BGŻ BNP PARIBAS

QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO)

grupa funduszy: **ochrony kapitału polskie uniwersalne** data pierwszej wyceny: 2008-03-28 **STYCZEŃ 2017**

Informacje podstawowe

Polityka inwestycyjna:

Subfundusz jest adresowany do ostrożnych inwestorów, którzy chcą osiągnąć w średnim i długim horyzoncie stopy zwrotu wyższe od lokat bankowych, bonów skarbowych czy klasycznych funduszy gotówkowych. Subfundusz inwestuje głównie w dłużne instrumenty finansowe. Jego aktywa mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w akcje, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Subfundusz dąży, do tego aby wartość jego jednostki uczestnictwa na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Benchmark funduszu:

fundusz nie posiada benchmarku

Zarządzający funduszem:

Sebastian Buczek (od 03-2008), Krzysztof Grudzień (od 03-2008)

Wartość jednostki (2017-01-31):	143,21 PLN
Aktywa netto (2017-01-31):	2138,9 mln zł

Poziom ryzyka

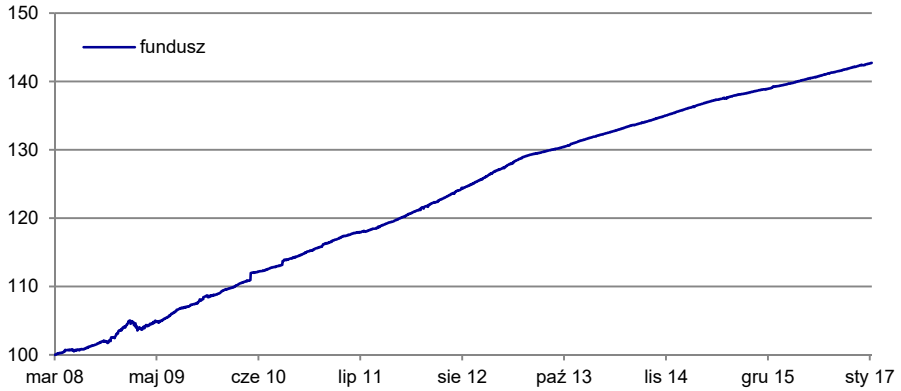
1	2	3	4	5	6	7

niskie wysokie

Wyniki inwestycyjne

stan na: 2017-01-31

Dzisiejsza wartość 100 PLN zainwestowanych na początku działalności subfunduszu



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	YTD
fundusz		4,7%	5,8%	4,3%	5,6%	3,8%	3,1%	2,5%	2,4%	0,2%
kwartyl										
+/- benchmark										

	3 mies.	6 mies.	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat	od pocz.
fundusz	1%	1%	2%	8%	18%	-	43%

Rating Analiz Online

★★★★☆

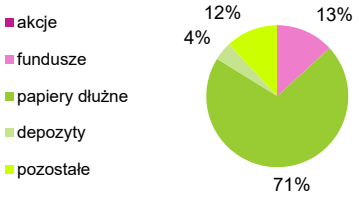
Ranking Analiz Online

-

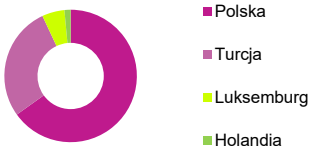
Analiza portfela

stan na: 2016-06-30

Struktura aktywów



Struktura geograficzna portfela dłużnego



PORTFEL DŁUŻNY

10 najważniejszych pozycji w portfelu

pozycja	termin wykupu	% aktywów
Depozyt/PLN/Idea Bank	2016-07-04	4,2%
MOL Group Finance S.A	2019-09-26	4,1%
Turkiye Petrol Rafineleri	2018-05-02	3,5%
Yapi ve Kredi Bankasi a	2017-02-08	3,4%
MILLENNIUM/PLN/2017	2017-03-28	3,3%
Turkiye Is Bankasi a.s./U	2019-10-30	3,3%
Akbank t.a.s./USD/2017	2017-10-24	2,7%
Turkiye Garanti Bankasi	2017-09-13	2,3%
Millennium Leasing Sp. :	2016-09-26	2,0%
Turkiye Is Bankasi a.s./U	2017-11-07	1,9%
liczba składników portfela dłużnego		101

Struktura wg emitentów

korporacyjne	96,3%
skarbowe	3,7%
komunalne	0,0%
nieokreślone	0,0%

Termin wykupu

	stałe	zmienne	nieokreślone
< roku	32,1%	17,2%	1,4%
1-3 lata	15,0%	19,2%	0,0%
3-5 lat	0,0%	8,1%	0,0%
> 5 lat	0,0%	0,0%	0,0%
nieokreślone	0,5%	6,5%	0,0%

Informacje inwestycyjne

minimalna pierwsza wpłata:	20 000 PLN
minimalna kolejna wpłata:	1 PLN
maksymalne opłaty:	
- przy zakupie w BGŻ BNP Paribas:	0,00%
- przy umorzeniu w BGŻ BNP Paribas:	0,00%

Opłaty obciążające aktywa

za zarządzanie (maks. stała)	1,00%
za zarządzanie (maks. zmienna)	10,00%
TER (2016-06-30)	1,19%

Informacje o towarzystwie

QUERCUS TFI

ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

infolinia: (22) 338 91 14

www.quercustfi.pl biuro@quercustfi.pl

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 S.A. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Niektóre dane zawarte w niniejszym opracowaniu są wyznaczane zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A. Spółka Analizy Online S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.

analizy online

Objaśnienia niektórych składowych karty funduszu

Prezentowane informacje bazują na danych dostarczonych przez spółkę Analizy Online SA.
Informacje dotyczące portfela funduszu pochodzą z danych pozyskanych ze sprawozdań funduszy, które publikowane są 2 razy w roku.

Grupa funduszy: Fundusze zostały podzielone na jednorodne pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy, wynikające z relacji pomiędzy trzema głównymi częściami portfela (akcyjną, papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego) oraz geograficznego zasięgu dokonywanych inwestycji.

Data pierwszej wyceny: Data, w której po raz pierwszy opublikowano wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa.

INFORMACJE INWESTYCYJNE

Polityka inwestycyjna: przybliża charakter funduszu, wskazując na instrumenty finansowe, w które lokowane są aktywa.

Benchmark funduszu: Z reguły większość funduszy ma ustalony własny benchmark, który służy porównawczej ocenie wyników inwestycyjnych. Jest nim zazwyczaj indeks giełdowy, rentowność papierów dłużnych, inflacja itp.

Na potrzeby obiektywnej oceny wyników funduszy prowadzących podobną politykę inwestycyjną w raporcie został zastosowany również benchmark ustalony przez spółkę Analizy Online SA. (benchmark Analiz Online). Jest on liczony na podstawie stóp zwrotu indeksów opisujących zachowanie się rynków, na których inwestuje dany subfundusz. W zależności od grupy funduszy wartość benchmarku wyliczana jest na bazie indeksów warszawskiej giełdy (WIG, WIG20, mWIG40, sWIG80), IRP (indeks rynku pieniężnego WIBID PLN 1 miesiąc), czy IROS (indeks obligacji skarbowych).

Poziom ryzyka: Przedstawione liczby klasyfikują możliwe zachowania się funduszu oraz stopień ryzyka względem kapitału inwestora. Zasadniczo możliwość zdobycia dużych zysków oznacza ryzyko poniesienia dużych strat. Fundusz z kategorii 1 nie jest inwestycją wolną od ryzyka – ryzyko utraty pieniędzy jest niewielkie, jednakże szansa na duże zyski jest również ograniczona. W przypadku funduszu z kategorii nr 7, ryzyko utraty środków jest wysokie, ale istnieje tu również szansa na zdobycie większych zysków. Siedmiostopniowa skala jest systemem złożonym (np. kategoria nr 2 nie jest 2 razy bardziej ryzykowna niż kategoria nr 1). Formuły wyliczenia poziomu ryzyka zostały ustanowione przez prawodawstwo europejskie, dzięki czemu wszystkie fundusze korzystają z takiej samej metody. Opisywany system klasyfikacyjny bazuje na średnich wahaniach cen funduszy w ciągu ostatnich pięciu lat; co oznacza, iż w przyszłości fundusz może trafić do innej kategorii.

WYNIKI INWESTYCYJNE

Wyniki funduszu podlegają ciągłym zmianom, dlatego nie mogą służyć do prognozowania przyszłych zysków.

Wykres: Na wykresie porównane jest zachowanie jednostki funduszu z benchmarkiem oraz średnią w danej grupie. W celach porównawczych brany jest pod uwagę **benchmark** ustalony przez spółkę Analizy Online SA wspólny dla danej, jednorodnej pod względem polityki inwestycyjnej, grupy. W przypadku **średniej** prezentowany jest przeciętny wynik danej grupy funduszy, w której skład wchodzi prezentowany fundusz. Wykres pokazuje dzisiejszą wartość 100 zł zainwestowanych na początku działalności funduszu.

Tabela: W tabeli prezentowane są wyniki funduszu w poszczególnych latach, a także różnice pomiędzy stopą zwrotu funduszu/subfunduszu a benchmarkiem ustalonym przez Analizy Online oraz konkurencją (średnia grupy). Ponadto prezentowane jest przyporządkowanie stopy zwrotu danego funduszu/subfunduszu do kolejnych grup obejmujących po 25% porównywalnych funduszy uszeregowanych pod względem stopy zwrotu. Przykładowo pozycja w pierwszym kwartylu (graficznie zakreślony pierwszy od góry prostokąt) oznacza umiejscowienie wśród 25% najlepszych funduszy/subfunduszy pod względem stopy zwrotu. Z kolei pozycja w czwartym kwartylu (zakreślony dolny prostokąt) oznacza umiejscowienie wśród 25% funduszy/subfunduszy o najniższej stopie zwrotu w grupie porównawczej.

ADRES DO KORESPONDENCJI:
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.
ul. Kasprzaka 10/16
01-211 Warszawa

Ranking/Rating Analiz Online:

Ranking Analiz Online to funkcjonujące od kilkunastu lat narzędzie, które pozwala ocenić fundusze przy wykorzystaniu 2 elementów: relacji oczekiwanej stopy zwrotu do towarzyszącego jej ryzyka, jak również jego bezwzględnego poziomu. Określeniu drugiego elementu służy podział funduszy na jednorodne pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy. W celu ustalenia pozycji w rankingu, dla każdego funduszu wyliczany jest poziom wskaźnika Information Ratio, który mierzy relację zysku do ryzyka. W przypadku zysku określono tzw. dodatkową stopę zwrotu, wynikającą z różnicy pomiędzy miesięcznymi stopami zwrotu uzyskanymi przez fundusz i portfel wzorcowy (są nim skonstruowane dla poszczególnych grup odpowiednie średnie). W przypadku ryzyka towarzyszącego inwestycji w jednostki funduszy, wyliczenia zostały oparte na historycznej zmienności dodatkowych stóp zwrotu (Tracking Error). Relacja oczekiwanej dodatkowej stopy zwrotu do ryzyka pozwala wyznaczyć dla każdego funduszu wskaźnik Information Ratio, stanowiący podstawę konstrukcji rankingów.

Wyznaczone dla wszystkich funduszy wchodzących w skład poszczególnych grup wskaźniki Information Ratio umożliwiają przypisanie im odpowiednich ocen. Im lepiej prezentuje się relacja zysku do ryzyka, tym fundusz otrzymuje wyższą ocenę,

Pierwsze 15% funduszy otrzymuje najwyższą ocenę 5 . Kolejne 20% otrzymuje 4a, następne 30% - 3a (są to fundusze przeciętne), kolejne 20% otrzymuje notę i ostatnie 15% - najniższą ocenę 1a.

Długoterminowe rankingi bazują na wynikach działalności poszczególnych funduszy na przestrzeni ostatnich 3 lat. Dla uzyskania pełniejszego obrazu zmian zachodzących w efektach polityki inwestycyjnej, publikowane są również rankingi krótkoterminowe, które obejmują 12-miesięczne okresy. Dzięki takiemu podejściu można porównać wyniki oraz ich zmiany w krótkim i długim horyzoncie czasowym. Wysoka ocena uzyskiwana przez fundusz w obu horyzontach potwierdza skuteczność przyjętej polityki inwestycyjnej. W przypadku pojawienia się rozbieżności, istnieje możliwość szybkiej reakcji na zmiany zachodzące na rynku funduszy, przyczyniającą się do wzrostu efektywności dokonywanych inwestycji.
Fundusze oceniane są raz w miesiącu.

Fundusze należące do grupy liczącej mniej niż 5 funduszy, bądź działające krócej niż 12 mies. nie są oceniane.

Rating Analiz Online to unikalny na polskim rynku projekt ocen funduszy, oparty na własnej metodologii. W odróżnieniu od innych systemów ocen (w tym Rankingu Analiz Online bazującym na wskaźniku Information Ratio), opiera się on nie tylko na ocenie czynników ilościowych, takich jak zysk, ryzyko, koszty, ale również bierze pod uwagę czynniki jakościowe. Oceniając poszczególne fundusze, oprócz samych wyników uwzględniane są również m.in. ich stabilność, doświadczenia zespołu zarządzającego aktywami, czy organizację procesu inwestycyjnego. Analiza funduszu polega na dogłębnym zbadaniu czterech podstawowych obszarów, które decydują o obecnym zachowaniu funduszu oraz o zachowaniu w przyszłości: zarządzający i proces inwestycyjny (badana jest kultura inwestycyjna firmy zarządzającej aktywami, proces inwestycyjny, styl zarządzania funduszem, umiejętności oraz doświadczenia zarządzającego), polityka inwestycyjna i portfel (charakter funduszu, poziom aktywności zarządzającego, charakterystyka portfela: największe pozycje, struktura branżowa, geograficzna), wyniki funduszu i ryzyko (stopy zwrotu wypracowywane przez fundusz w różnych horyzontach czasowych, powtarzalność osiąganych rezultatów, poziom ryzyka funduszu) oraz koszty i opłaty. Każdy z tych obszarów jest oceniany oddzielnie, a ostateczna ocena funduszu jest wypadkową ocen cząstkowych.
Rating funduszy został stworzony by pomóc inwestorom oraz doradcom w lepszym zrozumieniu poszczególnych rozwiązań oraz ich dopasowaniu do indywidualnych potrzeb. W dużym uproszczeniu przyznanie 4 bądź 5 gwiazdek oznacza, iż fundusze te są warte zainteresowania w pierwszej kolejności, gdyż ich charakterystyka wskazuje na dużą zdolność do osiągania wyników lepszych od przeciętnej w grupie.
Uproszczona interpretacja ocen:

★★★★★ ★★★★☆ te fundusze zasługują na to by być w Twoim portfelu

★★★☆☆ zastanów się czy warto jest mieć te fundusze w portfelu

★★☆☆☆ ★☆☆☆☆ w Twoim portfelu nie powinno być miejsca dla tych rozwiązań

WERYFIKACJA - zespół analityków jest w trakcie weryfikacji przyznanej wcześniej oceny.

ANALIZA PORTFELA służy zapoznaniu się ze składem portfela inwestycyjnego, zbudowana jest z 3 części: struktury aktywów, struktury walutowej oraz budowy portfela.

Struktura aktywów: Wykres przedstawia udział najważniejszych klas aktywów w portfelu funduszu. Należą do nich: akcje, fundusze, papiery dłużne, depozyty oraz pozostałe. Do kategorii „pozostałe" zaliczone zostały środki pieniężne i należności, a także instrumenty pochodne, nieruchomości, kaucje.

Struktura geograficzna: przedstawia podział składowych portfelafunduszuwedługkrajów, w których aktywa są notowane.

Budowa portfela akcyjnego / dłużnego. W przypadku funduszu akcyjnego prezentowana jest jedynie struktura portfela akcyjnego, w przypadku funduszu dłużnego – tylko portfel dłużny, zaś w przypadku funduszy mieszanych zarówno portfel akcyjny, jak i dłużny.

W ramach portfela akcyjnego brane są pod uwagę akcje polskie, zagraniczne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, udziały w spółkach z o.o. oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne. Nie są tu uwzględnione kontrakty terminowe. W karcie prezentowane są najważniejsze składniki portfela, podział branżowy, struktura wg indeksów (w podziale na najważniejsze indeksy warszawskiej giełdy) oraz liczba składników tego portfela, czyli liczba papierów wartościowych, w które zainwestował fundusz.

W ramach portfela dłużnego brane są pod uwagę: obligacje skarbowe i nieskarbowe, obligacje komunalne, obligacje zamienne na akcje, bony skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty, listy zastawne, odsetki, weksle, wierzytelności i BSB. W karcie prezentowane są najważniejsze składniki portfela z podaniem terminu ich wykupu, struktura wg emitentów oraz syntetyczne zestawienie wskazujące w jaki rodzaj instrumentów dłużnych zainwestował fundusz, zarówno pod względem rodzaju oprocentowania (stałe/zmienne) oraz terminu wykupu.

INFORMACJE DODATKOWE

Prezentowane są podstawowe dane dotyczące inwestycji, czyli jaki jest minimalny poziom pierwszej i kolejnych wpłat. Ponadto prezentowane są maksymalne opłaty manipulacyjne pobierane zarówno przy zakupie, jak i umorzeniu. Są to opłaty wynikające ze statutu. Wysokość rzeczywistych opłat pobieranych przez BGŻ BNP Paribas prezentowana jest na stronie www.bgzbnpparibas.pl.

OPŁATY OBCIĄŻAJĄCE AKTYWA

Opłata za zarządzanie: wynagrodzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych za zarządzanie funduszem. Opłata ta pokrywana jest bezpośrednio ze środków funduszu obciążając aktywa. Oznacza to, iż zawarta jest w cenie netto jednostki uczestnictwa. W niektórych przypadkach opłata za zarządzanie składa się z dwóch części: stałej oraz zmiennej, której wysokość zależy zazwyczaj od osiągnięcia wyniku lepszego od benchmarku funduszu.

TER: wskaźnik rzeczywistych kosztów operacyjnych pokrywanych z aktywów funduszu. Informuje nas on o tym jaki rzeczywisty procent aktywów funduszu pochłonęły w danym okresie sprawozdawczym koszty o charakterze operacyjnym skorygowane o koszty odsetek, ujemne różnice kursowe oraz koszty pokrywane przez TFI. Wskaźnik ten liczony jest w oparciu o dane ze sprawozdań finansowych, które publikowane są 2 razy w roku.

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 S.A. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Niektóre dane zawarte w niniejszym opracowaniu są wyznaczane zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A. Spółka Analizy Online S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.

analizy online