

9 listopada 2011

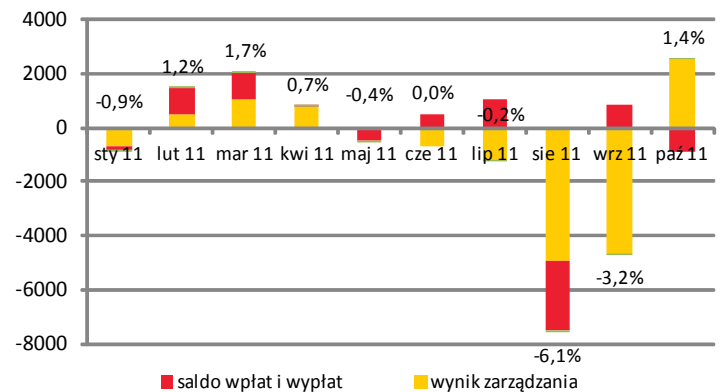
## Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2011)

Po 5 miesiącach spadku wartości aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych, w październiku dynamika zmian była dodatnia i wyniosła +1,4%. W skali całego miesiąca aktywa zwiększyły swoją wartość o +1,6 mld zł, osiągając poziom **109,7 mld zł**. Wartość aktywów zebranych na naszym rynku wyrażona we wspólnej walucie wynosiła 25,3 mld EUR, co oznacza miesięczną zmianę o +3,0%. Większy wzrost wartości aktywów wyrażonych w walucie europejskiej wynikał z umocnienia się złotego względem euro.

W obecnej sytuacji, kiedy na rynkach wciąż mamy do czynienia z dużą nerwowością, trudno jednak oczekiwać, by na koniec roku aktywa osiągnęły poziom wyższy niż na koniec 2010 roku. Obecnie tegoroczna dynamika osiągnęła -5,9%.

W październiku na światowych rynkach akcji mieliśmy do czynienia z silnym odreagowaniem wcześniejszych spadków. Poziom indeksu największych spółek WIG20 został wywindowany do 2371,57 pkt, czyli zanotował wzrost o +8,4%. To najlepszy miesięczny wynik od lipca 2010 roku, w którym zyskał +9,0%. Nie powinno zatem dziwić, że w takim otoczeniu aktywa zarządzane przez krajowe TFI wzrosły. Na październikowy wzrost wartości aktywów pozytywny wpływ w wysokości ok. +2,5 mld zł miał wynik zarządzania. Z kolei wpływ salda wpłat i wypłat na wartość rynku był negatywny, gdyż według szacunków Analiz Online wyniosło ono -0,9 mld zł.

Miesięczna dynamika zmian aktywów netto (mln zł)



Źródło: szacunki Analiz Online

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	wrz 11	paź 11		wrz 11	paź 11
akcyjne	23 149	24 255	4,8%	21,4%	22,1%
mieszane	23 025	23 420	1,7%	21,3%	21,4%
dłużne	19 572	19 502	-0,4%	18,1%	17,8%
pieniężne i gotówkowe	18 864	19 030	0,9%	17,5%	17,4%
aktywów niepublicznych	12 592	12 580	-0,1%	11,7%	11,5%
ochrony kapitału	3 213	3 097	-3,6%	3,0%	2,8%
nieruchomości	2 946	2 949	0,1%	2,7%	2,7%
absolutnej stopy zwrotu	2 943	2 935	-0,3%	2,7%	2,7%
sekurytyzacyjne	1 346	1 356	0,8%	1,2%	1,2%
surowcowe	427	520	21,9%	0,4%	0,5%
<b>razem</b>	<b>108 075</b>	<b>109 644</b>	<b>1,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W największym stopniu dobra koniunktura na giełdzie przełożyła się na wzrost aktywów w segmencie **funduszy akcyjnych**, który wyniósł +4,8%. W rezultacie ich udział rynkowy zwiększył się w ciągu miesiąca do 22,1%, powiększając przewagę nad funduszami mieszanymi (21,4%). To zasługa jedynie dobrego wyniku z zarządzania, bowiem saldo przepływu środków szósty miesiąc z rzędu było ujemne. Na koniec miesiąca aktywa w nich zgromadzone warte były 24,3 mld zł, przy czym wciąż dominują fundusze akcji polskich, które zgromadziły 19,1 mld zł.

Dzięki wzrostom na rynkach akcji, zwiększyła się również wartość aktywów w **funduszach mieszanych**, do których zaliczamy fundusze zrównoważone, stabilnego wzrostu oraz aktywnej alokacji (+1,7%). Podobnie jak w funduszach akcyjnych, te również odnotowały w październiku odpływ środków. Jest to segment notujący największy odpływ netto w tym roku. Według szacunków Analiz Online bilans wpłat i wypłat od stycznia do października wyniósł już -4,6 mld zł (w porównaniu do -1,0 mld zł w 2010 roku).

9 listopada 2011

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2011)

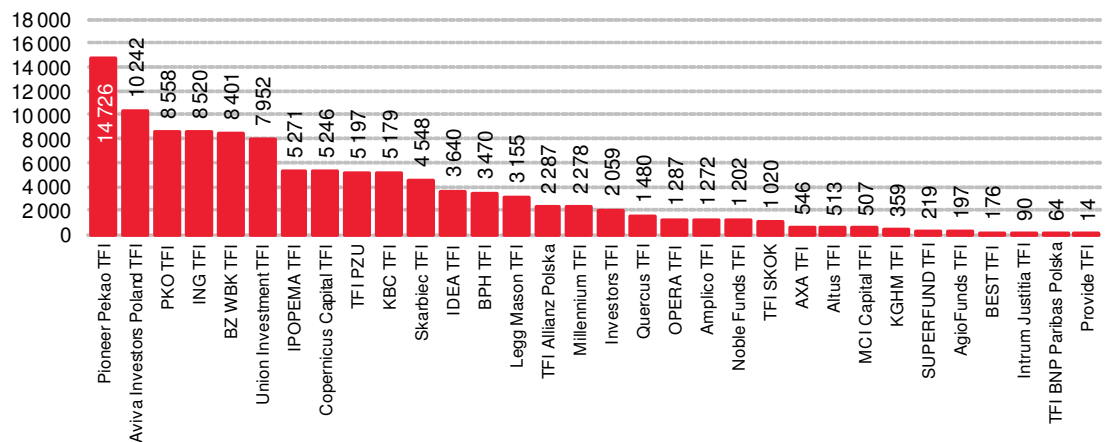
Największy w ujęciu procentowym wzrost wartości aktywów odnotowały w październiku **fundusze surowcowe** (+21,9%). To efekt znacznego, jak na tę grupę, napływu środków do zaledwie 2 funduszy inwestujących w złoto z oferty Investors TFI. Przewaga wpłat nad wypłatami sięgnęła +75 mln zł, dzięki czemu wartość aktywów w nich zgromadzona przekroczyła poziom 0,5 mld zł.

W segmentach funduszy nie angażujących się w akcje sytuacja wyglądała niejednoznacznie. Największy wpływ na dynamikę zmian miały zachowania klientów, którzy wpłacali środki do funduszy pieniężnych i gotówkowych, jednocześnie wypłacając z funduszy dłużnych. W przypadku **funduszy pieniężnych i gotówkowych** napływ środków nie był zbyt duży, a miesięczna dynamika zmian sięgnęła +0,9%. Wystarczyła ona do osiągnięcia najwyższego w historii poziomu aktywów przekraczającego 19 mld zł.

W czasie październikowego odbicia na rynku akcji, mierzący koniunkturę na rynku długu wskaźnik IROS zyskał +1,05%. Jednak mimo sprzyjających warunków rynkowych, październik nie był udany dla **funduszy dłużnych**. Wartość środków pod zarządzaniem zmniejszyła się w nich o -0,4%, do 19,5 mld zł. Ujemny wpływ miały zachowania klientów, którzy po raz pierwszy od kwietnia tego roku, więcej środków z nich wycofali niż wpłacili. Największy spadek wartości aktywów odnotowały **fundusze ochrony kapitału** (-3,6%), które również ucierpiały na nadwyżce odkupień nad nabywcami.

Spadek wartości zarządzanych środków odnotowały również **fundusze absolute return** (-0,3%) oraz **aktywów niepublicznych** (-0,1%).

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. Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

**Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami** jest organizacją zrzeszającą, na zasadach dobrowolności, działającą w Polsce towarzystwa funduszy inwestycyjnych, działająca na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 ze zmianami). Izba została powołana 28 października 2004 roku (wcześniej - od 1997 roku środowisko było reprezentowane przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, którego następcą jest Izba). Do jej statutowych celów należy reprezentowanie środowiska towarzystw funduszy inwestycyjnych, wspieranie rozwoju towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce, upowszechnianie wiedzy o funduszach, rozwijanie i doskonalenie zasad etyki zawodowej specjalistów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Członkami Izby jest obecnie 20 działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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 S.A. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinię zawartą w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A. 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 S.A.