

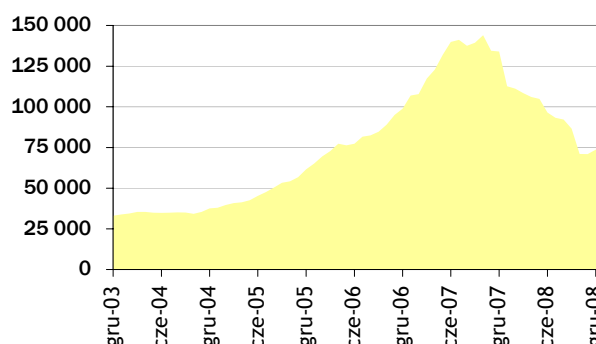
Aktywa funduszy inwestycyjnych

styczeń 2009

Wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wyniosła na koniec stycznia 2009 71,1¹ mld PLN, co oznacza spadek w stosunku do grudnia o -3,5% (-2,6 mld PLN). Zatem grudniowy wzrost środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych nie stanowił trwałszego przełomu i po jednomiesięcznej poprawie sytuacji powróciliśmy do tendencji, obserwowanej nieprzerwanie od października 2007 roku.

Warto przy tym zauważyć, że cały czwarty kwartał ubiegłego roku był obciążony jednorazowym zdarzeniem związanym ze stopniowym transferem środków do TFI w ramach grupy Commercial Union. W styczniu tego czynnika zabrakło, zatem sytuacja na rynku funduszy była rezultatem oddziaływania dwóch tradycyjnych sił, czyli wyników wypracowywanych przez zarządzających oraz napływu nowych środków. Mimo, że oba w minionym miesiącu wpływały na aktywa funduszy negatywnie, to zdecydowanie większą rolę odegrał pierwszy z nich. Szacujemy bowiem, że przewaga umorzeń nad wpłatami to zaledwie -280 mln PLN. Piszemy "zaledwie", gdyż uwzględnivszy wspomniane jednorazowe zdarzenie z czwartego kwartału (bez nich saldo listopada i grudnia byłoby w każdym z miesięcy zbliżone do -1,0 mld PLN), to najkorzystniejsze saldo jakie mogliśmy obserwować od 15 miesięcy. Co więcej, istotnego wpływu na ten rezultat nie miały również rynkowe nowości - w styczniu pojawiły się dwa nowe produkty (oba to fundusze zamknięte), których aktywa nieznacznie przekroczyły 1 mln PLN.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)

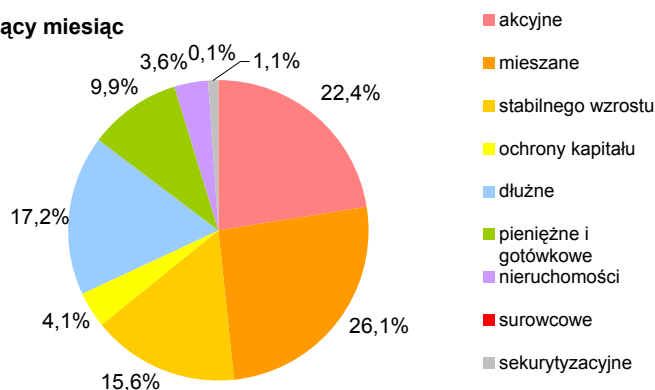


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Słabnący złoty po raz kolejny nie pomaga nam w statystykach prowadzonych przez EFAMA, czyli europejskie stowarzyszenie funduszy i firm zarządzających aktywami. Styczniowa wartość aktywów funduszy zarządzanych przez krajowe TFI wyrażona we wspólnej walucie wyniosła 16,0 mld EUR i była o -9,3% niższa niż na koniec ubiegłego roku. To jednocześnie, w ujęciu walutowym, najniższa wartość aktywów polskich funduszy od 3 lat.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty

bieżący miesiąc



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

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFIA

Mimo ujemnej dynamiki aktywów dla całego rynku, w styczniu w przypadku trzech segmentów odnotowaliśmy wzrost wartości zarządzanych środków. Były to fundusze nieruchomości (+0,4%), surowcowe (+4,4) oraz fundusze dłużne (+8,2%).

Uwagę zwraca oczywiście szczególnie ten ostatni segment, głównie z powodu swojej wielkości (ponad 10 mld PLN aktywów) oraz z uwagi na prezentowany w wielu wypowiedziach i prognozach potencjał zysku. Co ciekawe, styczniowy wzrost aktywów funduszy dłużnych dotyczył obu grup: zarówno produktów lokujących środki w instrumenty denominowane w walutach obcych (+12,8%) jak i tych inwestujących w złotowe obligacje (+7,6%). Różne były jednak czynniki wywołujące ten wzrost.

Pierwszym w dalszym ciągu pomaga sytuacja na rynku walutowym, pozwalająca zarabiać na różnicach kursowych mimo ryzyka spadku cen - coraz częściej rynek obligacji w USA utożsamiany jest z kolejnym bąblem spekulacyjnym. Zaś środki zgromadzone w funduszach inwestujących w papiery denominowane w złotych wzrosły dzięki pierwszemu tak wyraźnemu napływowi nowych środków, który według naszych szacunków przekroczył w styczniu poziom +700 mln PLN. Dzięki dodatniej dynamice aktywów fundusze dłużne wyprzedziły

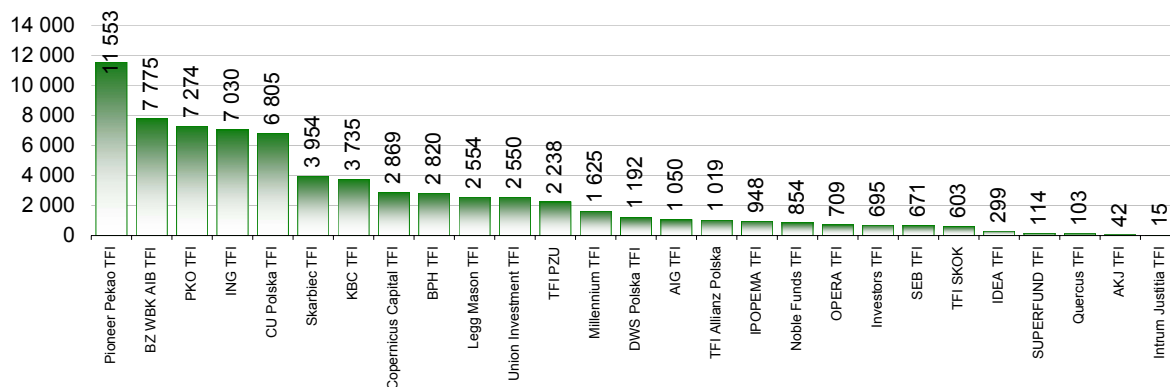
¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

w styczniu pod względem udziału w rynku fundusze stabilnego wzrostu (17,2% wobec 15,6%) awansując tym samym na 3 miejsce.

W pozostałych segmentach obserwowaliśmy spadki wartości zarządzanych aktywów: od -3,5% w przypadku funduszy z ochroną kapitału, do -7,8% w funduszach akcji. W tej ostatnim przypadku, wśród liczących się grup, najwięcej traciły produkty skupione na krajowych małych i średnich spółkach (-10,7%) oraz uniwersalne fundusze polskich akcji (-8,9%). Nieco lepiej radziły sobie natomiast produkty lokujące środki w akcje zagranicznych emitentów, przy czym część z nich odnotowała nawet wzrost wartości zarządzanych aktywów (fundusze akcji amerykańskich +5,8%, fundusze akcji inwestujące na europejskich rynkach rozwiniętych +3,0%).

W styczniu kolejny silny spadek aktywów (tym razem o -6,7%) dotknął fundusze gotówkowe i pieniężne, które ponownie zanotowały wyraźnie ujemne saldo wpłat i umorzeń. Mimo, iż na całym świecie fundusze podobnego typu na przestrzeni minionego roku pozyskiwały nowe środki (455 mld USD), w Polsce mieliśmy do czynienia z tendencją odwrotną. Styczniowa wartość aktywów zgromadzonych w produktach tej grupy jest o ponad -42% niższa, niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, a saldo wpłat i umorzeń w ciągu minionych 12 miesięcy wyniosło -5,6 mld PLN. W konsekwencji ich rynkowy udział spadł, po raz pierwszy od grudnia 2007, poniżej 10%.

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.