

**OPIEKUN
INWESTORA**

OPIEKA WARTA INWESTYCJI

RAPORT

DYNAMICZNA ANALIZA 10-LETNICH INWESTYCJI W FUNDUSZE INWESTYCYJNE 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 **10-letnich inwestycji w fundusze inwestycyjne.**

Badanie ograniczono wyłącznie do funduszy inwestycyjnych otwartych.

INWESTYCJA 10 LETNIA

Analizie poddano **17 funduszy inwestycyjnych.** W tym:

- 3 fundusze rynku pieniężnego,
- 6 funduszy obligacji,
- 8 funduszy mieszanych, oraz
- 9 funduszy rynku akcji.

RAPORT: WYNIKI FUNDUSZY DLA INWESTYCJI 10-LETNIEJ

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

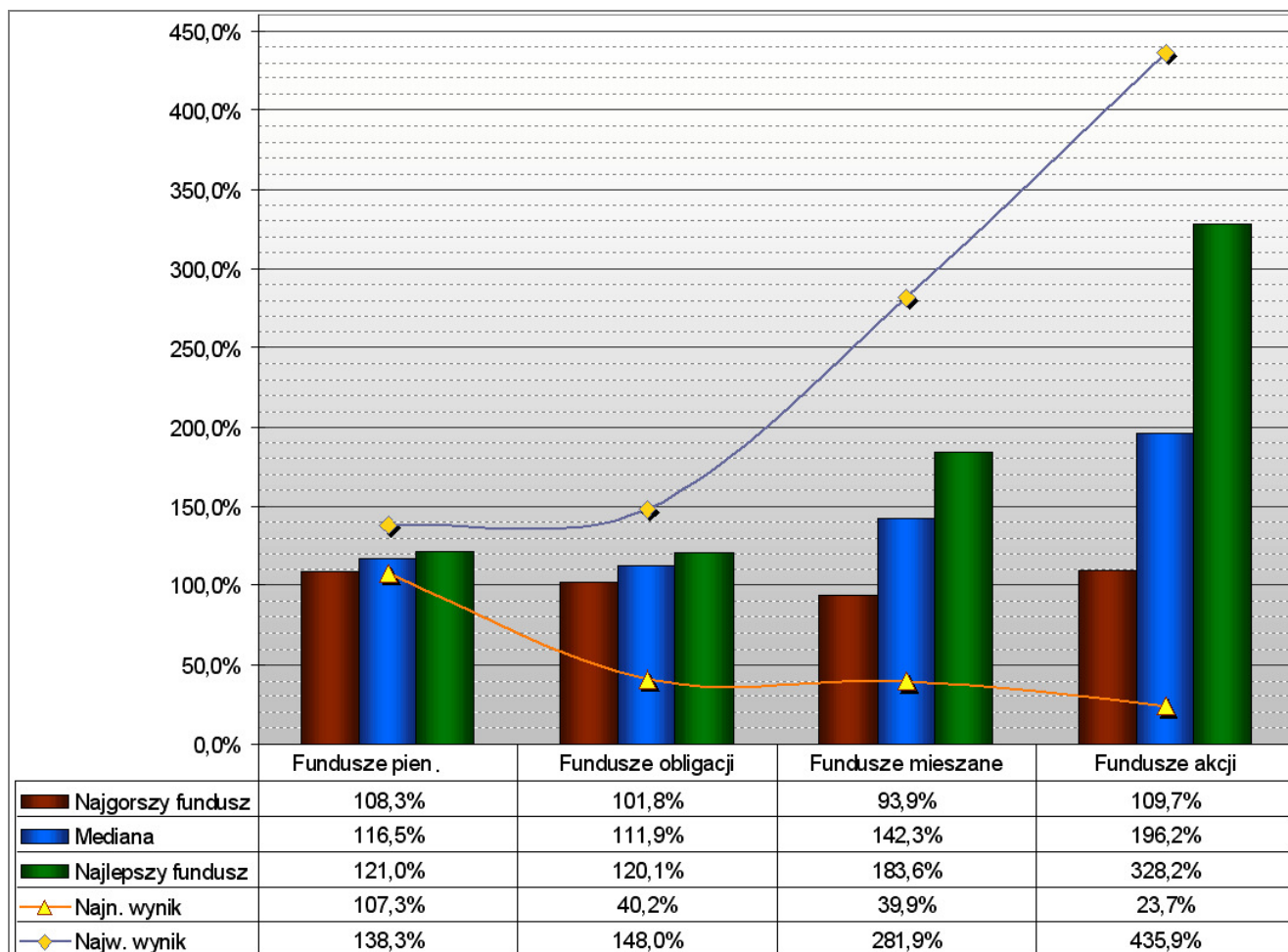


Aby pokazać jakie rozbieżności w poszczególnych wynikach występują w grupie badanych funduszy prezentowany jest najlepszy a także najgorszy jednorazowy wynik. Prezentowany jest rzeczywisty jeden wynik inwestycji, który w danej grupie był najlepszy oraz drugi wynik – który okazał się być najgorszym.

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)

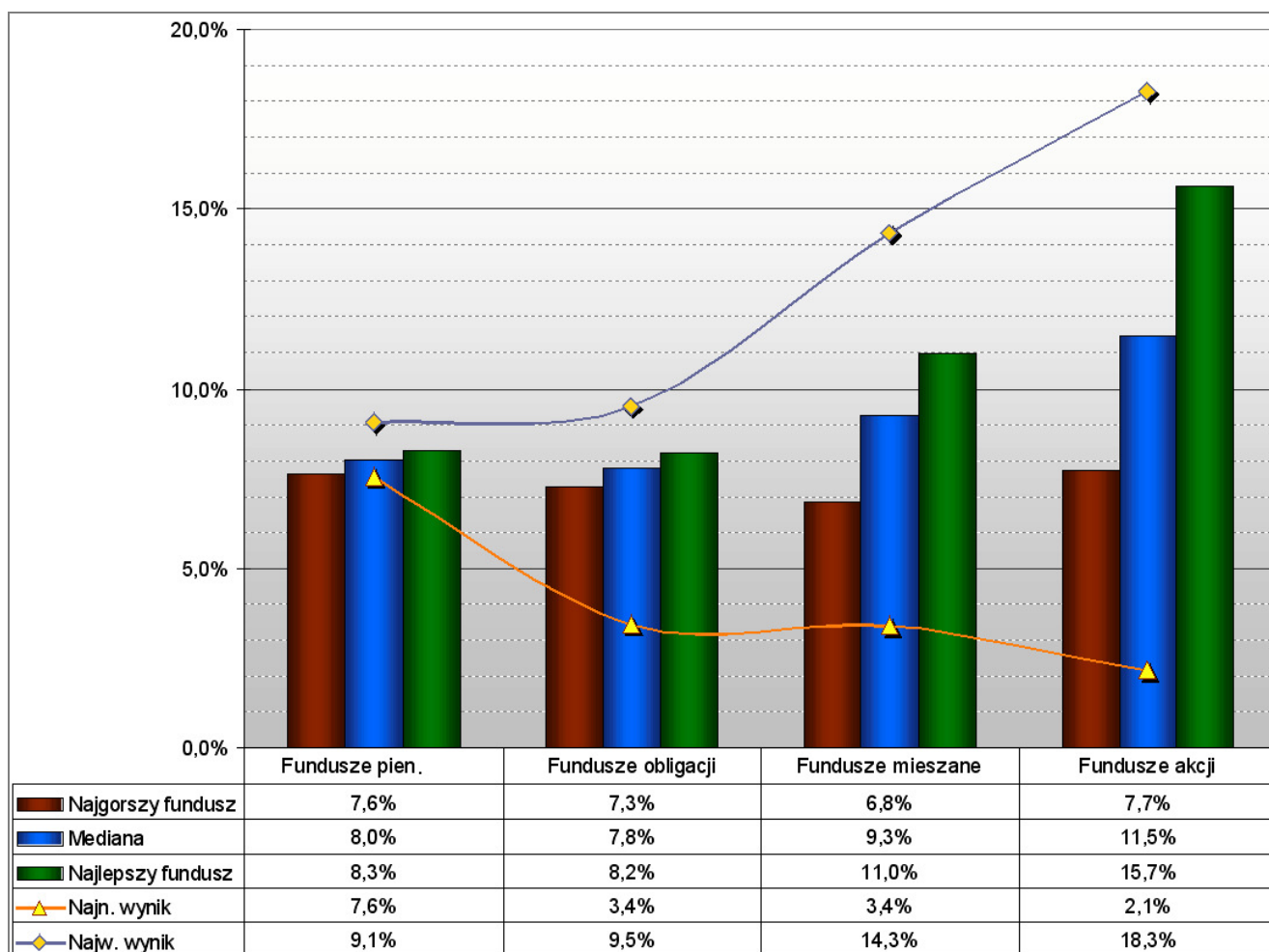
RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – INWESTYCJA 10-LETNIA



Pierwsze spostrzeżenia:

- dopiero przy inwestycji 10 letniej historycznie inwestycja w żaden z funduszy **nie przyniosła strat**. Za każdym razem uzyskiwano dodatnie wyniki.
- **fundusze pieniężne oraz obligacji uzyskały praktycznie identyczne oceny**, także dla najgorszego i najlepszego funduszu. Jedynie pojedyncze inwestycje były dużo bardziej zmienne w przypadku funduszy obligacji (jeżeli chodzi o najgorszy pojedynczy wynik). Najlepsze pojedyncze wyniki dla tych grup funduszy były także bardzo zbliżone,
- **stabilność wyników funduszy pieniężnych i obligacji** nie dała jednak dużej przewagi nad lokatami bankowymi. Uzyskany wynik był jednak lepszy od lokat - które za okres ostatnich 10 lat szacujemy na ok. 85,5%
- **dobrze wypadły tutaj inwestycje w fundusze akcji**. Każda z podstawowych ocen (średni, najgorszy, najlepszy fundusz) była lepsza niż innych typów funduszy. Maksymalny jednorazowy zysk był także dużo większy. A wynik najgorszy niewiele gorszy od odpowiedniego wyniku dla funduszy obligacji. I co najważniejsze dodatni,
- **wraz ze wzrostem ryzyka wzrastała też rozbieżność między najgorszym a najlepszym funduszem** a także między funduszem najgorszym a medianą – oznaczającą średni wynik dla całej grupy funduszy.
- **Wyniki wyglądają dobrze, ale dopiero porównanie rocznych stóp zwrotu pokazuje, jak niewielkie różnice w wynikach można było uzyskać**

RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – INWESTYCJA 10-LETNIA (WYNIKI ROCZNE)



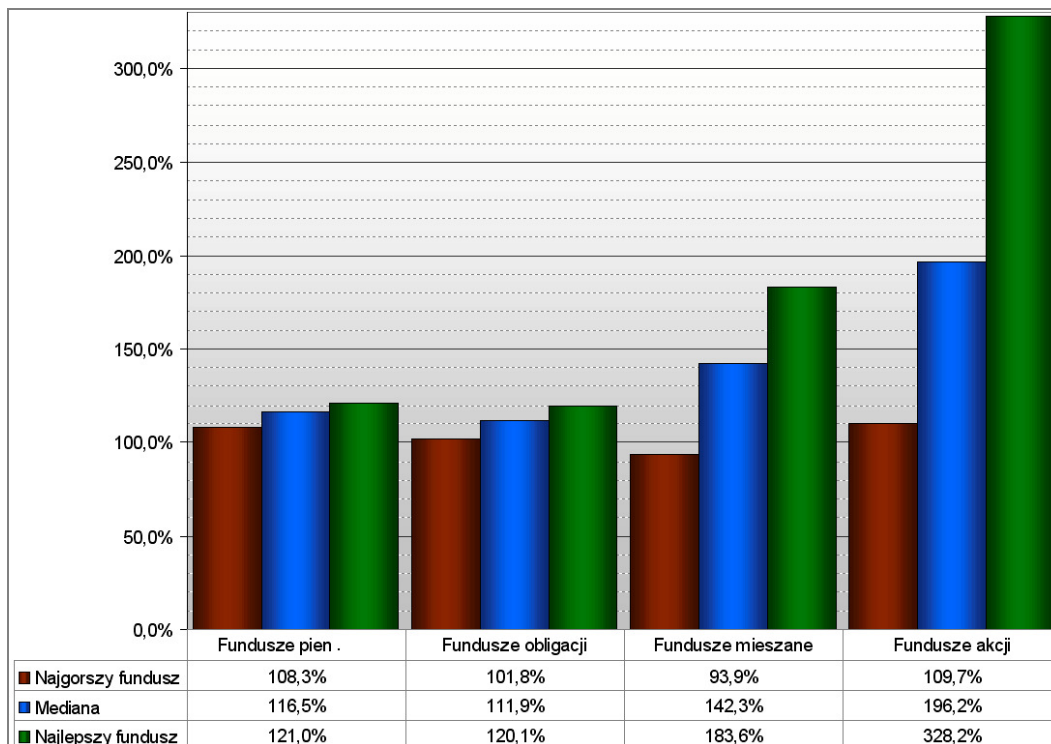
Pierwsze spostrzeżenia:

- jedynie **wyniki funduszy akcyjnych są wyraźnie lepsze od pozostałych funduszy**, przy czym **różnica nie jest bardzo duża**. Do porównań stosujemy wartość mediany - w tym przypadku wyniki funduszy akcji to średnio 11,5% a dla porównania wyniki funduszy pieniężnych niewiele mniej, **8%**.
- **wynik 11,5% dla funduszy akcji wygląda bardzo zachęcająco - ale ...** musimy pamiętać o tym, że analizujemy 10 letnią inwestycję w latach 1999-2008. Z wysoką inflacją w początkowych latach (powyżej 8% w latach 1999 i 2000)
- **fundusze mieszane wypadły lepiej niż fundusze obligacji** w prawie każdym obszarze analizy. Jedynie najgorszy z funduszy mieszanych uzyskał niewiele gorszy wynik niż odpowiadający mu fundusz obligacji
- **fundusze pieniężne uzyskiwały bardzo zbliżone wyniki** - rozbieżność między najlepszą a najgorszą jednorazową 10-letnią inwestycją to zaledwie 1,5% (rocznie).
- **bardzo zbliżone wyniki uzyskiwały także fundusze obligacji**
- **fundusze mieszane oraz akcji zaoferowały już bardzo dużą rozbieżność**. Tu zdecydowanie widać jak trudno było dobrać akurat najlepszy fundusz. Różnice w wynikach to nawet ponad 100% różnicy (np. najgorszy z funduszy akcji średnio dał zarobić 7,7% rocznie, a najlepszy 15,7%).

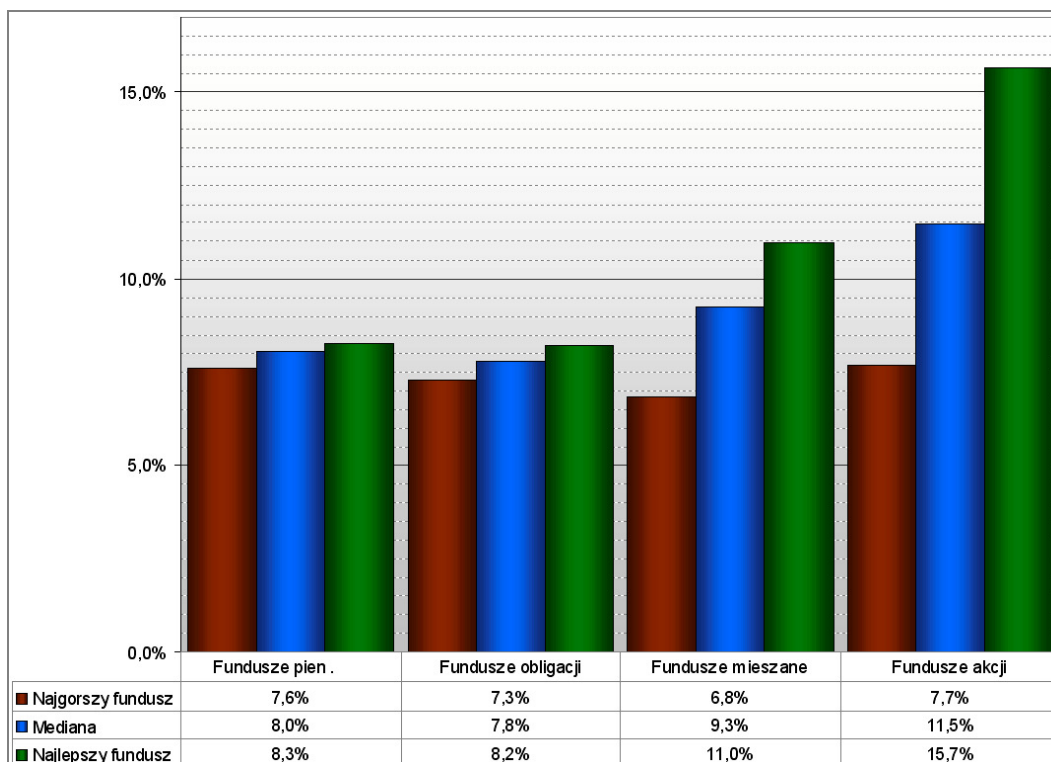
RAPORT: FUNDUSZE INWESTYCYJNE – INWESTYCJA 10-LETNIA (BEZ MIN/MAX)

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

INWESTYCJA 10-LETNIA



INWESTYCJA 10-LETNIA (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.

Bolesnie 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.

WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL DLA POCZĄTKUJĄCYCH INWESTORÓW

Jak działają
skuteczni
inwestorzy?



Inwestowanie w fundusze to dobry sposób na pomnażanie pieniędzy. Pod warunkiem, że się do niego przygotujemy.

Nie oznacza to, że musimy poświęcać na to kilka godzin w tygodniu albo, że musimy stać się ekspertem w dziedzinie funduszy oraz rynków kapitałowych.

Opiekun Inwestora powstał także po to, **aby pomagać początkującym inwestorom.**



A co powiesz gdy pomożemy Ci

wybierać najlepsze fundusze i monitorować inwestycje?

A Ty będziesz jedynie rejestrował kupno i sprzedaż funduszy w wirtualnym portfelu?

CZY JUŻ WIESZ DLACZEGO WARTO SKORZYSTAĆ Z USŁUG PORTALU?

- 1** **Z nami określisz cel inwestycyjny oraz Twój profil inwestora**

Wiesz już, że zamiast inwestować w fundusze najbardziej ryzykowne **należy kupować te, które są najlepsze dla Ciebie** i dobrać je indywidualnie w oparciu o to na jak długo inwestujesz i jakie ryzyko możesz zaakceptować. Po to właśnie musimy określić profil inwestora. To prostsze niż myślisz...
- 2** **Bezpieczeństwo inwestycji (ale takie, abyś nie musiał o tym ciągle myśleć...)**

Chcesz unikać porażek i minimalizować ewentualne straty. Znasz na pewno historie inwestorów, którzy wedle zasady "kup i trzymaj" stracili w 2008 roku nawet 50% swoich pieniędzy. **Nie pozwolimy aby się to powtórzyło.** Pokażemy Ci jak ustawić indywidualny alarm abyś mógł spać spokojnie.
- 3** **Inwestycja pod pełną kontrolą**

Zobaczysz dlaczego warto zapisywać w Opiekunie Inwestora Twoje transakcje na rynku funduszy - czyli mieć **swój własny portfel Inwestora!** Kilka kliknięć myszą dzieli Cię od tego, aby Twój portfel był pod ciągłą kontrolą. Ale w taki sposób abyś nie musiał systematycznie sprawdzać notowań funduszy...
- 4** **Wiedza - tylko praktyczne informacje i niezależne analizy**

Oczekujesz **praktycznej wiedzy o funduszach.** Nie chcesz być ekspertem i znać całą teorię. Dlatego dostarczymy Ci tylko takie informacje, dzięki którym będziesz skuteczniej inwestował.
- 5** **Fakty i mity** Pokażemy Ci jak wiele błędnych informacji o funduszach pojawia się w Internecie, mediach, w prezentacjach. **Ale nie jest tak, że po prostu nie podoba nam się** jak słyszymy: inwestując na 10 lat inwestuj w akcje, inwestując na rok inwestuj w obligacje, a wpłacając systematycznie w magiczny sposób zarabiasz na spadkach... Udowodnimy to na liczbach.
- 6** **Szanujesz swój czas wolny**

Na inwestowanie nie chcesz poświęcać więcej niż pół godziny w tygodniu. Inwestowanie nie musi być Twoim hobby abyś mógł zarabiać. Nauczymy Cię zbudować **Twój własny, indywidualny i skuteczny system powiadomień.**
- 7** **Strategia inwestycyjna - to najważniejsze, aby skutecznie inwestować...**

ale, jak ją zdefiniować? Bez obaw - na początek skorzystaj **ze strategii przykładowych,** które przygotowaliśmy. Każda z nich krok po kroku pokazuje jakie powiadomienia utworzyć i jak dobrać fundusze.

WWW.OPIEKUNINWESTORA.PL DLA DOŚWIADCZONYCH INWESTORÓW

Jak działają
skuteczni
inwestorzy?



Od profesjonalnego portalu oczekujesz więcej niż inni. Chcesz sprawdzać i analizować oceny funduszy, benchmarki, tworzyć wyrafinowane strategie inwestycyjne i korzystać z zaawansowanych funkcjonalności.

Damy Ci pełną kontrolę nad Twoim kontem w portalu.

Wykorzystasz całą gamę powiadomień i indywidualnych raportów.

Wyobraź sobie, że...



system powiadomień monitoruje Twoje strategie inwestowania

a Ty analizujesz oceny funduszy, i optymalizujesz skład portfela!

USŁUGI PORTALU DOPASOWUJĄ SIĘ DO TWOICH POTRZEB!

- 1** **Same wyniki funduszy nie są skuteczną metodą selekcji tych najlepszych**

Dlatego musisz spróbować **ocen funduszy opartych o analizę statystyczną**. Po pierwsze: są one dopasowane do Twojego profilu inwestora, po drugie: bardzo proste w interpretacji i co podkreślają abonenci - wreszcie wiedzą na jakiej podstawie inwestują.
- 2** **Chcesz znać, które fundusze w Twoim portfelu są najgorsze**

To wiedza, o której rzadko się mówi. W końcu zawsze reklamuje się tych najlepszych. Ty na szczęście wiesz, że sprzedając część funduszy - **musisz wybrać te najgorsze**.
- 3** **Testujesz strategie inwestycyjne zamiast losowo "łapać górki i dołki"**

Teraz nareszcie nie musisz tracić czasu na obliczenia. Po prostu wybierasz spośród kilkunastu typów powiadomień i **tworzysz system raportów, analiz i alarmów**. Możesz sprawdzać równoległe kilka strategii inwestowania.
- 4** **Wiedza - znasz potęgę liczb i wiesz, że nie kłamią**

Na pewno podzielasz nasze spostrzeżenia, że **często jesteśmy manipulowani wybiórczymi analizami**, specjalnie dobranymi liczbami, które potwierdzają teorie, które w rzeczywistości się nie potwierdzają. Będziemy dużo na ten temat pisać. To pomoże Ci budować jeszcze lepsze strategie inwestowania.
- 5** **Raporty i analizy dostępne tylko dla abonentów**

Część raportów i analiz, które opracowuje Opiekun Inwestora abonenci otrzymują za darmo. Przekrojowe **analizy wyników funduszy** pokażą to, co podświadomie wszyscy wyczuwaliśmy. Choćby fakt, że wśród funduszy pieniężnych różnica między najlepszymi i najgorszymi sięga nawet 100%!
- 6** **Fundusze najlepsze dziś nie muszą być najlepsze w przyszłości**

To dla Ciebie oczywiste. Ale już dziś możesz zdefiniować raporty, które powiadomią Cię o **wschodzących gwiazdach i upadających liderach** (dzięki naszej analizie trendów) w oparciu o parametry profilu inwestora.
- 7** **Inwestujesz w walucie obcej? W certyfikaty na GPW? Fundusze FIZ?**

To właśnie dla Ciebie analizujemy waluty, indeksy giełdowe, certyfikaty FIZ w tym te notowane na giełdzie. Na pewno będziesz wiedział jak wykorzystać te dodatkowe informacje.