

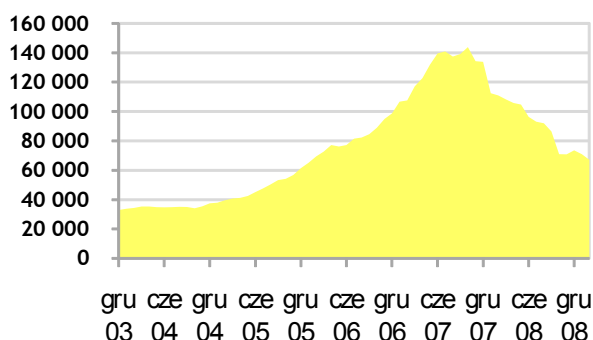
Aktywa funduszy inwestycyjnych

luty 2009

W lutym aktywa netto zgromadzone w krajowych funduszach inwestycyjnych zmniejszyły swoją wartość o -5,4% (-3,8 mld PLN) do poziomu 67,3¹ mld PLN. Roczna dynamika środków powierzonych w zarządzanie wyniosła -39,5%. Tym samym pod względem wielkości rynku, cofnęliśmy się do początku 2006 roku, kiedy to w funduszach inwestycyjnych zgromadziliśmy 65,1 mld PLN. Lutowa wartość aktywów wyrażona we wspólnej walucie wyniosła 14,4 mld EUR, czyli o -9,8% mniej niż przed miesiącem. Tak znaczny spadek jest wynikiem osłabienia się siódmy miesiąc z rzędu złotego wobec euro.

Sytuacja na rynku funduszy była w minionym miesiącu rezultatem oddziaływania dwóch tradycyjnych sił (wynik zarządzania oraz saldo wpłat i umorzeń), przy czym większą rolę odegrały wyniki wypracowywane przez zarządzających. Zła koniunktura na rynkach akcji, jak i obligacji uszczupliła stan posiadania funduszy wg naszych szacunków o blisko -2,7 mld PLN. Drugi z czynników - saldo wpłat i umorzeń również oddziaływał negatywnie, jednak w nieco mniejszym stopniu. Po dość dobrym styczniu, kiedy wyniosło ono "zaledwie" -0,4 mld PLN, według naszych szacunków w lutym inwestorzy wycofali z funduszy zarządzanych przez krajowe TFI o -1,1 mld PLN więcej, niż do nich wpłacili. Tym samym wartość odpływu środków z krajowych funduszy inwestycyjnych w ciągu kolejnych 17 miesięcy od października 2007 roku wyniosła blisko -31 mld PLN. W lutym pojawił się tylko jeden nowy produkt - fundusz zamknięty, którego aktywa nie przekroczyły wartości 1 mln PLN.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Lutowy spadek aktywów dotknął niemal wszystkie segmenty rynku, choć znalazły się wyjątki. Wzrost wartości zarządzanych środków odnotowały fundusze surowcowe (+2,1%), którym sprzyjała dobra koniunktura na tym rynku oraz fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego (+0,9%). Fundusze drugiego z wymienionych segmentów po raz pierwszy od lipca zeszłego roku odnotowały dodatnie saldo wpłat i umorzeń, wynoszące wg naszych szacunków blisko +45 mln PLN. Od sierpnia 2008 r. do stycznia tego roku inwestorzy wycofali z nich netto aż -3,8 mld PLN. Wygląda na to, iż w dobie poluzowywania polityki monetarnej spada atrakcyjność lokat, a co za tym idzie rośnie zainteresowanie innymi źródłami bezpiecznego lokowania środków. W konsekwencji rynkowy udział tych funduszy zwiększył się w ciągu miesiąca do 10,6%.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	sty 09	lut 09		sty 09	lut 09
akcyjne	15 912	14 352	-9,8%	22,4%	21,3%
mieszane	18 536	17 494	-5,6%	26,1%	26,0%
stabilnego wzrostu	11 082	10 330	-6,8%	15,6%	15,4%
ochrony kapitału	2 900	2 856	-1,5%	4,1%	4,2%
dłużne	12 213	11 724	-4,0%	17,2%	17,4%
pieniężne i gotówkowe	7 057	7 119	0,9%	9,9%	10,6%
nieruchomości	2 532	2 532	0,0%	3,6%	3,8%
surowcowe	48	49	2,1%	0,1%	0,1%
sekurytyzacyjne	818	796	-2,6%	1,1%	1,2%
razem	71 096	67 250	-5,4%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

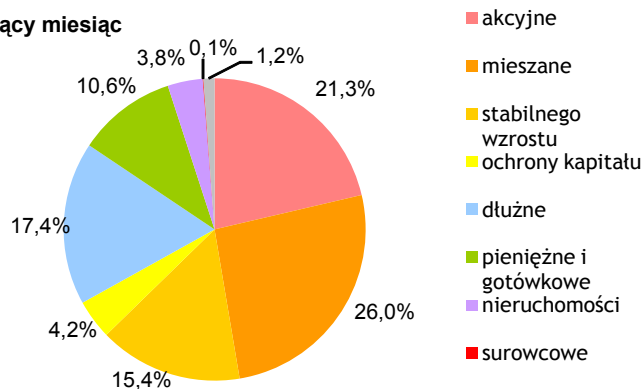
W pozostałych segmentach w największym stopniu spadła wartość zarządzanych aktywów w funduszach akcji (-9,8%). Ujemna dynamika w większym stopniu dotknęła fundusze skupione na krajowych małych i średnich spółkach (-11,1%) oraz uniwersalne fundusze polskich akcji (-10,4%). W efekcie udział funduszy lokujących a akcje polskie spadł do poziomu 17%, najniższego od wielu miesięcy. Produkty lokujące środki w akcje zagranicznych emitentów w lutym radziły sobie nieco lepiej, a dwie grupy odnotowały wręcz wzrost wartości zarządzanych aktywów. Dzięki napływom nowego kapitału netto zwiększyła się wartość zarządzanych środków w

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.

funduszach akcji zagranicznych sektora surowców mieszanych o +69,1% do poziomu 16,9 mln PLN. Dodatnią dynamikę odnotowały również fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych +6,0%, którym również udało się pozyskać nowy kapitał netto w wysokości ok. +5 mln PLN. Łączny udział funduszy akcyjnych w rynku spadł w minionym miesiącu do 21,3% z 27,5% na koniec lutego 2008 roku.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty

bieżący miesiąc



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

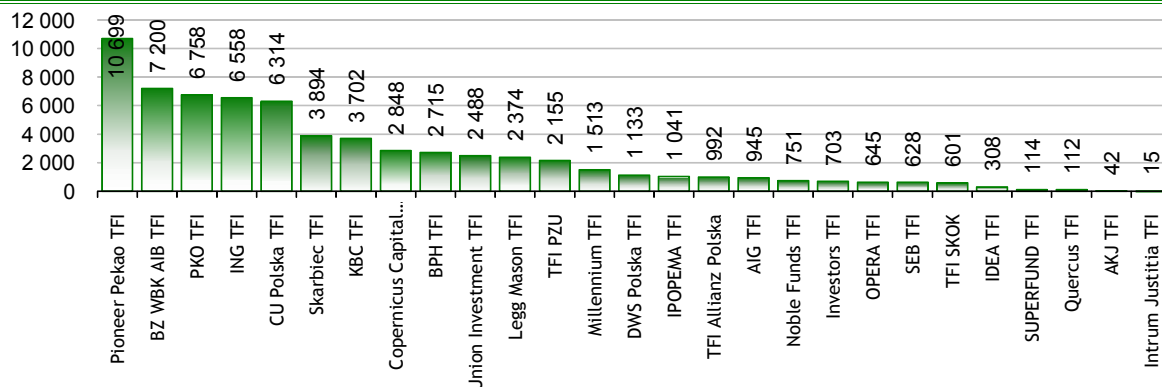
Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Kolejny silny spadek aktywów dotknął również fundusze stabilnego wzrostu (-6,8%) oraz mieszane (-5,6%). Sporo straciły też fundusze dłużne (-4,0%), które w styczniu cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów. W lutym sytuacja się odwróciła i wszystkie grupy tego segmentu odnotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń, które w przypadku funduszy lokujących środki w złotowe obligacje wyniosło ok. -0,3 mld PLN. Nieco mniejsza ujemna dynamika dotknęła fundusze lokujące środki w instrumenty denominowane w walutach obcych (-3,2%), które mimo odpływu kapitału i słabej koniunktury, wciąż korzystają na słabnącym złocie.

Spadki wartości zarządzanych aktywów odnotowały jeszcze fundusze sekurytyzacyjne (-2,6%), ochrony kapitału (-1,5%), zaś aktywa funduszy nieruchomości pozostały na niezmienionym poziomie.

Na poziomie poszczególnych segmentów, największy udział w rynku nadal zajmują fundusze mieszane (26%), wyprzedzając fundusze akcyjne (21,3%). Pierwszą trójkę zamykają zaś fundusze obligacji, które mimo spadku aktywów umocniły pozycję na rynku (17,4%).

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.