

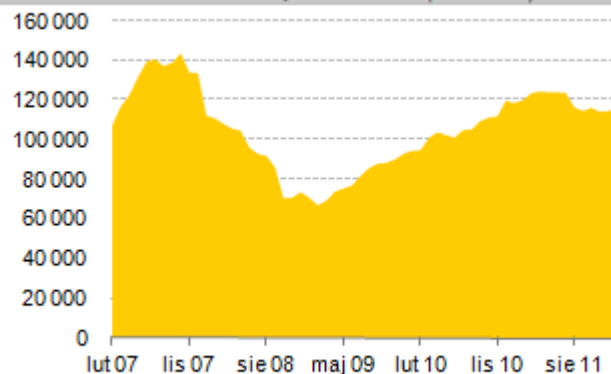
10 lutego 2012

Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2012)

Pierwszy miesiąc tego roku zakończył się wzrostem wartości środków zgromadzonych w funduszach krajowych TFI o +2,8 mld zł¹, do poziomu **117,6 mld zł**. To oznacza dynamikę na poziomie +2,4%, najwyższą od marca zeszłego roku, kiedy w ciągu miesiąca wartość rynku zwiększyła się o +3,0%. Wartość aktywów zebranych na naszym rynku wyrażona we wspólnej walucie wyniosła natomiast 27,8 mld EUR.

W styczniu na światowych rynkach akcji mieliśmy do czynienia z silnym odreagowaniem wcześniejszych spadków. Na rynki finansowe powrócił optymizm, a najważniejsze indeksy giełdowe na świecie zakończyły miesiąc na dużym plusie. Indeks MSCI AC World zyskał +5,7%. Mocniej na nastroje na rynkach zareagowały giełdy krajów rozwijających się. WIG20 zakończył miesiąc +8,8% wzrostem. Nie powinno zatem dziwić, że w takim otoczeniu aktywa zarządzane przez krajowe TFI wzrosły. Dzięki dobrym wynikom zarządzania aktywa wzrosły o ok. +3,2 mld zł. Negatywny wpływ na poziom aktywów miało natomiast ujemne saldo wpłat i odkupień, które według szacunków Analiz Online, wyniosło -0,4 mld zł.

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 11	sty 12		gru 11	sty 12
akcji	21 969	23 718	8,0%	19,1%	20,2%
mieszane	21 359	21 888	2,5%	18,6%	18,6%
dłużne	19 585	20 296	3,6%	17,1%	17,3%
gotówkowe i pieniężne	18 462	18 439	-0,1%	16,1%	15,7%
aktywów niepublicznych	13 835	13 632	-1,5%	12,0%	11,6%
ochrony kapitału	2 894	2 880	-0,5%	2,5%	2,4%
nieruchomości	3 295	3 291	-0,1%	2,9%	2,8%
absolutnej stopy zwrotu	3 085	3 106	0,7%	2,7%	2,6%
sekurytyzacyjne	1 760	1 771	0,6%	1,5%	1,5%
rynku surowców	448	457	1,9%	0,4%	0,4%
nieokreślone*	8 135	8 144	0,1%	7,1%	6,9%
razem	114 826	117 621	2,4%	100,0%	100,0%

* aktywa funduszy podawanych w formie zagregowanej, gł. funduszy aktywów niepublicznych, ale również z innych grup (m.in.: mieszane, nieruchomości, sekurytyzacyjne, akcyjne)

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Dobra koniunktura na giełdzie, w największym stopniu przełożyła się na wzrost aktywów największego segmentu rynku, czyli **funduszy akcyjnych**. W ciągu miesiąca aktywa w nich zgromadzone zwiększyły swą wartość o +1,7 mld zł, czyli +8,0%, do poziomu 23,7 mld zł. W rezultacie ich udział rynkowy wzrósł do 20,2%. Wprowadzie kolejny miesiąc z rzędu fundusze te odnotowały przewagę odkupień nad nabyciami, jednak skala odpływu była najniższa od 8 miesięcy.

Dzięki wzrostom na rynkach akcji, zwiększyła się również wartość aktywów w **funduszach mieszanych**, czyli stabilnego wzrostu, zrównoważonych i aktywnej alokacji, łącznie o +2,5% do 21,9 mld zł². Przyrost ten byłby wyższy, gdyby nie zmiana polityki jednego z funduszy, który z funduszu stabilnego wzrostu przeobraził się w fundusz dłużny PLN. Zmiana ta zaowocowała skurczeniem aktywów funduszy mieszanych i jednocześnie zwiększenie dłużnych PLN o ponad 160 mln zł.

¹ Grudniowe dane zostały uzupełnione o aktywa kilku funduszy Altus TFI, stąd różnią się w stosunku do opublikowanych w poprzednim raporcie

² Od stycznia aktywa jednego z funduszy mieszanych o dużych aktywach, wcześniej prezentowane były w segmencie funduszy mieszanych. Ponieważ zarządzające nim TFI podaje aktywa w formie zagregowanej, obecnie są prezentowane w grupie „nieokreślone” (również dla danych grudniowych)

10 lutego 2012

Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2012)

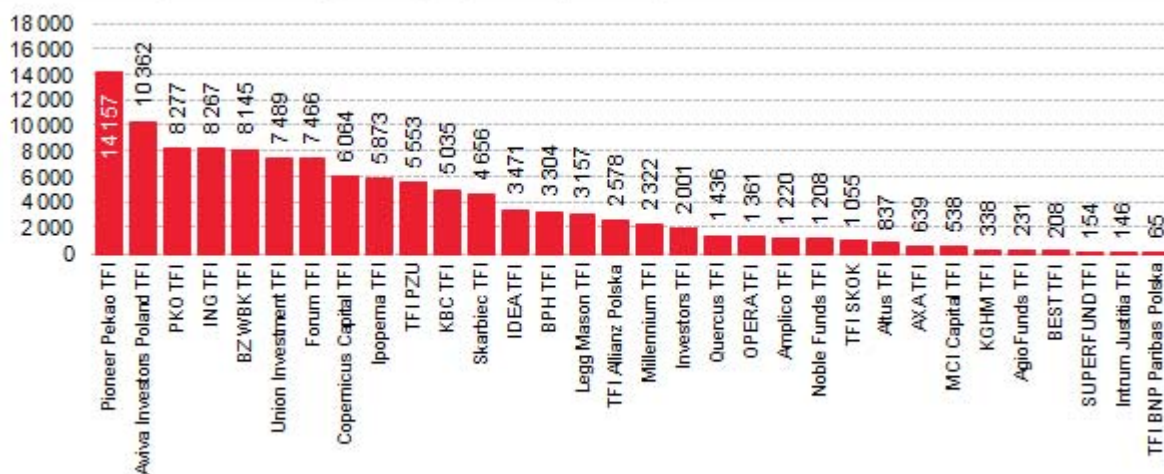
Przyrost aktywów w funduszach dłużnych wyniósł w styczniu łącznie +0,7 mld zł, czyli +3,6%. Tak wysoka dynamika to efekt zarówno dobrej koniunktury na rynku długu, jak i przewagi wpłat nad wypłatami. Indeks obligacji skarbowych IROS zyskał w styczniu aż +1,38%, najwięcej od marca 2010 roku. Z kolei bilans sprzedaży wg szacunków Analiz Online, uwzględniający przeniesienie środków wspomnianego funduszu, wyniósł blisko +0,5 mld zł. Był to jedyny segment rynku, który odnotował tak wyraźną przewagę nabyć nad umorzeniami.

Łącznie przyrost aktywów w styczniu odnotowaliśmy w sześciu segmentach rynku. Aktywa zgromadzone w funduszach rynku surowców zwiększyły swą wartość o +8 mln zł, czyli +1,9%, w funduszach absolutnej stopy zwrotu o +20 mln zł (+0,7%), a sekurytyzacyjnych o +11 mln zł (+0,6%).

W pozostałych segmentach rynku odnotowaliśmy spadek wartości zarządzanych środków. Aktywa funduszy gotówkowych i pieniężnych skurczyły się w niewielkim stopniu, łącznie o -24 mln zł, czyli zaledwie -0,1%. Na skutek ujemnego salda wpłat i wypłat, na koniec miesiąca wartość środków w nich zgromadzona wyniosła 18,4 mld zł. W większym stopniu zmniejszyła się wartość aktywów funduszy ochrony kapitału, o -2,0%, a funduszy aktywów niepublicznych o -1,5% do 13,6 mld zł.

Od styczniowego raportu część danych otrzymywanych z TFI prezentowana jest w części „nieokreślone”. Są to przypadki kiedy towarzystwa podają dane zagregowane dla kilku funduszy, często sklasyfikowanych do różnych grup. Są tu prezentowane przede wszystkim fundusze aktywów niepublicznych, ale również m.in. mieszane, czy nieruchomości. Dane zagregowane publikuje Forum TFI, a także dla kilku funduszy Altus TFI, TFI Allianz Polska oraz BPH TFI.

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, 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.