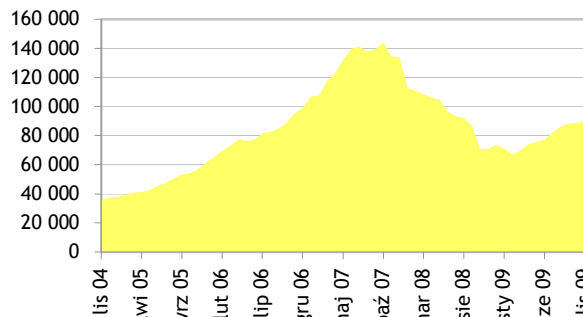


Aktywa funduszy inwestycyjnych

listopad 2009

Od marca bieżącego roku, czyli od 9 miesięcy, rynek krajowych funduszy inwestycyjnych wykazuje wzrost aktywów. Na koniec listopada zgromadzone w funduszach środki przekroczyły poziom **90,3 mld złotych¹**, co jest poziomem wyższym niż we wrześniu ubiegłego roku (86,5 mld złotych), ale niższym niż w sierpniu (92,1 mld złotych). Można zatem powiedzieć, że aktywa funduszy inwestycyjnych w Polsce są bardzo bliskie poziomu sprzed upadku Lehman Brothers. W dalszym ciągu nie został on jednak osiągnięty. Od powrotu koniunktury, czyli od lutego głównym powodem szybkiego wzrostu aktywów są coraz lepsze wyniki w segmencie funduszy akcji. Od swojego najniższego poziomu w bieżącym roku, aktywa funduszy inwestycyjnych w Polsce wzrosły już o +1/3, czyli o +22 mld złotych.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W stosunku do poprzedniego miesiąca, przyrost aktywów wyniósł **+1,6 mld złotych (+1,8%)**, trzeba jednak pamiętać, że po raz pierwszy w raporcie uwzględniliśmy aktywa MCI TFI. Chociaż procentowa skala wzrostu należy do najniższych w tym roku, to jednak biorąc pod uwagę zmienną koniunkturę na rynku akcji, wynik ten trzeba uznać za przyzwoity. Ze względu na pierwsze od kwietnia osłabienie złotówki (nasza waluta w relacji do euro potaniała o -2,4%) dynamika aktywów była w ujęciu walutowym wyższa niż w złotowym, a ich poziom wzrósł do **21,8 mld euro**. W ujęciu walutowym aktywa funduszy inwestycyjnych swój najniższy poziom osiągnęły w lutym, czyli dokładnie wtedy, co w ujęciu złotowym. Od tego czasu ich wzrost liczony w euro wynosi już ponad +50%. Jest to w dużym stopniu zasługa umacniającej się złotówki.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	paź 09	lis 09		paź 09	lis 09
akcyjne	25 472	26 268	3,1%	28,7%	29,1%
mieszane	23 689	24 110	1,8%	26,7%	26,7%
stabilnego wzrostu	12 316	12 411	0,8%	13,9%	13,7%
dłużne	12 369	12 352	-0,1%	13,9%	13,7%
pieniężne i gotówkowe	8 095	8 439	4,2%	9,1%	9,3%
ochrony kapitału	3 218	3 180	-1,2%	3,6%	3,5%
nieruchomości	2 532	2 532	0,0%	2,9%	2,8%
sekurytyzacyjne	891	890	-0,1%	1,0%	1,0%
surowcowe	117	125	6,9%	0,1%	0,1%
razem	88 697	90 307	1,8%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

wyglądała również koniunktura na rynku długu. Wskaźnik IROS zyskał +0,32%, co wpisało się w kolejną publikację danych na temat inflacji, która jak podał GUS spadła w październiku do poziomu 3,1%. Podobnie jak w poprzednim miesiącu, główny wpływ na wzrost aktywów miało saldo wpłat i wypłat. Zgodnie z naszymi szacunkami wyniosło ono ok. +760 mln złotych. Za wyjątkiem sierpnia jest to najlepszy wynik w bieżącym roku. Wzrost wartości aktywów z tytułu zarządzania wyniósł natomiast około +550 mln złotych.

Wśród 6 głównych segmentów funduszy największą dynamiką aktywów w listopadzie mogły pochwalić się fundusze pieniężne (+4,2%), czego głównym powodem był napływ środków. Ze względu na korzystny bilans

Chociaż w listopadzie koniunktura na rynku akcji była zmienna, to w ostatecznym rozrachunku bilans miesiąca wygląda korzystnie. Wszystkie główne indeksy rynku akcji wykazały wzrost w stosunku do października, przy czym im wyższa kapitalizacja wchodzących w skład indeksu spółek, tym wyższa była osiągnięta stopa zwrotu. Najmniej korzystnie wyglądała sytuacja w segmencie małych spółek. Indeks sWIG80 zyskał jedynie +0,03%. Indeks giełdowych średniaków mWIG zyskał +2,1%. Najwięcej wzrosły zaś spółki o dużej kapitalizacji - indeks WIG20 zyskał +3,4%. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł natomiast o +3,0%. Niezłe

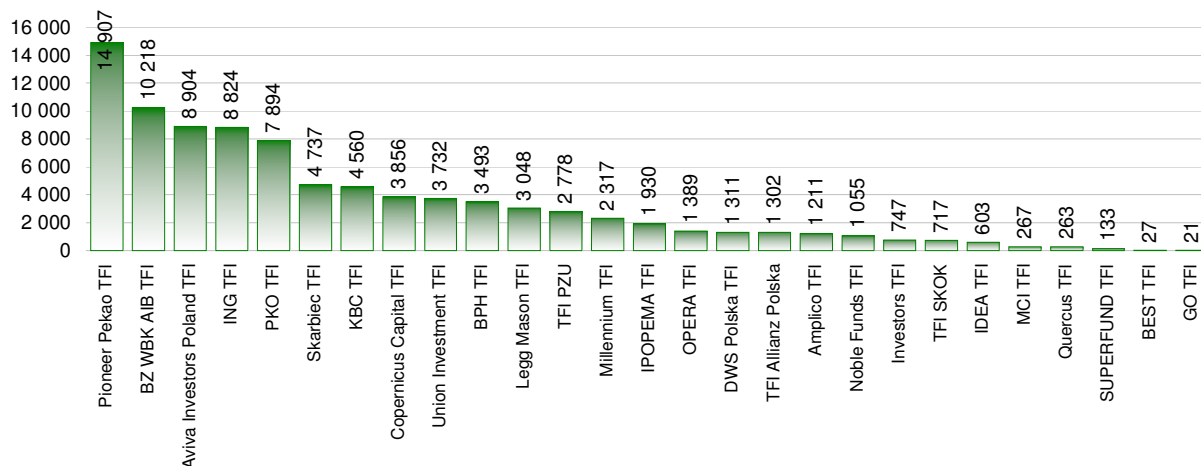
¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

miesiąca na rynku akcji solidnie zaprezentowały się również fundusze akcyjne (+3,1%), mieszane (+1,8%) oraz stabilnego wzrostu (+0,8%). Ujemna dynamika aktywów była natomiast widoczna w grupie funduszy dłużnych (-0,1%) oraz ochrony kapitału (-1,2%).

Od dłuższego czasu wysoką dynamikę aktywów wykazuje również segment funduszy surowcowych. W jego przypadku w ostatnim miesiącu dynamika aktywów wyniosła +6,9%, jednak osiągnięcie tego wyniku nie było trudne. W dalszym ciągu aktywa w tym segmencie rynku są bardzo małe i wynoszą jedynie 125 mln złotych.

W ujęciu rocznym największy wzrost aktywów wykazuje segment funduszy akcyjnych (+50,7%) oraz segment funduszy dłużnych (+49,1%). Tak jak w pierwszym przypadku można to utożsamiać z koniunkturą na rynku akcji, tak w drugim, w dużym stopniu jest to wynik przeksięgowania środków w ramach spółek należących do grupy Aviva. Najniższą dynamikę wzrostu za ostatnie 12 miesięcy wykazuje grupa funduszy stabilnego wzrostu (+5,3%), co jest potwierdzeniem braku zainteresowania tego rodzaju produktami ze strony klientów. Dynamika aktywów w tym segmencie produktów jest bowiem dużo niższa od stopy zwrotu z benchmarku funduszy stabilnego wzrostu (+16,2%). Ma to ścisły związek z ujemnym saldem przepływów w tym segmencie funduszy. W tej sytuacji trudno jest oczekiwać, że podobnie jak w latach 2003-2004 tego rodzaju produkty mogą być głównym motorem wzrostu aktywów na rynku funduszy.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: 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.