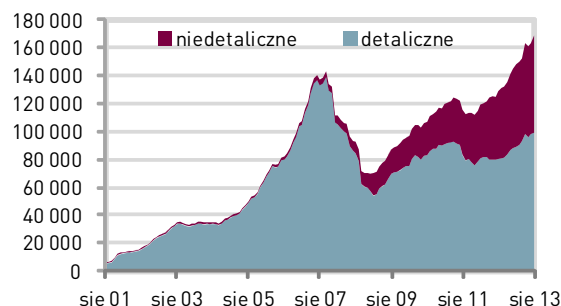




Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2013)

W sierpniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją trendu wzrostu wartości aktywów zarządzanych przez krajowe TFI. Tym razem aktywa powiększyły się o +2,9 mld zł, zamykając miesiąc na poziomie 171,9 mld zł (40,3 mld EUR). Miesięczna dynamika zmian wyniosła więc +1,7%, a roczna (12-miesięczna) przekroczyła +30%.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Sierpniowy przyrost środków wynika zarówno z dodatniego wyniku zarządzania funduszy, jak i przewagi wpłat nad wypłatami. Według szacunków Analiz Online, bilans sprzedaży wyniósł ok. +1,7 mld zł, na co w dużej mierze złożyły się wpłaty do kilku funduszy dedykowanych prywatnym inwestorom. Wynik z zarządzania również był dodatni, głównie dzięki dobrej koniunkturze na warszawskim parkiecie. Wskaźnik szerokiego rynku WIG zyskał +4,1%, a indeks giełdowych maluchów sWIG80 wzrósł nawet o +7,3%. Dzięki temu fundusze akcji małych i średnich spółek zarobiły średnio +4,4%, a akcji uniwersalnych +3,1%. Również fundusze mieszane inwestujące na naszym rynku wypracowały w większości zysk, mimo niekorzystnej koniunktury na krajowym rynku długu. Indeks obligacji skarbowych IROS czwarty miesiąc z rzędu zakończył na minusie, tym razem tracąc -1,1%. W efekcie większość funduszy dłużnych poniosła straty, wynoszące w przypadku funduszy o uniwersalnej strategii średnio -0,5%.

Największą dynamikę zmian wartości zarządzanych aktywów odnotowały fundusze absolutnej stopy zwrotu. Głównie dzięki udanej subskrypcji na nowy fundusz PKO TFI, wartość aktywów tego segmentu wzrosła aż o +12,3%, przekraczając na koniec sierpnia poziom 6,5 mld zł. Wysoką, blisko +8% dynamikę odnotowały również fundusze aktywów niepublicznych oraz fundusze rynku surowców. Segment funduszy aktywów niepublicznych, dzięki wpłatom prywatnych inwestorów do kilku dedykowanych rozwiązań, zgromadził na koniec sierpnia blisko 29 mld zł. W przypadku funduszy surowcowych, o wysokim tempie przyrostu środków zadecydowały wzrosty notowań złota na światowych giełdach, dzięki czemu fundusze operujące na tym rynku wypracowały przyzwoite wyniki.

11 września 2013

- w sierpniu aktywa
wzrosły o blisko +3
mld zł, czyli +1,7%

- roczna dynamika
aktywów wyniosła
+30%

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	lip 13	sie 13		lip 13	sie 13
dłużne	44 562	43 606	-2,1%	26,4%	25,4%
aktywów niepublicznych	26 871	28 991	7,9%	15,9%	16,9%
akcji	26 946	27 429	1,8%	15,9%	16,0%
mieszane	19 997	20 153	0,8%	11,8%	11,7%
gotówkowe i pieniężne	18 925	19 746	4,3%	11,2%	11,5%
absolutnej stopy zwrotu	5 812	6 529	12,3%	3,4%	3,8%
nieruchomości	2 869	2 869	0,0%	1,7%	1,7%
ochrony kapitału	2 214	1 865	-15,8%	1,3%	1,1%
sekurytyzacyjne	1 754	1 773	1,1%	1,0%	1,0%
rynku surowców	282	303	7,6%	0,2%	0,2%
nieokreślone*	18 769	18 682	-0,5%	11,1%	10,9%
razem	169 000	171 946	1,7%	100%	100%

* 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

Fundusze gotówkowe i pieniężne, dzięki utrzymującej się od kilku miesięcy popularności, w sierpniu po raz kolejny odnotowały przyrost aktywów, tym razem sięgający +4,3%. W sumie od początku roku środki w nich zgromadzone powiększyły się już o ponad +6 mld zł, do 19,7 mld zł.

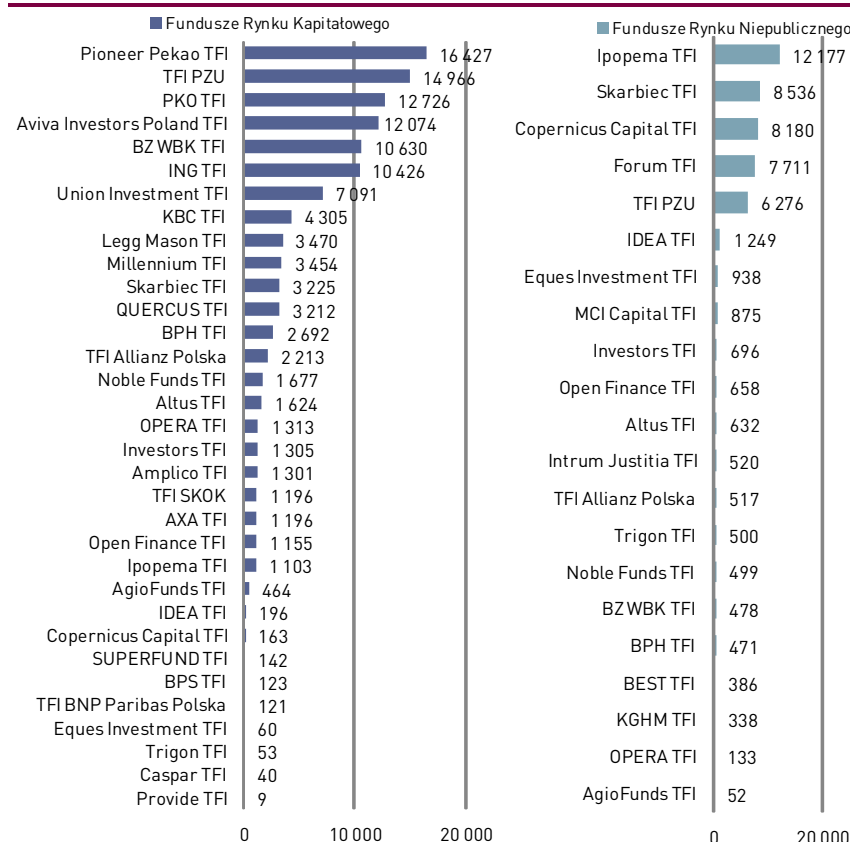
Dzięki dobrej koniunkturze na krajowym rynku akcji, przyrost aktywów odnotowały także fundusze inwestujące na nim co najmniej część środków. W przypadku funduszy akcyjnych dynamika zmian wyniosła +1,8% (do 27,4 mld zł na koniec miesiąca), a mieszanych +0,8% (do 20,1 mld zł). Przyrost aktywów mógł być jeszcze wyższy, gdyby nie słaba koniunktura na zagranicznych giełdach, która negatywnie wpłynęła na wynik zarządzania funduszy na nich operujących. Podczas gdy aktywa funduszy akcji polskich zwiększyły się o +0,7 mld zł, czyli +3,3%, aktywa funduszy akcji zagranicznych zmniejszyły się o ponad -0,2 mld zł, czyli -4,9%.

Miniony miesiąc skończył się zmniejszeniem aktywów zgromadzonych w funduszach dłużnych (o -2,1%) oraz funduszach ochrony kapitału. W pierwszym przypadku, zdecydowały nie najlepsze wiadomości płynące z rynku długu. Słaba koniunktura w sierpniu spowodowała, iż spora część funduszy poniosła straty. W dodatku część inwestorów zdecydowała się na umorzenie jednostek. W przypadku funduszy z ochroną kapitału, w ostatnich miesiącach mieliśmy do czynienia z zakończeniem działalności kilku funduszy, działających w formie produktu strukturyzowanego (są tworzone na czas określony), w wyniku czego wartość wypłaconych klientom środków wyniosła -0,4 mld zł.

W sumie od początku roku aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych wzrosły o +25,7 mld zł, co odpowiada dynamice zmian na poziomie +17,6%.



Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

* Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

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. Działalność 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, działą 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 15 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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.