

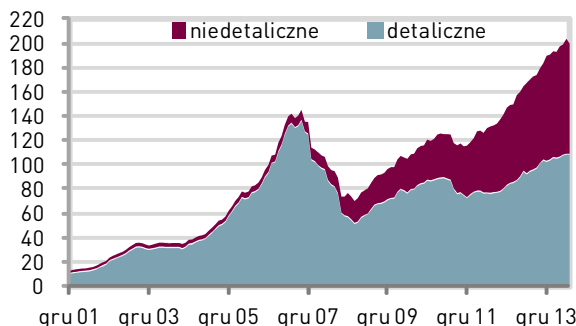


Aktywa funduszy inwestycyjnych (lipiec 2014)

Lipiec był już drugim w bieżącym roku miesiącem, w którym aktywa funduszy uległy zmniejszeniu. Środki w nich zgromadzone wyniosły 199,0 mld złotych i były o -3,7 mld złotych (-1,8%) niższe niż na koniec pierwszego półrocza. Tym samym aktywa krajowych TFI znalazły się poniżej symbolicznej granicy

200 mld złotych, którą została przekroczona w czerwcu. Nie po raz pierwszy, kluczowy wpływ na poziom zgromadzonych środków wywarł segment funduszy aktywów niepublicznych. Aktywa w nich zgromadzone, głównie za sprawą wypłat z jednego z funduszy, spadły aż o -3,5 mld złotych. Nigdy wcześniej w przypadku tego segmentu rozwiązań nie mieliśmy tak wysokiej skali odkupień na przestrzeni jednego miesiąca. Z tego też względu, pomimo pozytywnego bilansu sprzedaży, jakie zarejestrowały fundusze detaliczne (skierowane do szerokiego grona odbiorców), do których trafiło blisko + 0,9 mld złotych nowych środków, saldo wpłat i wypłat dla całego rynku było ujemne. Drugim czynnikiem, który wywarł negatywny wpływ na lipcowy poziom aktywów był wynik zarządzania, który wyniósł około -1,0 mld złotych. W głównej mierze jest to efekt słabej koniunktury na krajowym rynku akcji.

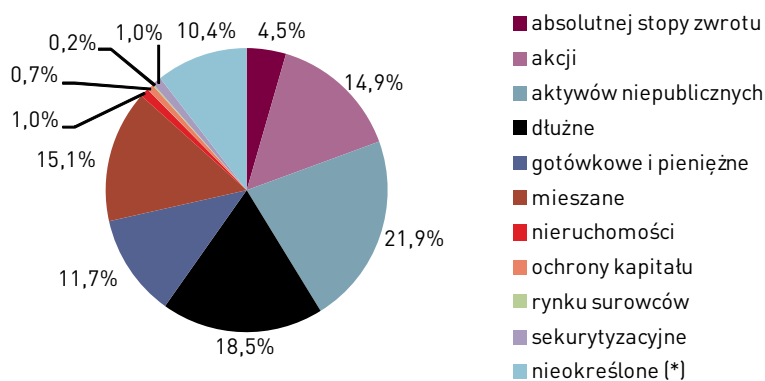
Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA



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



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

W lipcu mieliśmy do czynienia z wyraźnym podziałem na fundusze bezpieczne (dłużne oraz pieniężne gotówkowe) oraz te bardziej ryzykowne, (których portfele mają przynajmniej niewielki udział akcji). Te pierwsze zanotowały wzrost aktywów, dzięki czemu ich udział w strukturze rynku uległ zwiększeniu. Te drugie odnotowały spadek wartości zgromadzonych środków, a jego dynamika wahała się w granicach od -1,3% do -4,2%. Na wzrost popularności funduszy bezpiecznych wpływ miała bardzo dobra koniunktura na rynkach obligacji. Przykładowo w Polsce druga połowa miesiąca stała pod znakiem silnych zwyżek, a pod koniec lipca rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły do poziomu 3,16% (ceny wzrosły). W tym samym czasie na rynku akcji gościły silne spadki, ich skala



w zależności od indeksu mieściła się w przedziale od -3,7% (indeks WIG) do -8,0% (indeks MIS80).

Rozchwiana koniunktura najbardziej sprzyjała segmentowi funduszy dłużnych, które odnotowały najwyższą w bieżącym roku dynamikę wzrostu aktywów. Środki w nich zgromadzone powiększyły się aż o +1,2 mld złotych osiągając wartość 38,7 mld złotych. Oprócz pozytywnego wyniku zarządzania, decydującym czynnikiem okazał się napływ nowych środków. W rezultacie wzrost aktywów odnotowały wszystkie główne grupy w ramach tego segmentu. Aktywa rosły zarówno wśród rozwiązań o uniwersalnej strategii, czy też funduszy skarbowych, ale także w grupie obligacji przedsiębiorstw i w funduszach obligacji zagranicznych. Obok funduszy dłużnych znaczący wzrost aktywów odnotowały fundusze pieniężne i gotówkowe. W ich przypadku wzrost aktywów wyniósł ponad +0,6 mld złotych. Dzięki temu ich poziom osiągnął 24,4 mld złotych.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	cze 14	lip 14		cze 14	lip 14
dłużne	37 538	38 743	3,2%	18,5%	19,5%
gotówkowe i pieniężne	23 743	24 367	2,6%	11,7%	12,2%
sekurytyzacyjne	2 077	2 109	1,5%	1,0%	1,1%
rynku surowców	315	317	0,6%	0,2%	0,2%
mieszane	30 680	30 273	-1,3%	15,1%	15,2%
nieruchomości	2 083	2 040	-2,1%	1,0%	1,0%
ochrony kapitału	1 470	1 434	-2,4%	0,7%	0,7%
absolutnej stopy zwrotu	9 065	8 763	-3,3%	4,5%	4,4%
akcji	30 223	28 958	-4,2%	14,9%	14,6%
aktywów niepublicznych	44 302	40 787	-7,9%	21,9%	20,5%
nieokreślone*	21 169	21 170	0,0%	10,4%	10,6%
razem	202 666	198 961	-1,8%	100%	100%

* aktywa funduszy podawanych w formie zagregowanej, gł. funduszy aktywów niepublicznych, ale również

z innych grup (m.in.: mieszane, nieruchomości, sekurytyzacyjne, akcyjne)

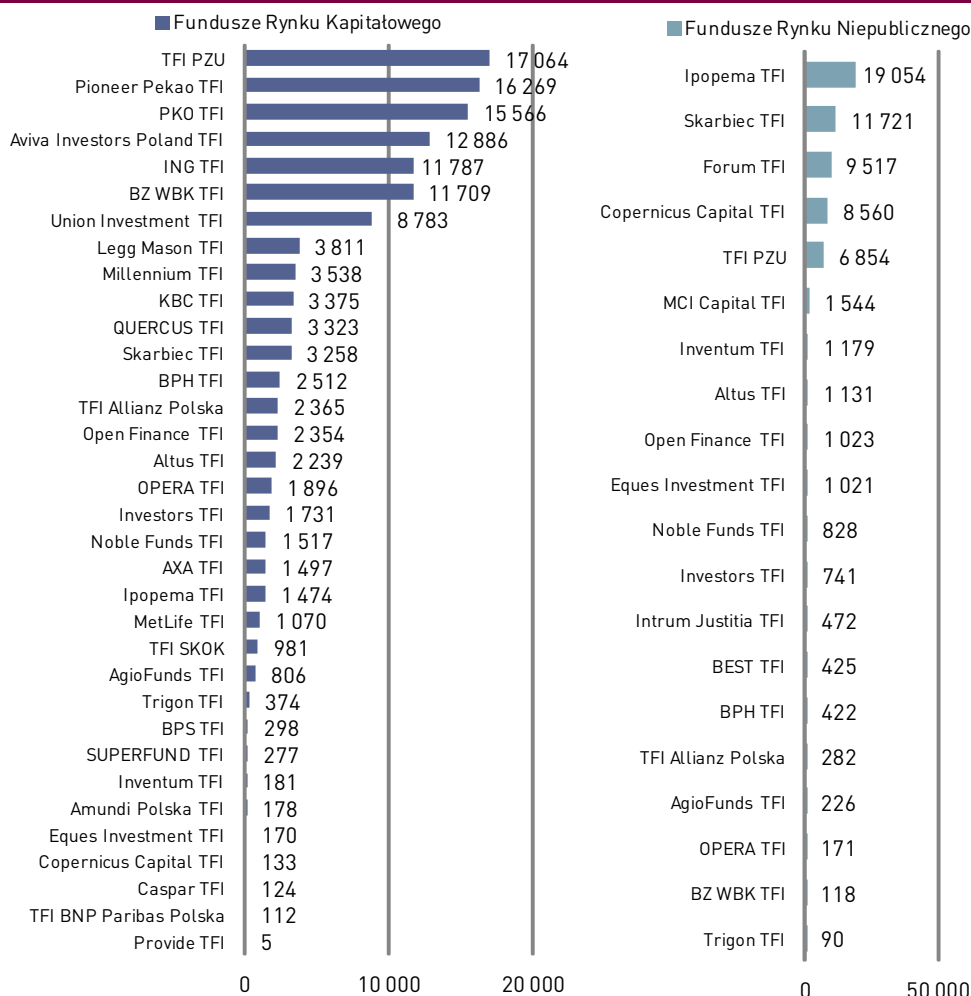
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Największy spadek zgromadzonych środków, poza funduszami aktywów niepublicznych, odnotowały fundusze akcyjne. W ich przypadku zadecydował zarówno ujemny wynik zarządzania jak i negatywny bilans sprzedaży. Warto zwrócić uwagę, że wchodzące w ich skład fundusze akcji zagranicznych odnotowały niewielki wzrost. Mogło mieć to związek z nierówną koniunkturą na rynkach akcji, gdyż aktywa funduszy akcji zagranicznych są w mniejszym stopniu uzależnione od warszawskiej giełdy, na której w obliczu negatywnych informacji wzrost indeksów był praktycznie niemożliwy. W lipcu ważyły się losy OFE – ostatecznie chęć pozostania zadeklarowało ponad 2,2 mln osób. Z czynników zewnętrznych decydujący wpływ miały obustronne sankcje gospodarcze na linii Unia Europejska i USA – Rosja, które przesądziły o przecenie na warszawskim parkiecie. Pod presją słabych wyników znalazły się również aktywa funduszy mieszanych oraz absolutnej stopy zwrotu. W pierwszym przypadku ich poziom zmniejszył się - 0,4 mld złotych do 30,3 mld złotych. W drugim o -0,3 mld złotych do 8,8 mld złotych.

W lipcu spadek aktywów odnotowało 6 na 10 głównych grup funduszy. Oprócz funduszy aktywów niepublicznych, akcyjnych, mieszanych oraz absolutnej stopy zwrotu, środki spadły również w przypadku funduszy ochrony kapitału oraz nieruchomości. Miniony miesiąc był udany dla wspomnianych już funduszy dłużnych oraz gotówkowych i pieniężnych a także dla rozwiązań sekurytyzacyjnych (+ 1,5%) oraz rynku surowców (+0,6%).



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: sekuryzacyjne, 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.