

INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

 INWESTOR PARASOL FIO

Rating Analiz Online



grupa: mieszane polskie stabilnego wzrostu

autorzy:
[Paweł Gruber](#), [Marcin Różowski](#)

NAJWAŻNIEJSZE FAKTY

ranking 12m



ranking 36m



poziom ryzyka i zysku SRRI



Niskie ryzyko
Potencjalnie niższy zysk

Wysokie ryzyko
Potencjalnie wyższy zysk

wielkość funduszu

181,37 mln PLN



okres działalności

od 1999-11-10



opłaty i koszty



poprzedni rating
[2013-12-10]



SILNE STRONY

- Bardzo dobre wyniki inwestycyjne w krótkim i średnim terminie.
- Zarządzający z powodzeniem wybiera spółki niezależnie od kraju ich pochodzenia.
- Niższe od przeciętnych koszty rozwiązania.

SŁABE STRONY

- Podwyższony poziom zmienności jednostki.
- Fundusz jest obecnie nieodpowiedni dla klientów oczekujących rezultatów odzwierciedlających koniunkturę na polskim rynku.
- Obecny, silnie indywidualny sposób zarządzania funduszem rodzi zagrożenie w przypadku ewentualnej zmiany zarządzającego.

SZANSE

- Dzięki znaczącej swobodzie w zarządzaniu częścią akcyjną, wyniki funduszu mają znacznie większy potencjał, szczególnie w porównaniu z konkurentami ograniczonymi aktywnością do rynku polskiego.
- Utrzymywana stale wysoka alokacja w akcje na rosnącym rynku.
- Obserwowany wzrost aktywności w zarządzaniu częścią dłużną, może coraz korzystniej wpływać na ostateczny wynik.

ZAGROŻENIA

- Jeśli koniunktura na polskim rynku akcji, będzie lepsza niż na rynkach rozwiniętych, a zarządzający nie przemodeluje odpowiednio portfela, fundusz może stracić część swojej przewagi konkurencyjnej.

OPINIA ANALIZY ONLINE

W Investor Zabezpieczenia Emerytalnego zarządzający Maciej Chudzik konsekwentnie i z powodzeniem realizuje przyjętą unikalną politykę inwestycyjną. Część akcyjna funduszu nadal jest niemalże kopia Investor Akcji, czyli również zarządzanego przez Chudzika, głównego rozwiązania akcji polskich o strategii uniwersalnej z oferty Investors TFI. Stanowiąca większość aktywów część dłużna to w praktyce portfel Investor Obligacji, którym opiekują się Marzena Górską, a od maja 2014 także Mikołaj Stępniewski. Investor Zabezpieczenia Emerytalnego za sprawą swojej części udziałowej jest cały czas rozwiązaniem silnie niebenchmarkowym. Indeks WIG zawarty we wzorcu (z udziałem 30%) nie służy za wyznacznik do budowy portfela, ale jest „poprzeczką” do pokonania w kontekście wyniku. Przy tak określonym celu, swoboda jaką dysponuje zarządzający jest bardzo szeroka i daje realne szanse na osiągnięcie go z nawiązką. Nie ma sztywnie narzuconych ram dotyczących zarówno alokacji geograficznej, jak i selekcji spółek. Dla Chudzika kluczem jest dobór emitentów o największym potencjale, niezależnie od kraju pochodzenia, ani rynku na jakim są notowani. Większość akcji stanowią przez to od dłuższego czasu właśnie walory firm zagranicznych, które Chudzik dobiera w oparciu o analizy zagranicznych brokerów, poszukując firm działających w niszy rynkowej. Obok nastawienia na selekcję, istotne jest także wykorzystywanie niemal w całości maksymalnego limitu alokacji w instrumenty udziałowe (40% aktywów). W efekcie, wyniki funduszu od dłuższego czasu są rozbieżne od rezultatów osiąganych przez rywali (fundusz charakteryzuje się jednym z największych wskaźników tracking error). Odchylenia od przeciętnego rezultatu w grupie są znaczne, jednak „po dobrej stronie” – Investor Zabezpieczenia Emerytalnego przeważnie dystansuje znaczną większość konkurentów, co potwierdzają zestawienia stóp zwrotu. Niemal stała od 2012 roku obecność w pierwszym kwartyle (25% najlepszych funduszy w grupie) utwierdza nas, że mamy do czynienia z rozwiązaniem o ponadprzeciętnej jakości.

W przeciwieństwie do lat ubiegłych, na znaczeniu zyskała także stanowiąca ok. 60% aktywów część dłużna. W jej przypadku na przestrzeni minionych kilkunastu miesięcy wzrosła zarówno aktywność, jak i efektywność zarządzania nią. Fundamentem są polskie papiery skarbowe, a zarządzający starają się w większym stopniu wykorzystywać okazje do zarobku na zmieniających się cenach obligacji. Parametr duration (określający ryzyko stopy procentowej) przeważnie oscyluje w okolicach 3 lat, choć menedżerowie mają swobodę do zarządzania nim w przedziale od ok. 2 do 4 lat. W efekcie hossy na polskich obligacjach Skarbu Państwa oraz istotnego wzrostu aktywów funduszu (w 2014 roku uległy one podwojeniu z ok. 90 do 180 mln zł) wzrósł udział papierów skarbowych w części dłużnej, kosztem obligacji korporacyjnych. Te ostatnie stanowią obecnie ok. 16% części dłużnej, choć jeszcze w II połowie 2013 roku było to ok. 1/3. Poziom dywersyfikacji można określić jako wysoki – udział wszystkich emitentów stanowi mniej niż 1% aktywów. Podsumowując, w naszej opinii Investor Zabezpieczenia Emerytalnego jest niewątpliwie produktem wysokiej jakości. Dobra passa trwa już dostatecznie długo, aby wykluczyć przypadkowość, czy też efekt sprzyjających warunków rynkowych jako jedyny czynnik sukcesu. W związku z tym, że produkt ten wyróżnia się na polskim rynku, postanowiliśmy przyznać mu najwyższą możliwą ocenę 5 gwiazdek.

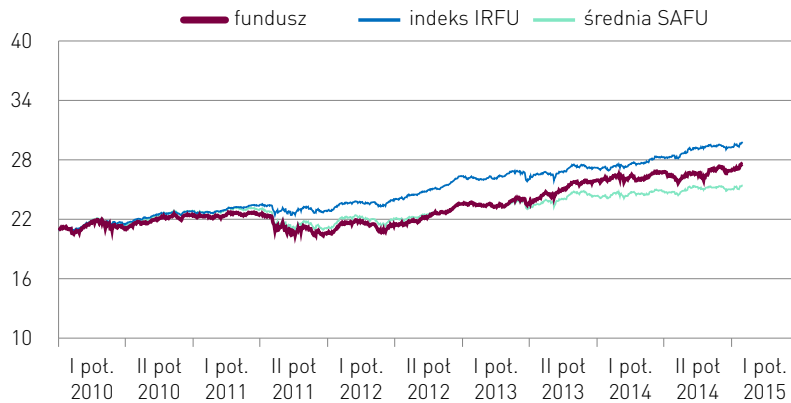
INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

INVESTOR PARASOL FIO

Rating Analiz Online



wyniki inwestycyjne (2015-01-31)



fundusz	0%	7%	1%	-9%	4%	10%	-0%	10%	3%	0%	2%
kwartyl											
vs średnia	-2%	-0%	-0%	-0%	-0%	3%	2%	5%	1%	-0%	1%
vs benchmark	-1%	-1%	-2%	-3%	-1%	1%	1%				
	I pot. 2010	II pot. 2010	I pot. 2011	II pot. 2011	I pot. 2012	II pot. 2012	I pot. 2013	II pot. 2013	I pot. 2014	II pot. 2014	YTD 2015

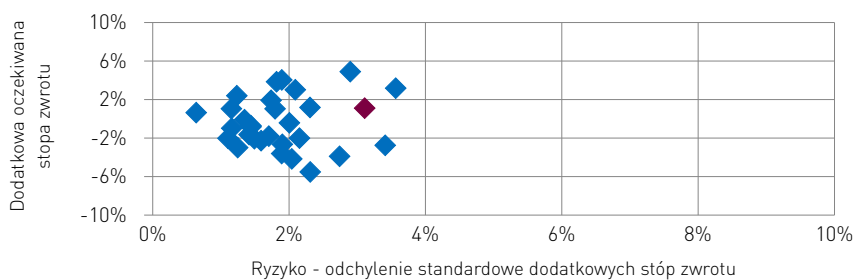
stopy zwrotu (2015-01-31)

	fundusz	vs średnia	pozycja w grupie
3m	2,19%	1,70%	2/34
12m	6,32%	1,10%	10/30
36m	29,18%	13,16%	2/26
60m	31,27%	10,32%	4/24
max	175,80%	-	-

wskaźniki vs średnia grupy (12m)

wskaźnik	wartość	ocena
information ratio	0,36	dobry
Sharpe'a	0,20	dobry
alfa	0,02%	dobry
odchylenie st.	1,56%	wysoka zmienność
beta	1,17	wysoka zmienność
tracking error	3,11%	bardzo niedokładne odwzorowanie

mapa zysk/ryzyko (12m, dane miesięczne)



obecnie zarządzający funduszem

	start
Maciej Chudzik	2011-07-18

alokacja geograficzna (2014-06-30)

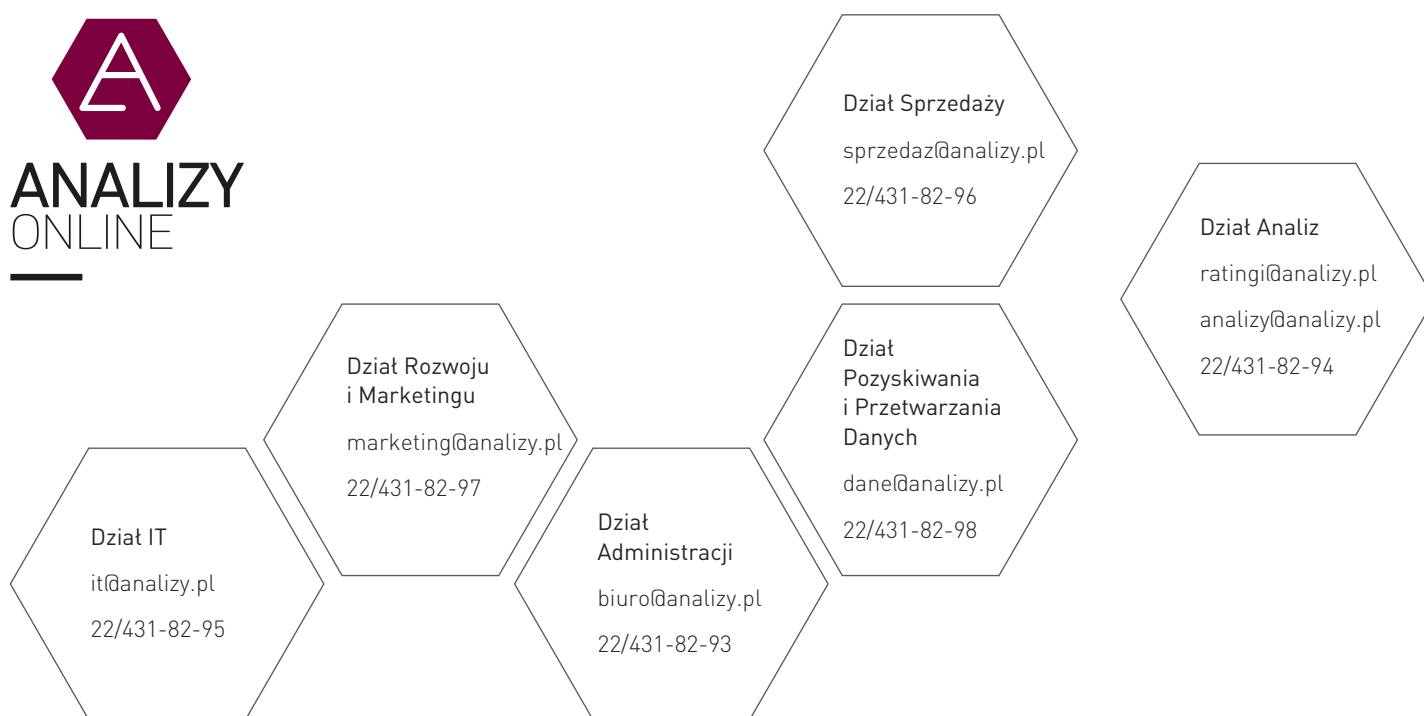


struktura aktywów (2014-06-30)



portfel - top 10 (2014-06-30)

pozycja	udział w aktywach
Dialog Semiconductor PLC	3,90%
Pandora A/S	2,76%
BE Semiconductor Industries N.V.	1,84%
ASML Holdings N.V.	1,52%
CDR (CDPROJEKT)	1,43%
Daimler AG	1,39%
Ericsson B	1,35%
Gameloft SE	1,30%
MDG (MEDICALG)	1,27%
Nexus AG	1,04%



interpretacja ocen



Te fundusze powinny znaleźć się w Twoim portfelu. Oczekujemy, że wyższa od przeciętnej jakość produktów będzie przekładać się na wynik na poziomie I i II kwartyła stóp zwrotu w danej grupie, w średnim i długim terminie.



Zastanów się czy warto jest mieć te fundusze w portfelu. Przeciętna jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie II i III kwartyła stóp zwrotu w danej grupie w średnim i długim terminie.



W Twoim portfelu nie powinno być miejsca dla tak słabych rozwiązań. Słabsza od przeciętnej jakość produktów sprawia, że ich wyniki powinny plasować się na poziomie III i IV kwartyła stóp zwrotu w danej grupie

Analizy Online SA to niezależny, wyspecjalizowany ośrodek analityczny, który na bieżąco monitoruje i szczegółowo analizuje sytuację na rynku kapitałowym. Spółka dysponuje własną metodologią oraz narzędziami umożliwiającymi wszechstronną i obiektywną analizę informacji rynkowych.

Analizy Online SA są liderem w dostarczaniu wysokiej jakości unikatowych rozwiązań analitycznych dla instytucji rynku kapitałowego. Posiadają największą na polskim rynku bazę danych i informacji dotyczących funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i ubezpieczeniowych.

Od momentu powstania w 2000 roku, spółka nieustannie poszerza zakres swojej oferty, który między innymi obejmuje:

- udostępnianie serwisów informacyjnych, umożliwiających monitoring i analizę różnych obszarów rynku finansowego, w szczególności rynku funduszy inwestycyjnych,
- tworzenie i udostępnianie narzędzi wspierających sprzedaż produktów inwestycyjnych,
- dostawę danych,
- profesjonalne szkolenia dla sieci dystrybucji,
- promocję firm na portalu analizy.pl.

W gronie naszych Klientów znajdują się zarówno towarzystwa funduszy inwestycyjnych, emerytalne i ubezpieczeniowe, organizacje funkcjonujące w ich otoczeniu, czyli dystrybutorzy produktów finansowych, zarządzający aktywami czy nadzór finansowy, jak również finalni odbiorcy produktów inwestycyjnych.

Doświadczony i wykwalifikowany zespół profesjonalistów w połączeniu z największą bazą danych o produktach inwestycyjnych w Polsce powodują, że każda oferta jest tworzona w odpowiedzi na najbardziej indywidualne potrzeby naszych Klientów.

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 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 danych 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 wyłącznie do użytku własnego Klientów, 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.