

Aktywa funduszy inwestycyjnych

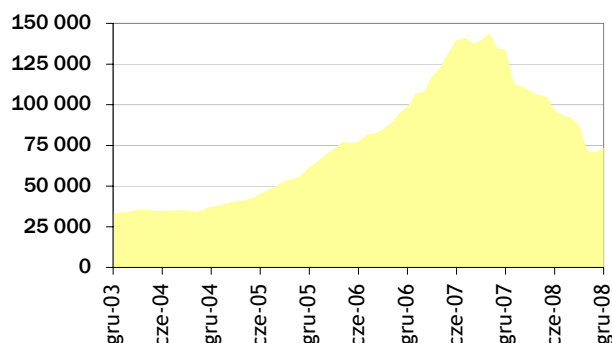
grudzień 2008

Wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wyniosła na koniec grudnia 2008 73,7¹ mld PLN, co oznacza wzrost w stosunku do listopada o +3,9% (+2,7 mld PLN). Tym samym ostatni miesiąc okazał się być najlepszym w minionym roku - po raz ostatni TFI zanotowały wzrost aktywów w październiku 2007 roku.

W ciągu całego 2008 roku wartość aktywów zarządzanych przez fundusze inwestycyjne spadła o -60,1 mld PLN, czyli była niższa niż w grudniu 2007 o -44,9%. To w kilkunastoletniej historii polskiego rynku funduszy trzeci rok, w którym wystąpił spadek aktywów netto. Poprzednie dwa przypadki miały miejsce w 1994 roku (-51%) oraz w roku 1998 (-5%).

Kolejny, tym razem dużo silniejszy, spadek wartości złotego względem podstawowych walut doprowadził w grudniu do zmniejszenia wartości zarządzanych środków wyrażonych we wspólnej walucie. Wartość aktywów netto spadła w ostatnim miesiącu o -6,5% osiągając 17,7 mld EUR. To najniższy poziom od stycznia 2006 roku.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 07	gru 08		gru 07	gru 08
akcyjne	41 926	17 258	-59%	31,3%	23,4%
akcyjne polskie	33 153	14 048	-58%	24,8%	19,1%
akcyjne zagraniczne	8 773	3 210	-63%	6,6%	4,4%
mieszane*	42 420	19 514	-54%	31,7%	26,5%
mieszane krajowe	33 734	12 006	-64%	25,2%	16,3%
mieszane zagraniczne	8 686	7 508	-14%	6,5%	10,2%
stabilnego wzrostu	26 928	12 167	-55%	20,1%	16,5%
stabilnego wzrostu polskie	25 562	11 543	-55%	19,1%	15,7%
stabilnego wzrostu zagraniczn	1 366	623	-54%	1,0%	0,8%
ochrony kapitału	4 148	3 004	-28%	3,1%	4,1%
ochrony kapitału krajowe	1 885	1 141	-39%	1,4%	1,5%
ochrony kapitału zagraniczne	2 263	1 863	-18%	1,7%	2,5%
dłużne	7 435	10 745	45%	5,6%	14,6%
dłużne złotowe	6 454	9 818	52%	4,8%	13,3%
dłużne zagraniczne	981	927	-5%	0,7%	1,3%
pieniężne i gotówkowe	8 655	7 563	-13%	6,5%	10,3%
nieruchomości	1 625	2 523	55%	1,2%	3,4%
surowcowe	35	46	32%	0,0%	0,1%
sekurytyzacyjne	642	850	33%	0,5%	1,2%
razem	133 812	73 668	-45%	100,0%	100,0%
krajowe	111 744	59 537	-47%	83,5%	80,8%
zagraniczne	22 068	14 131	-36%	16,5%	19,2%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W grudniu pojawiło się 7 nowych funduszy, które zaprezentowały wartość zarządzanych przez siebie środków po raz pierwszy. Ich łączne aktywa netto wyniosły nieco ponad 107 mln PLN. Warto przy tym podkreślić, że jedynie dwa spośród siedmiu nowych produktów to fundusze otwarte.

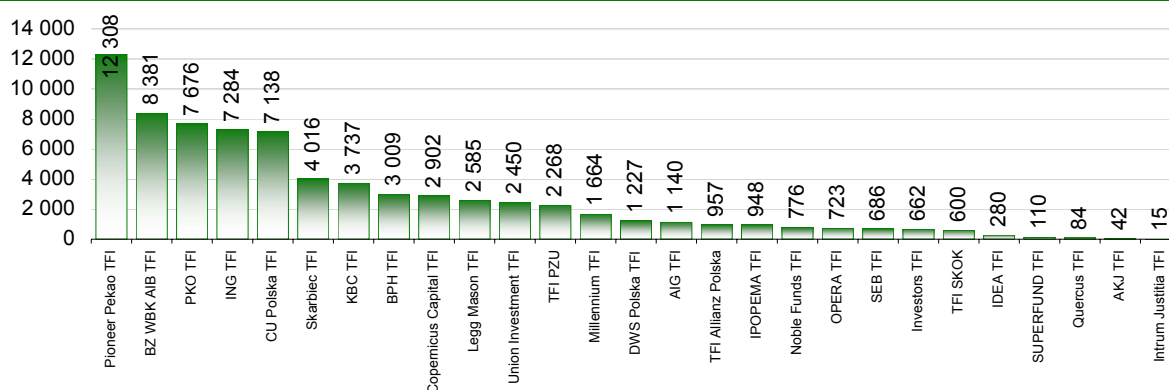
Grudniowy wzrost aktywów nie byłby możliwy gdyby nie dodatnie saldo wpłat i umorzeń. Według naszych szacunków, w ostatnim miesiącu roku, fundusze pozyskały od swoich klientów o +1,9 mld PLN więcej, niż im wypłaciły. Tym samym grudzień był drugim z rzędu i jednocześnie drugim w tym roku miesiącem, w którym utrzymało się dodatnie saldo wpłat i umorzeń. Niestety podobnie jak miesiąc wcześniej, przewaga nowej sprzedaży nad umorzeniami nie wynikała z powrotu zainteresowania funduszami ze strony klientów indywidualnych. Kluczowym dla tej wielkości okazało się przesunięcie kolejnej puli środków zgromadzonych w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych przez Commercial Union TUnŻ do funduszu parasolowego prowadzonego na

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.

potrzeby tej instytucji przez Commercial Union TFI. Według naszych szacunków bez tej operacji saldo wpłat i umorzeń byłoby ujemne i wyniosłoby -960 mln PLN. W sumie, uwzględniając wszystkie czynniki, ubiegłoroczne saldo wpłat i umorzeń szacujemy na **-28,9 mld PLN**. Przypomnijmy, że rok wcześniej fundusze odnotowały przewagę nowych wpłat nad umorzeniami na poziomie przekraczającym 30 mld PLN.

W minionym roku każdy z 9 podstawowych segmentów odnotował dwucyfrową dynamikę aktywów netto, przy czym w pięciu przypadkach była to zmiana ujemna. Liderem pod względem dynamiki okazały się fundusze nieruchomości (+55,3%) O +44,5% wzrosła wartość środków zgromadzonych w funduszach dłużnych, dzięki czemu awansowały one na czwarte miejsce pod względem udziału w polskim rynku. Ustąpiły im miejsca fundusze pieniężne i gotówkowe, w przypadku których wartość zarządzanych środków zmalała o -12,6%. To dość specyficzna sytuacja z uwagi na to, że na całym świecie to właśnie fundusze typu money market przyciągały najwięcej kapitału (w sumie było to ponad 350 mld USD). Na minusie miniony rok zakończyły również fundusze z ochroną kapitału, których aktywa zmniejszyły się w ciągu 12 miesięcy o ponad 1/4. Spadki w największym stopniu dotknęły zaś fundusze najbardziej ryzykowne, w których istotną część portfela stanowią papiery udziałowe. Najgłębszy spadek odnotowaliśmy w przypadku funduszy akcji, których aktywa zmniejszyły się o -58,8%, czyli nieco więcej niż spadł główny indeks warszawskiej giełdy WIG (-51,1%). W konsekwencji rynkowy udział funduszy akcyjnych zmniejszył się o 8 pkt procentowych do poziomu 23,6%. Pozycję lidera zdołały obronić, głównie za sprawą funduszy zamkniętych, produkty mieszane (zrównoważone, aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.). Ich udział w rynku wyniósł ostatecznie 26,7% a zarządzane aktywa spadły poniżej 20 mld PLN. Nieco wyższy spadek wartości zarządzanych środków odnotowaliśmy w funduszach stabilnego wzrostu, których aktywa zmniejszyły się o -54,8%.

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