

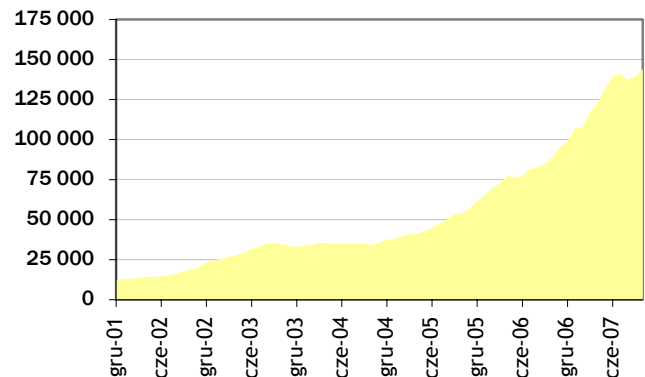
Aktywa funduszy inwestycyjnych

październik 2007

Wartość aktywów zarządzanych przez krajowe TFI w październiku 2007 roku wzrosła o +3,3% przekraczając poziom 144¹ mld PLN. W ciągu roku środki powierzone w zarządzanie funduszom inwestycyjnym wzrosła aż o 62%. W ujęciu walutowym fundusze zgromadziły środki o wartości 39,7 mld EUR, czyli o +7,5% więcej niż przed miesiącem.

Niezależnie od tego, które dane weźmiemy pod uwagę, w obu przypadkach mamy do czynienia z historycznym rekordem aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Zatem z punktu widzenia masy zarządzanego pieniądza, po zawirowaniach z okresu wakacji, nie pozostał w zasadzie żaden ślad. Fakt bicia kolejnego rekordu właśnie w październiku zawiera w sobie pewną symbolikę wynikającą z tego, że w nie tak odległych czasach miesiąc ten był ogłaszany miesiącem oszczędzania. Polacy przychyli się do tej sugestii również w tym roku - według naszych wstępnych szacunków napływ nowych środków do funduszy w październiku, podobnie jak przed miesiącem, ponownie przekroczył +1,7 mld PLN (blisko 500 mln EUR).

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Według stanu na koniec października 85% środków zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne było zgromadzone w produktach dedykowanych inwestycjom krajowym. Z kolei fundusze inwestujące w różne instrumenty denominowane w innych walutach niż złoty zarządzały środkami o wartości 21,6 mld PLN. Warto jednak podkreślić, że roczna dynamika wzrostu funduszy lokujących pozyskane środki poza Polską jest dwukrotnie wyższa. To pokazuje, że podnoszona ostatnio szczególnie często konieczność dywersyfikacji regionalnej inwestycji nie trafia w próżnię.

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

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	paź 06	paź 07	paź 06	paź 07	
akcyjne	17 077	48 342	19,2%	33,6%	183%
krajowe	15 517	39 289	17,4%	27,3%	153%
zagraniczne	1 560	9 054	1,8%	6,3%	480%
mieszane*	25 917	44 878	29,1%	31,2%	73%
krajowe	21 682	37 132	24,4%	25,8%	71%
zagraniczne	4 236	7 746	4,8%	5,4%	83%
stabilnego wzrostu	20 662	27 132	23,2%	18,8%	31%
krajowe	20 284	26 816	22,8%	18,6%	32%
zagraniczne	378	316	0,4%	0,2%	-16%
ochrony kapitału	4 685	4 398	5,3%	3,1%	-6%
krajowe	2 929	1 954	3,3%	1,4%	-33%
zagraniczne	1 756	2 444	2,0%	1,7%	39%
dłużne	11 351	9 054	12,8%	6,3%	-20%
krajowe	8 298	6 990	9,3%	4,9%	-16%
zagraniczne	3 053	2 064	3,4%	1,4%	-32%
plenienne i gotówkowe	7 778	8 125	8,7%	5,6%	4%
nieruchomości	1 103	1 438	1,2%	1,0%	30%
sekurytyzacyjne	453	654	0,5%	0,5%	44%
razem	89 027	144 020	100,0%	100,0%	62%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Z punktu widzenia poszczególnych grup liderem rynku pozostają fundusze polskich akcji, w których zgromadziliśmy 39,3 mld PLN, co stanowi 27,3% polskiego rynku. Kolejne 9 mld PLN posiadamy ulokowane w jednostkach funduszy akcji zagranicznych co sprawia, że udział produktów o najwyższym poziomie ryzyka inwestycyjnego przekroczył już poziom 33%. A jeszcze 12 miesięcy temu udział funduszy akcji na polskim rynku wynosił 19,2%. Warto również zwrócić uwagę na

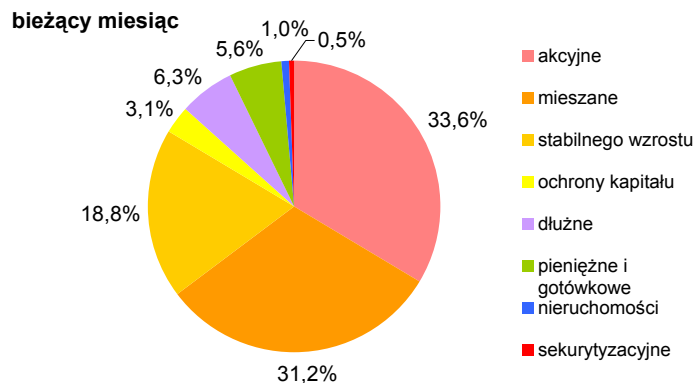
Wprowadź wartość aktywów prezentowaną przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

¹ Wprowadź wartość aktywów prezentowaną 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.

to, że w ciągu ostatniego roku w skali całego rynku najszybciej rosnącym segmentem były właśnie fundusze akcji zagranicznych. Ich aktywa wzrosły w tym czasie niemal sześciokrotnie. To, wraz dynamiką wzrostu aktywów funduszy akcji polskich (ponad 150%) jest wyraźnym dowodem na wzrost akceptacji ryzyka ze strony inwestorów.

Kolejne istotne miejsca na mapie polskiego rynku funduszy zajmują fundusze mieszane i stabilnego wzrostu, w których na koniec października znajdowało się odpowiednio 44,9 oraz 27,1 mld PLN. Zdecydowanie wyższym zainteresowaniem Polaków, na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy, cieszą się produkty u wyższym udziale akcji w portfelu. Aż 11 mld PLN nowych środków powierzyliśmy w ciągu ostatniego roku właśnie funduszom mieszanym. Do funduszy stabilnego wzrostu, będących hitem początku hossy, trafiło w ciągu ostatniego roku trafiło niespełna 4 mld PLN. Istotny wpływ na dynamikę środków zgromadzonych w obu grupach miała również dysproporcja udziału akcji w ich portfelach, które obok salda wpłat i umorzeń determinowały wzrost wartości zarządzanych przez nie środków.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

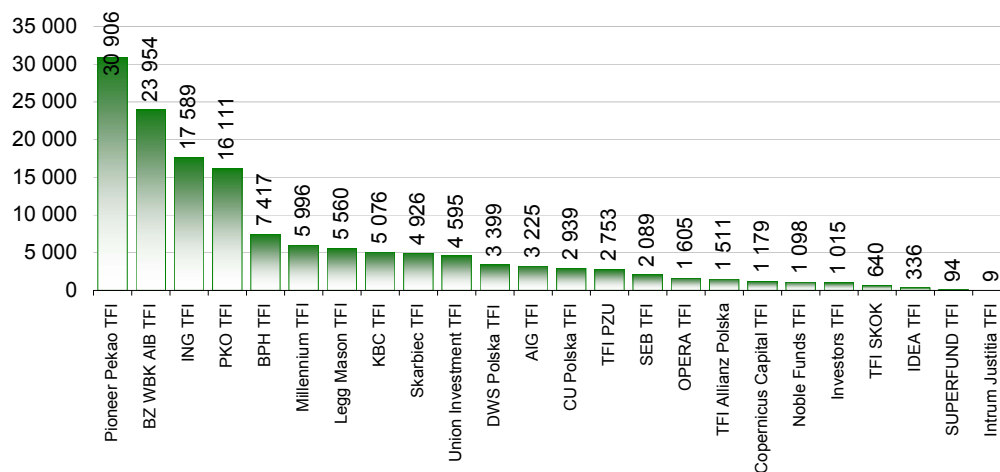


Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Łączna wartość aktywów zgromadzonych przez Polaków w trzech grupach o najwyższym poziomie ryzyka inwestycyjnego wyniosła na koniec października 120 mld PLN, co stanowiło 83% wszystkich aktywów. Wśród pozostałych produktów największy udział w rynku posiadają fundusze dłużne, zarządzające środkami o wartości 9 mld PLN (6,3% udziału). W ciągu ostatnich 12 miesięcy wartość ich aktywów spadła o 1/5, przy czym bardziej traciły produkty dedykowane obligacjom denominowanym w walutach obcych.

Nieco ponad 5,5% środków zgromadziliśmy w najbezpieczniejszych funduszach pieniężnych i gotówkowych. Udział żadnej z pozostałych grup produktów nie przekraczał na koniec października 5%.

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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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.
