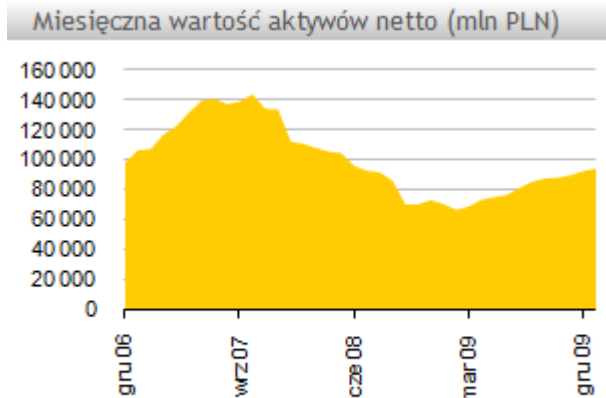


8 lutego 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2010)

Wartość środków zgromadzonych w krajowych instytucjach zarządzających funduszami inwestycyjnymi wzrosła w styczniu po raz kolejny osiągając poziom **94,8¹ mld PLN**. Pierwszy miesiąc nowego roku był jedenastym z rzędu, w którym odnotowaliśmy wzrost wartości aktywów netto, a ich wartość powróciła do poziomu widzianego po raz ostatni latem 2008 roku. Tym razem środki zgromadzone w funduszach zwiększyły się o +1,6 mld PLN, co oznacza dynamikę na poziomie +1,8%. Po raz kolejny odnotowaliśmy również poprawę dynamiki liczonej dla ostatnich 12 miesięcy, która po raz kolejny wzrosła osiągając poziom 33,3%. To najwyższy poziom od grudnia 2007 roku, czyli od momentu, gdy aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych osiągały swoje maksima, a roczna dynamika w okresie grudzień 2006 - 2007 wyniosła 35,6%. W ujęciu walutowym wartość środków zarządzanych przez krajowe TFI zwiększyła się o +3,1% osiągając poziom 23,3 mld EUR.



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Wprawdzie sytuacja na rynkach akcji w styczniu była zmienna i po dobrym rozpoczęciu roku, w drugiej części miesiąca na rynku pojawiły się spadki, to jednak zarządzający w skali miesiąca zdołali wypracować dodatki wynik z zarządzania. Zyskom sprzyjały wzrosty na rynku obligacji skarbowych, gdzie indeks IROS odnotował blisko +1,4%. Według naszych szacunków styczniowy wzrost aktywów w 1/3 wynikał z dodatnich stóp zwrotu funduszy, zaś w 2/3 był on efektem kolejnego napływu nowych środków od klientów. Szacujemy, że styczniowe saldo wpłat i umorzeń po raz drugi z rzędu przekroczyło barierę 1 mld PLN.

Zmiany produktowe nie miały istotnego wpływu na saldo wpłat i umorzeń w styczniu. Pierwszy miesiąc przyniósł rynkowy debiut 4 nowości, których łączne aktywa sięgnęły 25 mln PLN. Na ogólny bilans wpływ miała również likwidacja dwóch funduszy (SKARBIEC-RYNKU MIESZKANIOWEGO FIZ oraz KBC Byki i Niedźwiedzie FIZ), których aktywa przekraczały 110 mln PLN. Co ciekawe, we wszystkich przypadkach, zarówno jeśli chodzi o rynkowe nowości jak i likwidacje, rzecz dotyczyła funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 09	sty 10		gru 09	sty 10
akcyjne	27 111	27 315	0,8%	29,1%	28,8%
mieszane	25 307	25 394	0,3%	27,2%	26,8%
stabilnego wzrostu	12 532	12 680	1,2%	13,5%	13,4%
dłużne	12 581	13 369	6,3%	13,5%	14,1%
pieniężne i gotówkowe	8 690	9 253	6,5%	9,3%	9,8%
ochrony kapitału	3 241	3 203	-1,2%	3,5%	3,4%
nieruchomości	2 599	2 500	-3,8%	2,8%	2,6%
sekurytyzacyjne	924	914	-1,1%	1,0%	1,0%
surowcowe	140	142	1,5%	0,2%	0,2%
razem	93 126	94 770	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

wykorzystywana. W obu przypadkach kluczem do wzrostu aktywów w tempie przewyższającym rynkową średnią był napływ nowych środków od klientów, który według naszych szacunków w obu

Najwyższą dynamikę odnotowaliśmy w przypadku rozwiązań inwestycyjnych należących do grup uznawanych za najmniej ryzykowne - funduszy pieniężnych i gotówkowych (+6,5%) oraz funduszy dłużnych (+6,3%). W przypadku tego drugiego segmentu szczególnie dobrze zachowały się fundusze, których możliwości inwestycyjne rozciągają się poza krajowe papiery, choć nie zawsze owa możliwość jest przez zarządzających

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.

8 lutego 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2010)

wymienionych segmentach sięgnął blisko 1 mld PLN. To niemal 95% łącznego salda środków wpłaconych i wycofanych z funduszy w wyniku umorzeń.

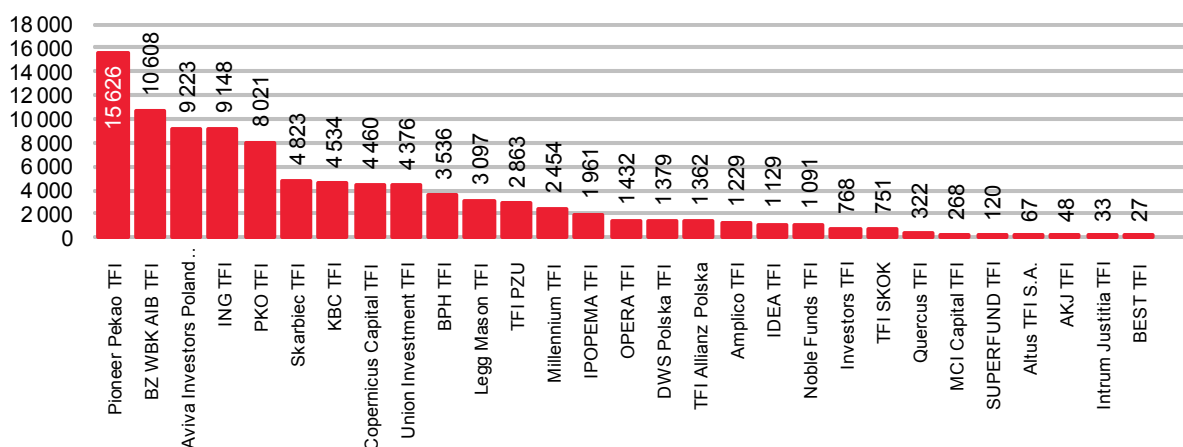
Na kolejnych miejscach pod względem dynamiki aktywów, pojawiły się fundusze surowcowe (+1,5%) oraz fundusze stabilnego wzrostu (+1,2%). Jak widać w obu przypadkach przyrosty są słabsze niż średnia dla całego rynku, co wynika głównie z udziału owych segmentów w aktywach całej branży. O ile wzrost w funduszach surowcowych nie powinien dziwić, gdyż są one od jakiegoś czasu "modnym" tematem inwestycyjnym, o tyle fundusze stabilnego wzrostu lata swojej świetności mają już za sobą. Niemniej jednak w styczniu ich aktywa zyskiwały zarówno z powodu niewielkiego, ale jednak napływu nowych środków, jak i za sprawą dobrej sytuacji na rynku polskich obligacji, tworzących przeważającą część portfela tych rozwiązań.

Symboliczne wzrosty aktywów odnotowaliśmy również w segmencie funduszy akcji oraz funduszy mieszanych (odpowiednio +0,8% oraz +0,3%).

Spadki aktywów dotyczyły grup, w których dominującą rolę odgrywiają fundusze zamknięte. Aktywa funduszy nieruchomości spadły o -100 mln PLN, czyli o -3,8%, głównie za sprawą wspomnianej wcześniej likwidacji funduszu SKARBIEC-RYNKU MIESZKANIOWEGO FIZ.

Spadek aktywów o -1,2% dotyczył również grupy funduszy z ochroną kapitału, w których słabym wynikiem towarzyszyło również ujemne saldo wpłat i umorzeń. Pod kreską miesiąc zakończyły również fundusze sekurytyzacyjne (-1,1%).

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, 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.