



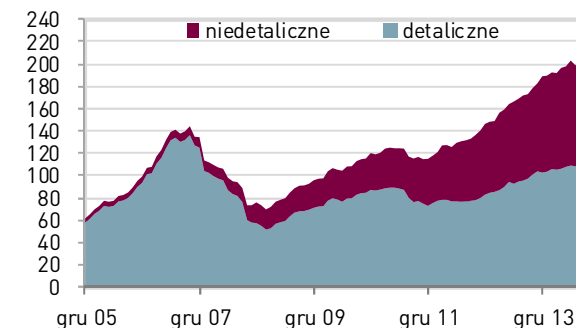
Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2014)

Wartość środków powierzonych krajowym funduszom inwestycyjnym wzrosła we wrześniu o +1,9%, dzięki czemu zbliżyła się do poziomu 210 mld zł. W sumie od początku roku aktywa netto funduszy wzrosły już o +11%.

Gdy spojrzymy na dane dotyczące tegorocznej dynamiki aktywów to okaże się, że główny ciężar wzrostu wzięty na siebie fundusze aktywów niepublicznych. Często są to produkty szyte na miarę, tworzone na potrzeby konkretnego inwestora. W samym wrześniu aktywa w nich zgromadzone wzrosły o +1,3 mld zł, a od początku roku o ponad +9,5 mld zł. Na koniec miesiąca ulokowane w nich było już ponad 46,7 mld zł, co odpowiada 22% rynku. Do wzrostu aktywów tej grupy przyczyniają się głównie wpłaty nowych środków i tak też było we wrześniu.

W sumie wrześniowy bilans sprzedaży dla całego rynku, według szacunków Analiz Online, powiększył stan aktywów o ok. +1,6 mld zł. Pozostała kwota (+2,3 mld zł) to efekt zarządzania. Poprawa koniunktury na krajowym rynku akcji, oraz „niekończąca” się hossa na rynku długu wspiera wyniki funduszy inwestycyjnych. We wrześniu zysk wypracowało ponad 60% z nich.

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)

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	sie 14	wrz 14		sie 14	wrz 14
absolutnej stopy zwrotu	8 613	8 642	0,3%	4,2%	4,1%
akcji	29 259	29 845	2,0%	14,2%	14,2%
aktywów niepublicznych	45 440	46 731	2,8%	22,1%	22,3%
dłużne	39 357	40 408	2,7%	19,1%	19,3%
gotówkowe i pieniężne	25 311	25 641	1,3%	12,3%	12,2%
mieszane	30 858	31 236	1,2%	15,0%	14,9%
nieruchomości	2 091	2 071	-0,9%	1,0%	1,0%
ochrony kapitału	1 506	1 346	-10,6%	0,7%	0,6%
rynku surowców	333	315	-5,2%	0,2%	0,2%
sekurytyzacyjne	2 082	2 154	3,5%	1,0%	1,0%
nieokreślone (*)	21 030	21 404	1,8%	10,2%	10,2%
razem	205 879	209 794	1,9%	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

Poza funduszami aktywów niepublicznych, o ponad +1,0 mld zł wzrosty we wrześniu także aktywa funduszy dłużnych, drugiego pod względem wielkości segmentu rynku. Cieszą się one ogromnym zainteresowaniem klientów, dodatkowo aktywa rosną dzięki utrzymującej się



koniunkturze na tym rynku. W ostatnim tygodniu września rentowności obligacji skarbowych zanotowały nowe historyczne minima, a indeks IROS wzrósł w sumie ósmy raz z rzędu, tym razem o +0,9%. Podobnie jak w poprzednim miesiącu, główny ciężar wzrostu wzięty na siebie fundusze polskich papierów dłużnych, głównie inwestujące na rynku skarbowym. W przypadku funduszy inwestujących na rynkach zagranicznych, aktywa przyrosły o symboliczne +0,5 mln zł do 7,2 mld zł.

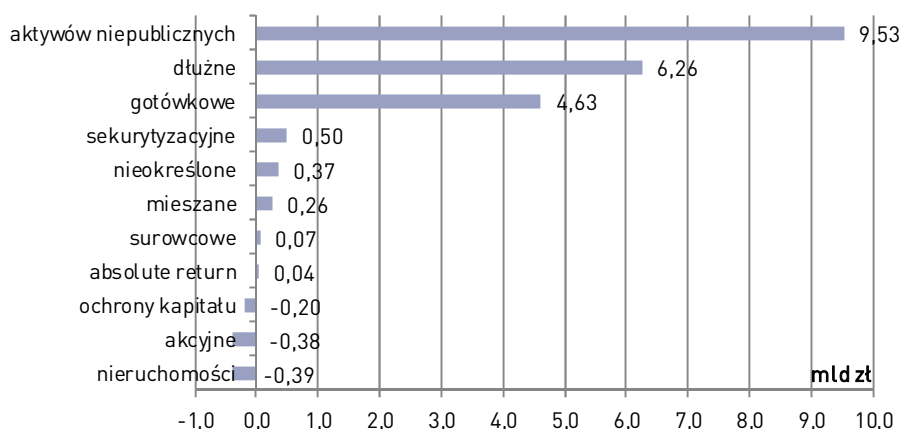
Trzecim segmentem, który w największym stopniu przyczynił się do wrześniowego wzrostu aktywów okazały się fundusze akcyjne. Zgromadzone w nich środki wzrosły o blisko +0,6 mld zł, głównie dzięki świetnym wynikom zarządzania wypracowanym przez fundusze akcji polskich. Indeks szerokiego rynku WIG sięgnął najwyższego poziomu od lutego i wzrósł o +5,8%, przy czym najlepiej radził sobie segment małych i średnich spółek. Zarówno indeks MiS80, jak i mWIG40 odnotowały wzrost o +7,1%. W efekcie wynik z zarządzania funduszy akcyjnych powiększył stan aktywów o blisko +0,9 mld zł, co oznacza, iż bilans sprzedaży był ujemny. Powodem jest utrzymująca się rezerwa klientów do tej klasy aktywów. Warto też zwrócić uwagę na odmienne zachowanie sektora funduszy akcji polskich i zagranicznych. Podczas gdy aktywa pierwszego z nich wzrosły o +3,2% do blisko 23 mld zł, w przypadku funduszy akcji zagranicznych, odnotowaliśmy spadek o -1,6% do 7,1 mld zł na koniec miesiąca. Powodem jest znacznie lepsze zachowanie warszawskiej giełdy, która w ostatnim miesiącu wyraźnie odstawała od rynków zagranicznych, na których to dominowały spadki.

Zwyżki notowań akcji na warszawskiej giełdzie i utrzymująca się dobra koniunktura na rynku długu mocno wsparty także wyniki funduszy mieszanych. Mimo, iż zakończyły miesiąc z ujemnym bilansem sprzedaży, aktywa w nich zgromadzone wzrosły o blisko +0,4 mld zł, a od początku roku ich wartość powiększyła się już +6,3 mld zł do 31,2 mld zł. Dzięki temu zdołały utrzymać trzecią pozycję na rynku.

Nieustannie, z każdym miesiącem rosną także aktywa, którymi zarządzają fundusze gotówkowe i pieniężne. Dzięki utrzymującej się popularności we wrześniu powiększyły wartość zgromadzonych w nich środków o ponad +0,3 mld zł do 25,6 mld zł.

Ujemną dynamikę odnotowaliśmy natomiast w przypadku trzech segmentów. W przypadku funduszy ochrony kapitału przekroczyła ona -10%. To efekt zakończenia działalności trzech funduszy o charakterze produktu strukturyzowanego. W wyniku tych operacji aktywa zgromadzone w tym segmencie zmniejszyły się w sumie o -160 mln zł do zaledwie 1,3 mld zł.

Zmiana aktywów poszczególnych segmentów (sty-wrz 2014)

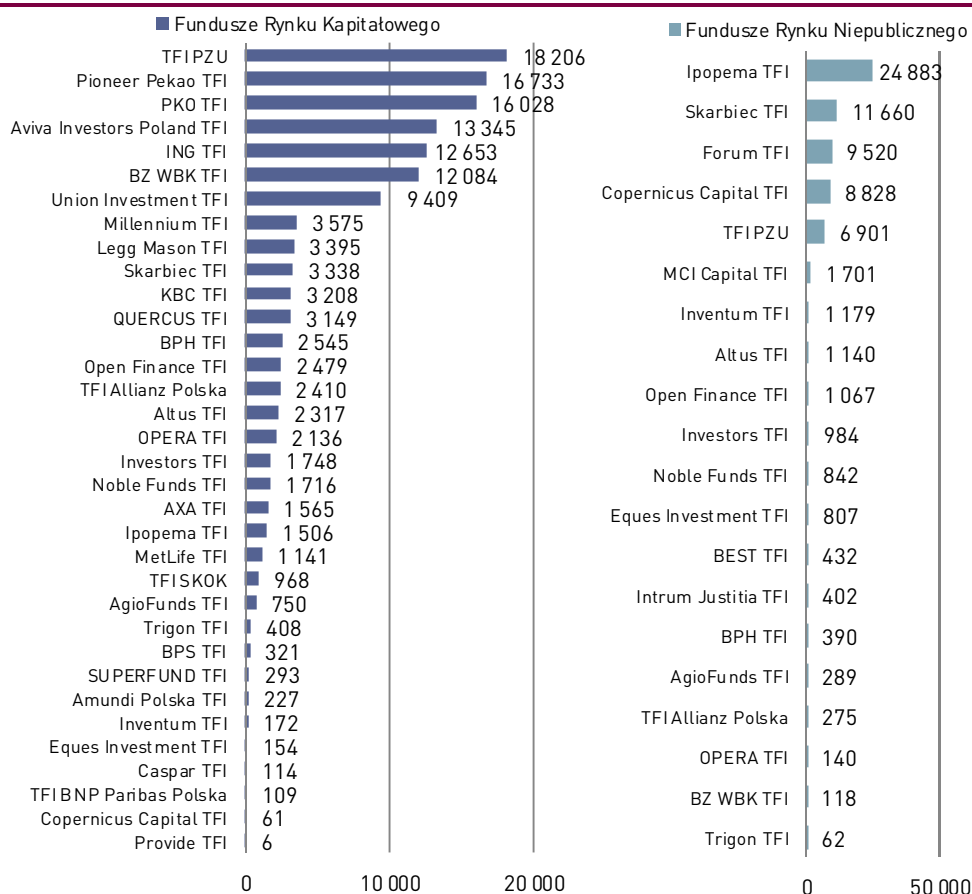


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA



W sumie od początku roku wartość aktywów netto krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła o +20,7 mld zł.

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.

W przypadku Inventum TFI, ze względu na brak dostępu do danych publikowany jest stan aktywów z końca sierpnia.

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, 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.