

Aktywa zagranicznych funduszy inwestycyjnych (grudzień 2011)

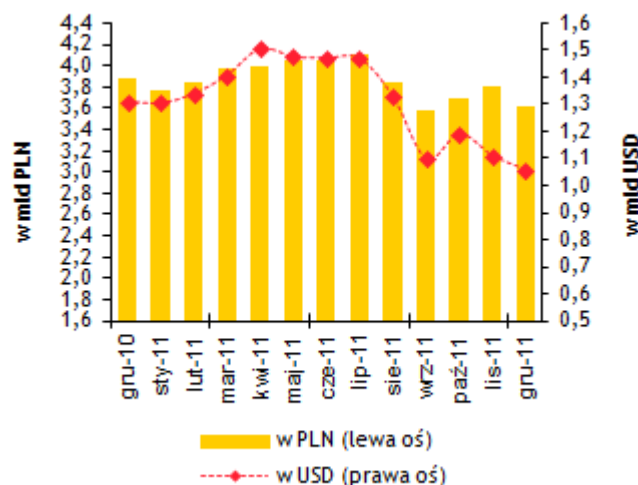
8 lutego 2012

Po silnym spadku aktywów funduszy zagranicznych dystrybuowanych w Polsce w III kwartale minionego roku, w kolejnych miesiącach nastąpiła delikatna ich odbudowa. Na koniec roku wartość aktywów netto w monitorowanych przez nas funduszach instytucji zagranicznych wyniosła **3,62 mld zł**. To o +40 mln zł więcej niż na koniec III kwartału, co oznacza dynamikę na poziomie +1,1%.

Miniony rok całkiem dobrze rozpoczął się dla działających w Polsce instytucji zagranicznych. Niemal nieprzerwanie, przez kilka miesięcy rosła wartość zarządzanego majątku, by na koniec lipca osiągnąć rekordowy poziom - 4,1 mld zł. Kolejne dwa miesiące, kiedy przez giełdy przetoczyła się ogromna fala przecen, uszczupliły wartość środków o kilkanaście procent, sprowadzając je do poziomu z października 2010 roku (3,6 mld zł). W sumie w ciągu całego roku wartość zarządzanego majątku zmniejszyła się o -0,26 mld zł, czyli -6,78%. Dla porównania wartość aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach skurczyła się o -4,5%. Spadek aktywów w ujęciu dolarowym był jeszcze wyższy i wyniósł -19%, czego powodem jest aprecjacja amerykańskiej waluty. Tym samym wartość aktywów zgromadzonych przez 9 monitorowanych przez nas firm na koniec grudnia wyniosła 1,06 mld dolarów, co w porównaniu z analogicznym miesiącem 2010 roku było o -0,26 mld dolarów mniej.

Spadek wartości aktywów zgromadzonych w funduszach zagranicznych wynikał ze zmian, jakie miały na rynku kapitałowym. Na rynkach wschodzących akcje straciły nawet ponad jedną piątą swej wartości. Bardzo słabo zakończyły rok również giełdy Starego Kontynentu, jedynie lokując na giełdzie amerykańskiej można było ochronić kapitał przed znacznymi spadkami. W sumie wynik zarządzania przyczynił się do spadku aktywów o ponad -0,3 mld zł. Giełdowe spadki odbiły się również w zachowaniu klientów, którzy w drugiej połowie roku wypłacili netto z funduszy -325 mln zł. Dzięki +375 mln zł pozyskanym w pierwszej połowie roku, całoroczne saldo wpłat i wypłat było dodatnie i wg naszych szacunków zamknęło się kwotą ok. +50 mln zł.

Aktywa funduszy zagranicznych w Polsce w 2011 roku



Źródło: Analizy Online

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 10	gru 11		gru 10	gru 11
akcyjne	1 965	1 305	-33,6%	50,6%	36,1%
dłużne	775	1 221	57,5%	20,0%	33,8%
sektorowe	741	620	-16,4%	19,1%	17,1%
mieszane	154	235	52,8%	4,0%	6,5%
ochrony kapitału	239	216	-9,8%	6,2%	6,0%
pieniężne	10	20	107,2%	0,3%	0,6%
razem	3 885	3 617		100,0%	100,0%

Źródło: Analizy Online

* na podstawie danych BlackRock, BNP Paribas IP, Eurobank EFG (Lux), Franklin Templeton,

HSBC Global AM, Raiffeisen Capital Management, Schroder IM, Union Investment (Lux),

World Investment Opportunities Funds

Spadki na giełdach oraz odpływ środków najmocniej odbił się na aktywach funduszy akcyjnych oraz sektorowych. Wartość środków zarządzanych przez **fundusze akcyjne** zmniejszyła się w ciągu roku aż o jedną trzecią, co odpowiada kwocie -660 mln zł. W największym stopniu straciły na wartości aktywa funduszy inwestujących w regionie Azji i Pacyfiku (o -44%) oraz inwestujących w regionie EMEA (Europa Środkowa i Bliski Wschód) -38%. Na koniec grudnia w funduszach akcyjnych ulokowane było 1,3 mld zł, a ich udział w rynku spadł do 36% (w porównaniu do 51% rok wcześniej).

W minionym roku, o -16% spadła wartość majątku zgromadzona w **funduszach sektorowych** do 0,62 mld zł na koniec grudnia. Mniejszy spadek, o -10% odnotowały również **fundusze ochrony kapitału**, do

Aktywa zagranicznych funduszy inwestycyjnych (grudzień 2011)

8 lutego 2012

których w głównej mierze zaliczają się fundusze o charakterze strukturyzowanym. Na koniec roku zarządzały środkami wartymi 0,22 mld zł.

Pozostałe 3 segmenty rynku odnotowały wyraźny wzrost wartości zarządzanych środków. Fundusze dłużne, dzięki rocznej dynamice zmian na poziomie +57% zwiększyły udział w rynku do 34% na koniec grudnia (1,2 mld zł). Fundusze te cieszą się zainteresowaniem klientów od wielu miesięcy. Aktywa zgromadzone w **funduszach mieszanych** zyskały na wartości +53% i na koniec roku warte były 0,2 mld zł.

Nie dla wszystkich firm miniony rok oznaczał spadek wartości zarządzanych środków. Spośród 9 monitorowanych firm, dwóm udało się zwiększyć stan posiadania, w obu przypadkach o blisko +10%. To m.in. dzięki sprzedaży funduszy dłużnych. W pozostałych 7 firmach dynamika zmian sięgała od -10% do -81%.

Zaprezentowane w raporcie aktywa napłynęły do instytucji zagranicznych poprzez dystrybucje tytułów uczestnictwa na podstawie notyfikacji Komisji Nadzoru Finansowego jak i w wyniku sprzedaży poprzez Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe.

Anna Zalewska, starszy analityk
Analizy 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 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, 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.
