

11 stycznia 2012

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2011)

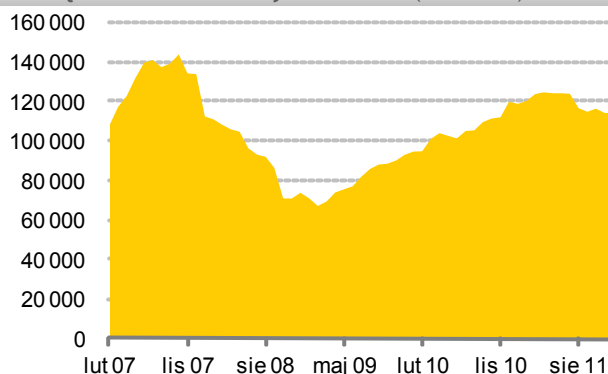
Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach krajowych TFI zwiększyła się w grudniu o symboliczne +25,5 mln zł, do poziomu 114,4 mld zł. W ujęciu procentowym oznacza to przyrost o zaledwie ułamek procenta (+0,02%). Na skutek umocnienia się złotówki, spadła wartość aktywów w ujęciu walutowym do 25,9 mld EUR, czyli ich wartość wyniosła o -2,9% mniej niż przed miesiącem.

Miniony rok był stosunkowo słabym dla branży funduszy inwestycyjnych. W skali 12 miesięcy wartość środków powierzonych w zarządzanie krajowym TFI spadła o blisko -6 mld zł, czyli o -4,8%.

Jest to czwarty przypadek w blisko 20-letniej historii naszego rynku funduszy inwestycyjnych, kiedy aktywa się skurczyły. Z największym spadkiem w ujęciu procentowym mieliśmy do czynienia w 1995 roku, kiedy spadek aktywów przekroczył połowę.

Początek roku zapowiadał się całkiem nieźle. Od lutego do kwietnia rynek urósł o blisko +6 mld zł. W kolejnych miesiącach jedynie październik zakończył się wzrostem rzędu +1,3%. Na długo w pamięci pozostaną wydarzenia sierpniowe, kiedy na skutek gwałtownych przecen na światowych giełdach, jak i znacznych wypłat klientów, zarządzany majątek skurczył się o ponad -7 mld zł, oddając całą nadwyżkę zgromadzoną w I połowie roku. W samym grudniu rynek pozostał praktycznie bez zmian wyłącznie za sprawą dodatniego bilansu sprzedaży. Według szacunków Analiz Online saldo wpłat i wypłat wyniosło około +0,5 mld zł. Tak dobry rezultat nie byłby możliwy, gdyby nie wysokie tempo pozyskiwania środków do funduszy aktywów niepublicznych. W samym grudniu TFI pozyskały do tego typu rozwiązań +1,6 mld zł, a saldo wpłat w całym roku w tej części rynku wyniosło +3,6 mld zł. To głównie dzięki ofercie skierowanej do wąskiego grona klientów, TFI zamknęły miniony rok z bilansem przepływów w okolicach zera.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 10	gru 11		gru 10	gru 11
akcyjne	32 657	22 012	-32,6%	27,2%	19,2%
mieszane	30 419	21 590	-29,0%	25,3%	18,9%
aktywów niepublicznych	14 902	21 501	44,3%	12,4%	18,8%
dłużne	16 715	19 579	17,1%	13,9%	17,1%
pieniężne i gotówkowe	15 366	18 462	20,2%	12,8%	16,1%
nieruchomości	2 664	3 321	24,7%	2,2%	2,9%
absolutnej stopy zwrotu	3 037	2 948	-2,9%	2,5%	2,6%
ochrony kapitału	3 225	2 894	-10,3%	2,7%	2,5%
sekurytyzacyjne	805	1 612	100,4%	0,7%	1,4%
surowcowe	286	448	56,6%	0,2%	0,4%
<b>razem</b>	<b>120 076</b>	<b>114 367</b>	<b>-4,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Miniony rok przyniósł istotne zmiany w strukturze aktywów, w podziale na poszczególne segmenty rynku. Największym wygranym są fundusze aktywów niepublicznych oraz fundusze o bezpiecznych strategiach, czyli produkty dłużne, pieniężne i gotówkowe. Dzięki temu, iż aktywa tych pierwszych zyskały na wartości ponad +44%, ich udział w rynku wzrósł aż do 18,8%, czyli o +6 pkt proc. Jest to obecnie trzeci pod względem wielkości segment na rynku. Wśród rozwiązań o charakterze niepublicznym dominują fundusze dedykowane konkretnym inwestorom, bądź tworzone na potrzeby grup kapitałowych.

11 stycznia 2012

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2011)

O połowę niższą dynamikę zmian (+20,2%) odnotowały **fundusze gotówkowe i pieniężne**, które zakończyły rok z aktywami na poziomie 18,5 mld zł. Wprawdzie zwiększyły swój udział w rynku do 16,1%, jednak to nie wystarczyło do utrzymania czwartej pozycji, na której były na koniec 2010 roku. Ten segment najszybciej rozwijał się na początku roku oraz w miesiącach wakacyjnych. Pod koniec października aktywa zgromadzone funduszy pieniężnych i gotówkowych osiągnęły najwyższą w historii wartość 19 mld zł. Dopiero 2 ostatnie miesiące przyniosły odpływ środków i w konsekwencji niewielki spadek aktywów, sięgający w grudniu -1,6%.

Ostatnim segmentem, który w ciągu roku zwiększył swój udział w rynku o ponad +3 pkt proc. są **fundusze dłużne**. Aktywa w nich zgromadzone wzrosły o +2,9 mld zł, czyli +17,1%, do 19,6 mld zł na koniec roku. Trzeba jednak wziąć pod uwagę, iż ponad 2/3 tej kwoty pochodzi z technicznego przesunięcia środków w ramach jednej grupy kapitałowej. Operacja ta dotyczyła funduszy dłużnych PLN. Grupie tej sprzyjały również wpłaty klientów oraz niezła koniunktura giełdowa. W sumie aktywa funduszy dłużnych złotych zyskały +20,9%, a funduszy dłużnych zagranicznych spadły o -2,8%.

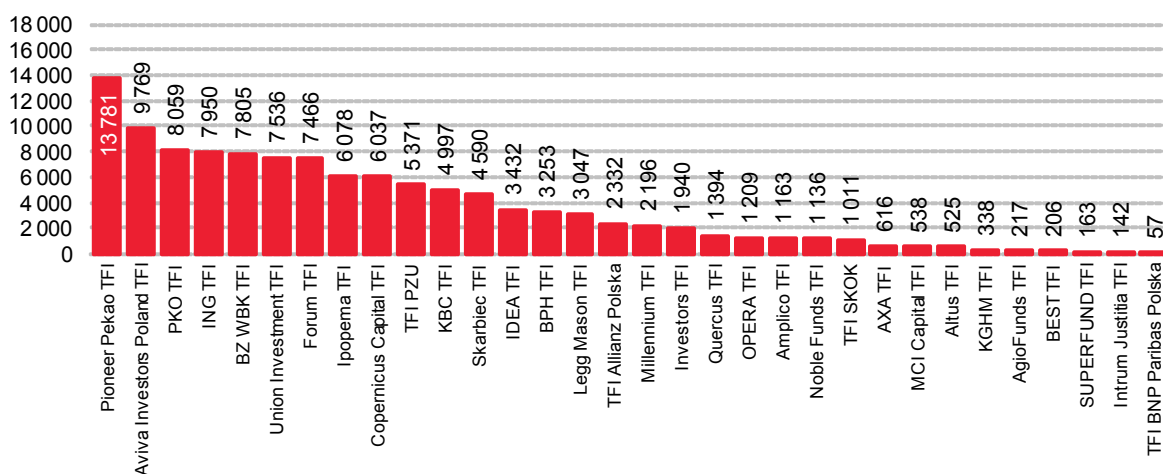
Przyrost aktywów odnotowały jeszcze 3 segmenty. **Fundusze nieruchomości** na koniec grudnia zarządzały aktywami wartymi 3,3 mld zł, czyli o ¼ większymi niż rok wcześniej. **Fundusze sekurytyzacyjne** podwoiły wartość zarządzanych środków kończąc rok z aktywami wartymi 1,6 mld zł, a **surowcowe** na koniec roku zarządzały 0,4 mld zł, w porównaniu do niecałych 0,3 mld zł rok wcześniej.

Miniony rok był szczególnie trudny dla funduszy inwestujących na rynkach akcji, które traciły kapitał nie tylko na skutek giełdowych przecen (indeks WIG stracił -21,9%), ale i odpływu klientów. Według szacunków Analiz Online, saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych i mieszanych przekroczyło w 2011 roku aż -8 mld zł. Na skutek obu czynników aktywa zgromadzone w **funduszach akcyjnych** na koniec roku skurczyły się aż o jedną trzecią do 22,0 mld zł. Wśród nich nieco szybciej malały środki zgromadzone w funduszach akcji polskich (w sumie o -34%), do czego w dużym stopniu przyczyniły się fundusze akcji małych i średnich spółek, których aktywa skurczyły się o blisko połowę.

W przypadku **funduszy mieszanych** spadek wyniósł -29% sprowadzając ich poziom do 21,6 mld zł. Spadek aktywów najmocniej dotknął funduszy zrównoważonych (o ponad jedną trzecią), a w najmniejszym aktywnej alokacji (o jedną piątą). W sumie łączny udział w rynku rozwiązań akcyjnych i mieszanych zmniejszył się z ponad 52% do niecałych 40%. Mimo to zdołali obronić swoją pozycję dwóch największych segmentów.

Z ujemną dynamiką zmian zakończyły rok jeszcze **fundusze absolutnej stopy zwrotu**, których aktywa zmniejszyły się o -2,9% oraz **fundusze ochrony kapitału**. Zarządzany przez nie majątek skurczył się z 3,2 mld zł do 2,9 mld zł, czyli o ponad jedną dziesiątą.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Zespół Analiz Online

11 stycznia 2012

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2011)

---

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, działa 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. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczonych 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.

---