

Aktywa funduszy inwestycyjnych

październik 2009

Październik przyniósł kolejny, ósmy już z rzędu, wzrost wartości środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Tym razem aktywa funduszy zarządzanych przez krajowe TFI wyniosły **88,7¹ mld PLN**, co oznacza wzrost w stosunku do danych z końca września (+0,5%, +460 mln PLN). W ujęciu walutowym aktywa powierzone funduszom inwestycyjnym nie uległy zmianie utrzymując poziom **20,9 mld EUR**, czyli dokładnie taki sam jak przed miesiącem.

Ta relatywnie niewielka dynamika wynikała z dwóch czynników.

Pierwszym z nich jest zmniejszająca się dynamika zysków wypracowywanych przez zarządzających funduszami inwestycyjnymi. O ile latem, w lipcu i sierpniu, zyski wynikające ze wzrostu wartości jednostek decydowały o wzroście aktywów odpowiednio o 5,3% oraz +3,5%, o tyle październik przyniósł wzrost z tego tytułu już tylko o +0,3%. Nie można jednak za to obciążać samych zarządzających, gdyż decydujący wpływ na to ma niższa dynamika zmian cen aktywów, w które lokują oni zgromadzone środki. Np. w lipcu WIG zyskał niemal +16%, a w październiku "tylko" +2,2%. Podobne zjawisko dotyczy również rynków zagranicznych jak i cen papierów dłużnych.

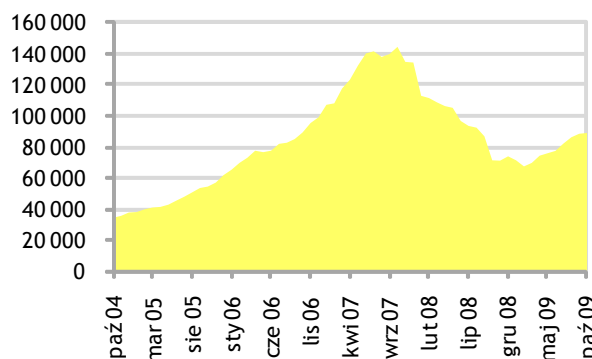
Drugim elementem mającym wpływ na słabszą dynamikę są ruchy kapitału, wynikające z wpłat nowych środków oraz wypłat kwot pochodzących z umarżonych jednostek. Wprowadzie saldo wpłat i umorzeń nadal pozostaje dodatnie, ale również w tym przypadku jest ono na niższym poziomie niż jeszcze 2-3 miesiące temu. Według naszych szacunków różnica między wpłatami i umorzeniami w październiku wyniosła **+257 mln PLN** i był to szósty z kolei miesiąc pozytywnego bilansu.

Wśród sześciu największych grup funduszy, najwyższą dynamikę w ciągu ostatniego miesiąca odnotowały fundusze złotowe uniwersalne (PDP_UN), których aktywa wzrosły o +2,1%. Niewiele gorszy rezultat przypadł w udziale funduszom z grupy akcji polskich uniwersalnych (AKP_UN), w przypadku których miesięczna zmiana wyniosła +1,9%. Dodatnią dynamikę wśród największych grup odnotowaliśmy jeszcze w funduszach stabilnego wzrostu (SWP_UN), choć tu miała ona symboliczny charakter (+0,2%).

Spośród wszystkich grupy wynikających z klasyfikacji funduszy, najszybciej rosły środki tych produktów, które lokują je na rynku surowców - zarówno w metale szlachetne jak i w inne rodzaje surowców. W obu przypadkach miesięczna dynamika aktywów przekroczyła +80% choć należy mieć na względzie, że wszystkie produkty z tego segmentu zarządzają dziś środkami na poziomie 120 mln PLN. A to oczywiście znakomicie ułatwia osiąganie wysokiej dynamiki.

Gdy spojrzymy na aktywa funduszy w horyzoncie roku to okaże się, że od czasu upadku amerykańskiego banku Lehman Brothers, który doprowadził do przyspieszenia spadków cen kluczowych aktywów na wszystkich rynkach świata, zarządzane przez nie środki wzrosły już o 1/4. Co więcej, swoje aktywa zdołały powiększyć fundusze z ośmiu spośród wszystkich

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Aktywa netto segmentów i ich udział w rynku (mln PLN)

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	paź 08	paź 09		paź 08	paź 09
akcyjne	15 929	25 472	59,9%	22,4%	28,7%
mieszane	20 144	23 667	17,5%	28,3%	26,7%
stabilnego wzrostu	12 142	12 316	1,4%	17,1%	13,9%
dłużne	8 180	12 369	51,2%	11,5%	13,9%
pieniężne i gotówkowe	8 405	8 095	-3,7%	11,8%	9,1%
ochrony kapitału	3 042	3 218	5,8%	4,3%	3,6%
nieruchomości	2 376	2 532	6,5%	3,3%	2,9%
sekurytyzacyjne	807	891	10,4%	1,1%	1,0%
surowcowe	33	117	254,4%	0,0%	0,1%
razem	71 058	88 676	24,8%	100,0%	100,0%

* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

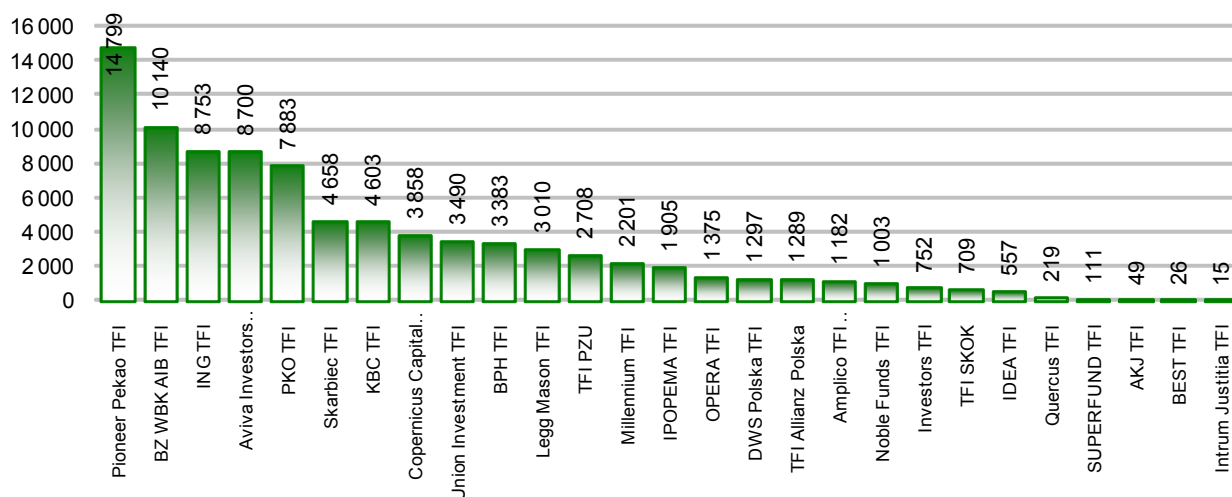
¹ Wprowadzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

dziwięciu segmentów, obecnych na polskim rynku. Najwyższa dynamika, +254%, dotyczyła opisywanych wcześniej funduszy surowcowych, lecz tu podobnie jak w układzie miesięcznym skalę zwyżki tłumaczy niska wartość aktywów z początkowego okresu. Kolejne pozycje przypadły funduszom akcji (+59,9%) oraz dwukrotnie od nich mniejszym funduszom dłużnym (+51,2%). To zarazem jedyne segmenty, które w ciągu minionych 12 miesięcy zdolały poprawić swoją pozycję rynkową, odnotowując wzrost wartości aktywów przewyższający tempo zmian na całym rynku.

Udział w rynku traciły fundusze mieszane i to pomimo, że do tego segmentu zaliczamy również dużą grupę funduszy zamkniętych o elastycznej polityce, tworzonych na potrzeby określonych inwestorów, poprawiających statystyki w tym obszarze. Istotnie zmniejsza się również rynkowy udział funduszy stabilnego wzrostu, stanowiących niegdyś naszą narodową specjalność.

Jedynym segmentem, który na przestrzeni minionych 12 miesięcy odnotował spadek wartości aktywów, były fundusze gotówkowe i pieniężne, zaliczane do najbezpieczniejszych rozwiązań inwestycyjnych spośród tych, dostępnych na rynku funduszy.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Zródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Zespół Analiz Online

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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące małe i średnie spółki	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o.