwestycja w fundusze obligacji dawała zysk.** Dla okresu 10 letniego najgorszy z analizowanych wyników wyniósł plus 40,2%. Mediana w tym badaniu wyniosła 111,9% - oznacza to, że połowa badanych funduszy obligacji uzyskała (w połowie własnych wyników) wyniki lepsze niż 111,9%.
- **występują duże rozbieżności między funduszami, które uzyskały najgorszy i najlepszy wynik.**
- **Pojedyncze wyniki nawet dla okresu 10 letniego charakteryzują się dużą zmiennością** (najgorszy wynik to 40,2%, a najlepszy 148%)
- **Roczne inwestycje w fundusze obligacji okazały się być ryzykowne.** Były fundusze, które z reguły dawały wynik gorszy niż ... minus 20%, oraz takie, które z reguły uzyskiwały wyniki lepsze niż plus 10%.

Przykład funduszy obligacji doskonale prezentuje jak mylące może być wyciąganie wniosków na podstawie wykresu pokazującego wyniki funduszy w różnych okresach jako rzeczywisty wynik.

Na powyższym wykresie widzimy tendencję wzrostową, co może sugerować, że im dłuższe inwestycje tym więcej zarabiamy. Wystarczy jednak spojrzeć na wykres na następnej stronie, który zawiera urocznione wyniki funduszy obligacji aby zobaczyć ciekawe zależności. Zamiast krzywych rosnących otrzymujemy formę klina - w długim okresie wyniki stają się coraz bardziej do siebie zbliżone.

RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – FUNDUSZE OBLIGACJI (1-10 LAT) WYNIKI ROCZNE



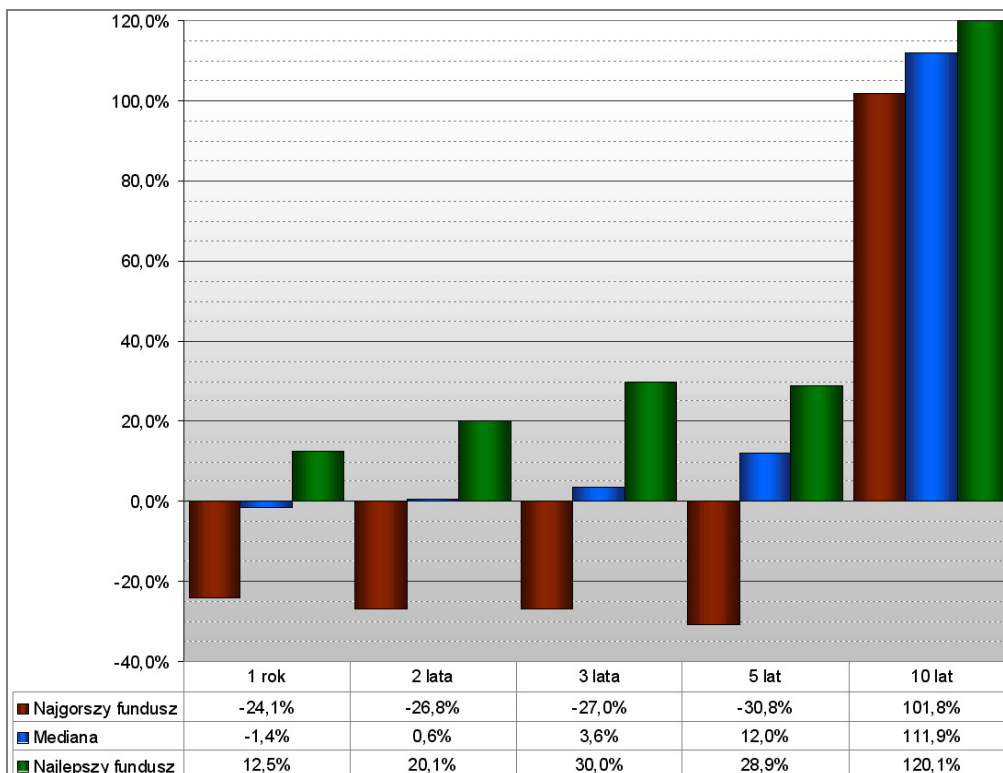
Pierwsze spostrzeżenia:

- W przypadku funduszy obligacji mediana uzyskała wartość ujemną jedynie dla okresu inwestycji równego 1 rok. **Co to oznacza?** Dla inwestycji 1 rocznej **połowa z funduszy obligacji uzyskała połowę swoich wyników na poziomie niższym niż minus 1,4%**.
- **w krótkim okresie występowały bardzo duże rozbieżności między najlepiej a najgorzej ocenionym funduszem.** Przykładowo najgorszy z funduszy obligacji dla inwestycji 3 letniej w połowie z badanych inwestycji uzyskał wynik gorszy niż minus 10%. Z drugiej strony najlepszy z funduszy w połowie swoich 3 letnich inwestycji uzyskiwał wyniki lepsze niż 9,1%.
- **rozbieżność między najlepszym a najgorszym** jednorazowym wynikiem systematycznie malała, malały też średnie wyniki najlepszych funduszy - z 12,5% (dla inwestycji rocznej) do 8,2% rocznie (dla inwestycji 10 letniej)
- **systematycznie rosła najważniejsza ocena - mediana wyników funduszy.** O ile dla inwestycji rocznej można się było spodziewać połowy szans na uzyskanie wyniku lepszego niż... minus 1,4% (dla inwestycji rocznej) to dla inwestycji 10 letniej roczny wynik z reguły był lepszy niż 7,8%.

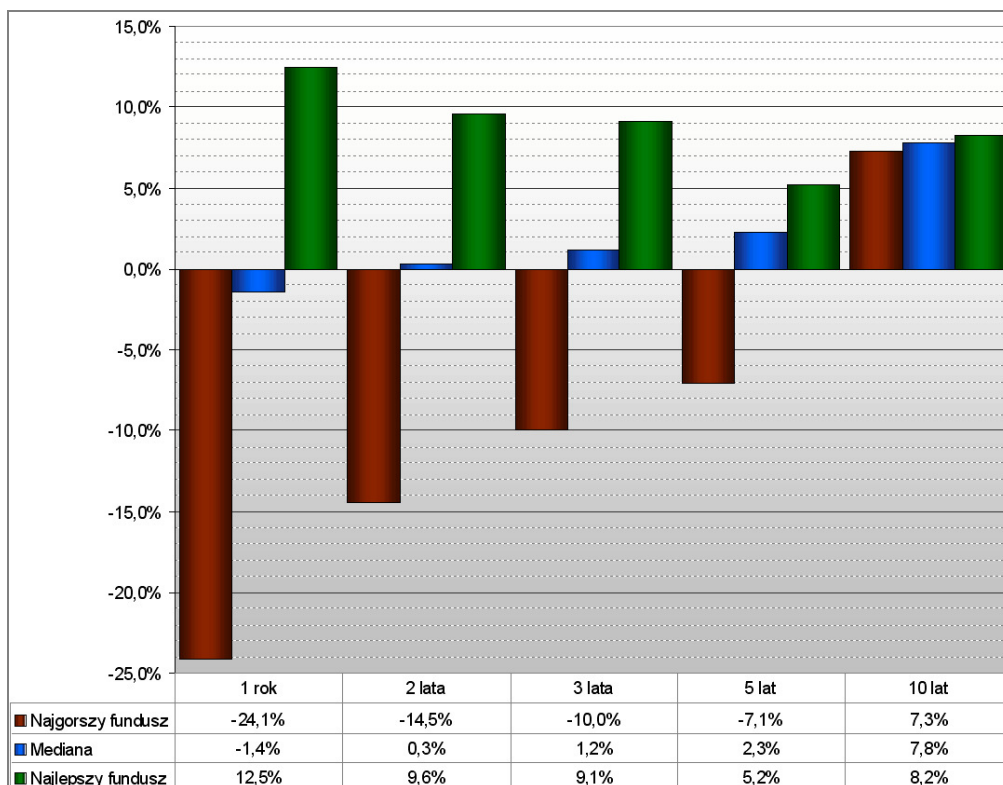
RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – FUNDUSZE OBLIGACJI (1-10 LAT) BEZ MIN/MAX

Poniżej przedstawiono oba wykresy ponownie - tym razem bez inwestycji skrajnych (czyli jednorazowych najlepszych i najgorszych inwestycji).

INWESTYCJA W FUNDUSZE OBLIGACJI



INWESTYCJA W FUNDUSZE OBLIGACJI (WYNIKI ROCZNE)



DLACZEGO W RAPORCIE NIE POJAWIAJĄ SIĘ NAZWY FUNDUSZY?

Analiza opublikowana w tym raporcie pokazuje najlepsze i najgorsze fundusze dla inwestora rozsądnego. Ale które to są fundusze?

W raporcie takich informacji nie publikujemy. Cel raportu to pokazanie jak ważny jest wybór funduszu.

Dla abonentów portalu Opiekun Inwestora codziennie obliczamy nowe rekomendacje oparte o profile inwestycyjne inwestorów. Codziennie na podstawie kilkuset tysięcy danych przygotowujemy i udostępniamy oceny statystyczne poszczególnych funduszy inwestycyjnych.

Wystarczy wybrać funkcję:

- **które fundusze kupić** - i określić, czy rekomendacja ma obejmować wszystkie fundusze, czy też fundusze z grupy ulubionych - aby otrzymać listę najlepszych funduszy, których oceny są najbardziej dopasowane do profilu inwestora
- **które fundusze sprzedać** - i uzyskać natychmiast informację o tym, które fundusze w portfelu uzyskują systematycznie najgorsze wyniki.
- **ocena portfela** - czyli jak oceniamy Twoje fundusze, zarejestrowane w wirtualnym portfelu, w oparciu o Twój profil inwestora.

Opublikowana analiza pokazuje jak ważne jest aby wybrać odpowiedni fundusz.

RÓŻNE FUNDUSZE DLA RÓŻNYCH INWESTORÓW

Podsumowanie całości rynku funduszy **nie zawiera zestawienia "najlepszych"**. Według filozofii inwestowania promowanej przez portal Opiekun Inwestora **nie można mówić o najlepszym funduszu** - który byłby najlepszy dla każdego inwestora.

Skuteczny dobór funduszy to nie tylko określenie na jaki okres inwestujemy, jakie ryzyko akceptujemy ale także jaki mamy cel inwestycyjny - czyli **jakiego zysku oczekujemy**, a jaki zysk jest dla nas minimalnym akceptowanym (przy niższych zyskach raczej zdecydujemy się na wybranie lokaty).

Ważne jest także monitorowanie inwestycji.

Boleśnie przekonali się o tym inwestorzy o naturze ostrożnej, którzy zostali skuszeni obietnicami wysokich zysków i w roku 2007 zainwestowali sporą część portfela właśnie w fundusze akcji. Jeżeli do tego nie monitorowali stanu swojego portfela - to dalszy scenariusz mógł być podobny do historii hipotetycznego pana Karola, którą opisano w artykule dostępnym pod adresem:

<http://blog.opiekuninwestora.pl/index.php/stracilem-w-funduszach-ponad-50-co-robic-cz1/>

CZYM JEST INWESTYCJA

W raporcie posługujemy się pojęciem inwestycji.

Inwestycja to świadome działanie inwestora polegające na ulokowaniu środków pieniężnych w wybranym funduszu (narzędzie inwestycyjne) na określony okres (czas inwestycji) w określonym dniu (data będąca początkiem inwestycji). Inwestycja, która została już zakończona charakteryzuje się datą końca inwestycji (czyli kiedy wypłacono środki pieniężne) oraz wynikiem (w stosunku procentowym do wartości początkowej wpłaty). Podatek od zysków kapitałowych w obliczeniach pomijamy.

Przykładowe inwestycje roczne (52 tygodnie) w fundusz Arka Akcji wyglądały następująco:

- inwestycja rozpoczęta dnia 17.07.2007 a zakończyła 15.07.2008 uzyskała wynik **minus 40,3%**.
- Inna inwestycja roczna w ten sam fundusz, ale która rozpoczęła się dnia 05.01.2007 a zakończyła 04.01.2008 uzyskała wynik **+12,9%**,
- Wystarczyło jednak zainwestować dokładnie dwa tygodnie później, aby wynik wyniósł **minus 9,6%**. (okres od 19.01.2007 do 18.01.2008).

Jak widać dla każdego funduszu możliwe było zakończenie inwestycji w 2008 w różnych dniach. I **za każdym razem uzyskany wynik był inny**. Każdy z tych wyników to odosobniony przypadek, jeden z 252 możliwych w roku 2008.

Dlatego w naszych raportach pokazujemy analizę dynamiczną rynku funduszy.

SKĄD LICZBA 252?

Aby analiza jak najbardziej odpowiadała rzeczywistości, pod uwagę brane były wyłącznie rzeczywiste inwestycje – czyli takie, które mogły zaistnieć w praktyce. Tym samym nie uwzględniamy inwestycji, które np. zakładały sprzedaż funduszy inwestycyjnych 1 maja, lub w niedzielę.

W przypadku większości funduszy inwestycyjnych, ich notowania pokrywają się z harmonogramem notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. A takich notowań w 2008 roku było 252.

ZWYCIĘZCA RANKINGU

Nie ma jednego zwycięzcy. Zwycięzców w rankingu mamy wielu – zależnie od okresu inwestycji oraz typu narzędzia inwestycyjnego.

Fundusze Inwestycyjne, które okazały się najlepsze w poszczególnych kategoriach naszego rankingu, **swój wynik zawdzięczają uzyskiwaniem systematycznie najlepszych wyników** a nie dobrego wyniku w jednym dniu (31 grudnia). Czyli uzyskały dobry wynik dla większości inwestycji, które kończyły się w dowolnym dniu w ciągu minionego roku.

OPIEKUN INWESTORA - DLA KAŻDEGO

Inwestowanie powinno być tak proste jak to tylko możliwe.

Inwestowanie może być fascynujące, gdy masz odpowiednie narzędzia.

Jeżeli jesteś
początkującym
inwestorem

Jeżeli jesteś
doświadczonym
inwestorem

... to "Opiekun Inwestora" jest tym czego szukałeś!

.. to dostarczymy Ci nowe narzędzia inwestycyjne i analizy rynku funduszy

✔ Określ jakim jesteś inwestorem

odpowiadając na trzy bardzo proste pytania. Portal dostosuje się do Ciebie!

✔ Dobieraj fundusze najlepsze dla Ciebie

Nie ma jednego funduszu najlepszego dla każdego. Otrzymasz rekomendacje dopasowane do sposobu w jaki inwestujesz.

✔ Kontroluj swoje inwestycje

Twój portfel funduszy powinien być pod ciągłą kontrolą. Ale w taki sposób abyś nie musiał systematycznie sprawdzać notowań

✔ Zasada: Kup i trzymaj - to przeszłość

Inwestuj aktywnie, skorzystaj z gotowych i sprawdzonych strategii inwestowania.

Cały portal skonfigurujesz w 30 minut.

I poczujesz jak przyjemnie mieć pewność, że swoje pieniądze masz pod kontrolą...
oraz oszczędzać swój czas
(sprawdzanie notowań zostaw nam)

✔ Znasz Swój cel inwestycyjny

Oczekujesz wyższych zysków przy aktywnym inwestowaniu. Nawet wśród funduszy o wysokich zyskach można wybrać lepiej lub gorzej...

✔ Twoje inwestycje mają być bezpieczne

Nawet inwestując agresywnie można ograniczać ryzyko i minimalizować straty.

✔ Monitoruj różne strategie inwestowania

Wykorzystaj siłę system powiadomień tworząc własne centrum monitoringu Twoich inwestycji.

✔ Wykorzystaj zaawansowane funkcje

odkryj siłę ocen funduszy, przeglądaj raporty, definiuj własne alarmy i powiadomienia...

Czas, który dotychczas traçałeś na ręczne sprawdzanie notowań i obliczenia wartości

Twojego portfela wykorzystasz np. na poszukiwanie nowych strategii, analizowanie ocen statystycznych funduszy.

Zanim zdecydujesz zrobić cokolwiek z Twoimi inwestycjami koniecznie przeczytaj **ostrzeżenie** na stronie: www.opiekuninwestora.pl/uwaga.

i zobacz dlaczego nasza oferta jest warta Twojej inwestycji

ZOBACZ JAKIE TO PROSTE...

PLANUJ Określ
swój profil inwestora

Planuj - to pierwszy krok do skutecznych inwestycji

Inwestujący w fundusze **chcą zarabiać**, ale też **unikają strat**. Wiedzą, że chęć uzyskania jak najwyższych zysków jest złym doradcą. Czują, że **inwestować należy aktywnie** i chcą mieć własny plan. Inny dla ostrożnych, inny dla rozważnych, inny dla inwestujących agresywnie.

A jakim Ty jesteś inwestorem? Czy wiesz kiedy i jak inwestować oraz kiedy zakończyć daną inwestycję?

Powiedz nam na jak długo inwestujesz, ile chcesz zarobić i czy jesteś raczej ostrożnym, rozważnym inwestorem czy raczej inwestujesz agresywnie. **Pomożemy Ci zbudować Twoją własną strategię inwestowania.**

Dlaczego musisz mieć własną strategię i poznać siebie jako inwestora? Tego dowiesz się w portalu Opiekun Inwestora.

ZARZĄDZAJ Utwórz
Twój portfel inwestycji

Twój własny portfel inwestycyjny w portalu to Twoje centrum dowodzenia

Powie Ci w co, kiedy i dlaczego zainwestowałeś i czy było to zgodne z Twoją strategią inwestowania. Rejestruje Twoje transakcje oraz zna wartość Twoich inwestycji.

Gdzie przechowywać informacje o Twoich transakcjach? Jak zapewnić sobie anonimowość? Jak opisywać transakcje, aby wiedzieć dlaczego ich dokonaliśmy? No i jak policzyć ile tak naprawdę zarabiamy?

W portalu w oparciu o listę funduszy w portfelu otrzymasz rekomendacje, które z funduszy sprzedać lub poddać konwersji oraz zdefiniujesz powiadomienia związane z Twoim portfelem.

WYBIERAJ
najlepsze fundusze

Wybieraj najlepsze fundusze inwestycyjne, a sprzedawaj najgorsze

Inwestującym trudno podjąć decyzję analizując kilkaset funduszy a dla każdego z nich zmiany dla wielu okresów, oraz wiele trudnych w zrozumieniu współczynników.

Który fundusz jest dla mnie najlepszy?

A który z funduszy w portfelu powinienem sprzedać? Jak otrzymać czytelną i co najważniejszą indywidualną poradę? I nie tracąc na to dużo czasu?

Czy wiesz, że aby być skutecznym inwestorem nie jest wymagana specjalistyczna wiedza finansowa? My **nie pokazujemy trudnych i zbędnych współczynników a nasze oceny pokazują świat funduszy w prosty i logiczny sposób.**

Dlatego powinieneś zobaczyć co kryje się za naszymi rekomendacjami i dlaczego dzisiejszy wynik roczny funduszu nie ma żadnego znaczenia dla naszych rekomendacji.

Tylko u nas **ZBUDUJ** Własny
system powiadomień

Powiadomienia - przepis na sukces inwestycyjny

Skuteczni inwestorzy ciągle monitorują swoje inwestycje oraz sytuację na rynku. Wiedzą, że jedynie systematyczne sprawdzanie wyników pozwala uniknąć strat oraz zabezpieczyć wypracowane zyski.

Jak poświęcać mało czasu sprawdzając wyniki funduszy oraz szybko obliczyć wartość swojego portfela? Mieć pełną kontrolę a jednocześnie nie spędzać wiele godzin przy komputerze?

Podaj jakie informacje mamy za Ciebie monitorować i już nigdy więcej nie sprawdzaj notowań funduszy.

Opiekun Inwestora powiadomi Cię na **e-mail lub SMS** tylko wtedy, gdy będą tego wymagały Twoje inwestycje.