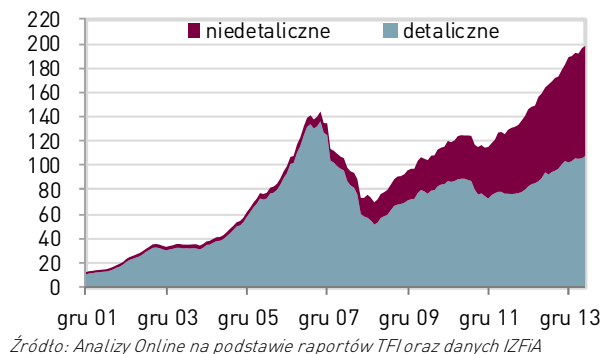




Aktywa funduszy inwestycyjnych (maj 2014)

W maju wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wzrosła do poziomu 198,1 mld zł. Miesięczna dynamika aktywów wyniosła +0,8%, a zmiana liczona w złotych niespełna +1,6 mld zł. Do wzrostu aktywów przyczynił się zarówno dodatni wynik z zarządzania, który wg szacunków Analiz Online wyniósł ok. +0,9 mld zł oraz bilans sprzedaży wynoszący ponad +0,7 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



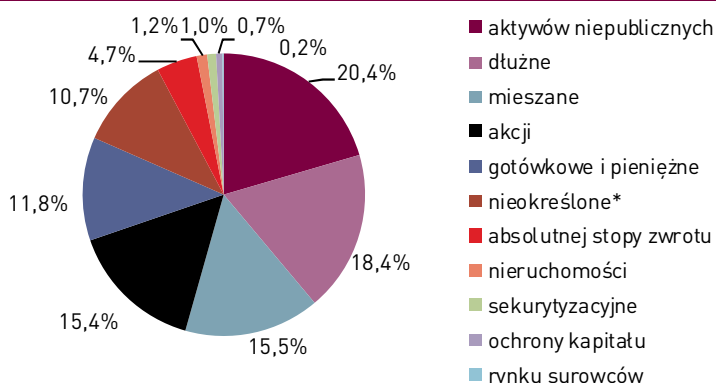
10 czerwca 2014

Najwyższą dynamikę zgromadzonych środków osiągnęły fundusze sekurytyzacyjne (+3,8%), których udział w rynku wynosi zaledwie 1%. Niewiele niższe tempo wzrostu, +3,2%, odnotowały fundusze dłużne, których aktywa na koniec maja przekroczyły 36,5 mld zł. Sprzyjała im bardzo dobra koniunktura na rynku długu. Dość niespodziewanie indeks obligacji skarbowych IROS zanotował czwarty udany miesiąc z rzędu. W maju zyskał +1,3% i był to najlepszy wynik od trzynastu miesięcy. To głównie zasługa silnego spadku rentowności szczególnie obligacji o dłuższym terminie do wykupu. Koniunkturze na rynku długu, zarówno polskim, jak i zagranicznych, sprzyjały sugestie Mario Draghiego, prezesa Europejskiego Banku Centralnego, dotyczące luzowania polityki monetarnej. Rozwiązania o uniwersalnej strategii, jak i polskich papierów skarbowych zyskały +1,0% w maju. Dodatkowo wyniki osiągnęły również fundusze, których zarządzający inwestują na zagranicznych rynkach. Ponadto niestabnącą popularnością cieszą się rozwiązania dające ekspozycję na dług korporacyjny. Dla wielu klientów stanowią one alternatywę dla nisko oprocentowanych lokat. Z podobnego powodu rosną także aktywa funduszy gotówkowych. W maju aktywa w nich zgromadzone wzrosły o +1,1% do 23,4 mld zł.

-w maju aktywa
wzrosły do 198 mld
zł

-najwięcej wzrosły
aktywa funduszy
detalicznych –
o +1,1 mld zł

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



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA



W minionym miesiącu wzrost aktywów odnotowały także fundusze akcyjne (+0,4%). Był on możliwy dzięki produktom powiązanych z rynkami zagranicznymi, których aktywa wzrosły w maju o +7,4% do 6,7 mld zł. Większość z nich dała inwestorom sporo zarobić w ostatnim czasie, m.in. w maju na parkietach Emerging Markets można było osiągnąć ponad +3% stopę zwrotu. Mniej szczęścia mieli klienci lokujący kapitał nad Wisłą. Powrót inwestorów na rynki wschodzące nie przełożył się bowiem w pełni na notowania spółek z GPW. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc zaledwie +0,3% stopą zwrotu. Nie najlepsza koniunktura dodatkowo zniechęca inwestorów do inwestowania w fundusze akcji polskich. W efekcie wartość zgromadzonych w nich środków zmniejszyła się w maju o -1,4% do 30,4 mld zł, na co główny wpływ miał ujemny bilans sprzedaży.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	kwi 14	maj 14		kwi 14	maj 14
sekurytyzacyjne	1 926	1 999	3,8%	1,0%	1,0%
dłużne	35 384	36 531	3,2%	18,0%	18,4%
gotówkowe i pieniężne	23 187	23 442	1,1%	11,8%	11,8%
akcji	30 295	30 415	0,4%	15,4%	15,4%
aktywów niepublicznych	40 415	40 496	0,2%	20,6%	20,4%
mieszane	30 724	30 730	0,0%	15,6%	15,5%
nieruchomości	2 346	2 345	-0,0%	1,2%	1,2%
absolutnej stopy zwrotu	9 303	9 255	-0,5%	4,7%	4,7%
ochrony kapitału	1 481	1 468	-0,9%	0,8%	0,7%
rynku surowców	307	302	-1,6%	0,2%	0,2%
nieokreślone*	21 129	21 107	-0,1%	10,8%	10,7%
razem	196 495	198 091	0,8%	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

W maju symboliczny wzrost aktywów odnotowały jeszcze fundusze aktywów niepublicznych – największy segment rynku oraz fundusze mieszane¹, dzięki kilku rozwiązaniom dającym ekspozycję na rynki zagraniczne.

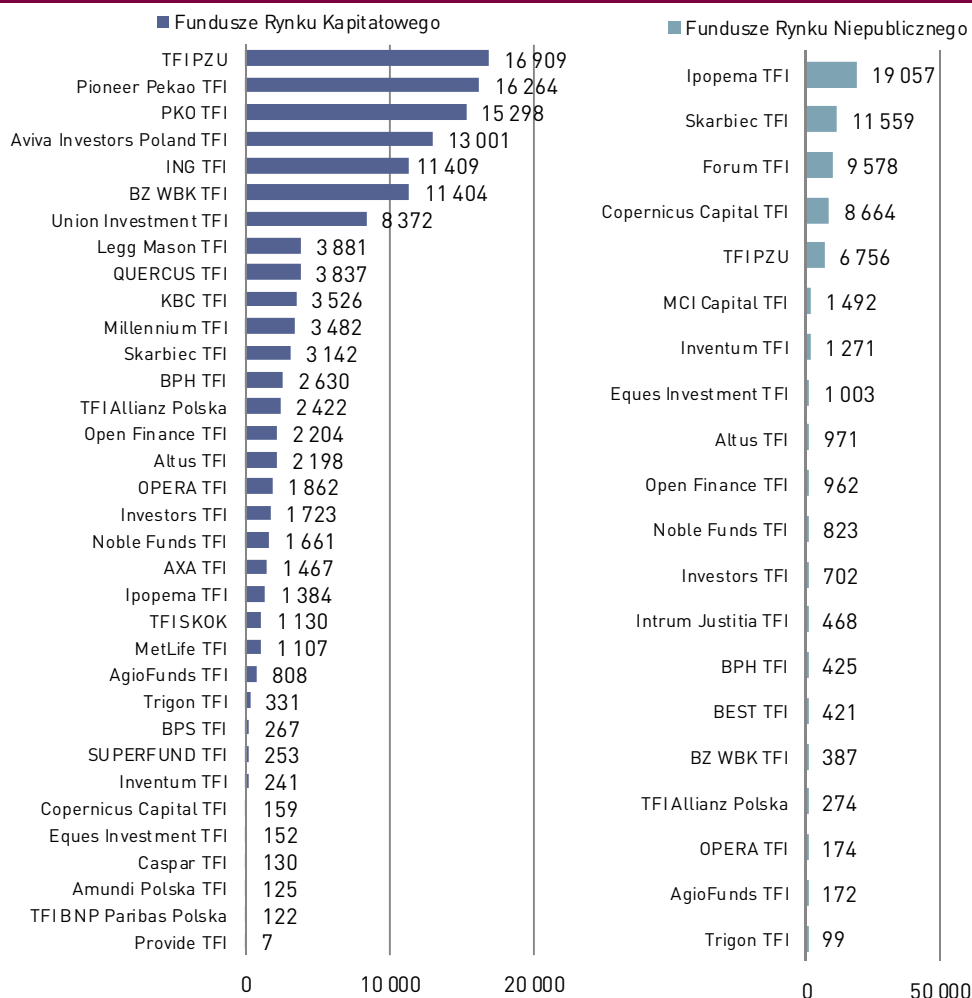
Na 10 głównych segmentów rynku, spadek aktywów odnotowały 4. Drugi miesiąc z rzędu na wartości traciły środki zgromadzone w funduszach absolutnej stopy zwrotu, i to mimo udanych emisji certyfikatów 2 produktów. Tym razem ich aktywa zmniejszyły się o -0,5% do 9,3 mld zł. Do spadku aktywów funduszy ochrony kapitału zdążyliśmy się już przyzwyczaić. Wprawdzie z maju nie zakończył działalności żaden fundusz o charakterze produktu strukturyzowanego, ale i tak uzyskany dodatni wynik z zarządzania nie zrekomensował odpływu środków. Najwyższą ujemną dynamikę odnotowały jednak fundusze rynku surowców, o -1,6% do 302 mln zł. Nie sprzyjał im spadek cen złota, które potaniało w maju o ponad -3,0%.

W sumie od początku roku aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły o +9,2 mld zł, czyli o +4,8%, w tym aktywa funduszy detalicznych o +5,2 mld zł. Jednocześnie udało się utrzymać roczną dynamikę na poziomie przekraczającym +20%.

¹ Dane dotyczące funduszy dłużnych oraz mieszanych różnią się w porównaniu z danymi opublikowanymi w raporcie na koniec kwietnia o ok. 9 mld zł, wynika to z faktu, iż jeden fundusz zmienił politykę inwestycyjną i został przeniesiony z grupy funduszy dłużnych do mieszanych.



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, 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 16 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, wyznaczanych 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.