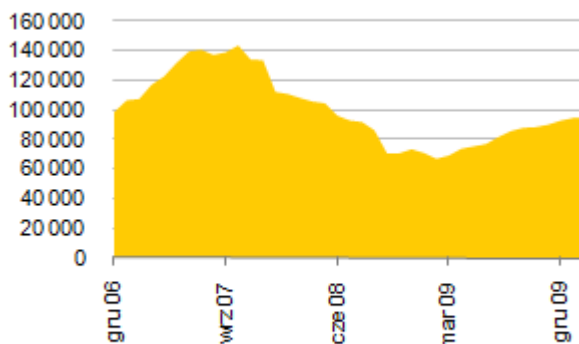


8 marca 2010

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (luty 2010)

Luty nie doprowadził do przelamania dobrej passy, z jaką mamy do czynienia w funduszach inwestycyjnych od roku. Nienajlepsza sytuacja na giełdach, wywołana kulminacją wiadomości o problemach Grecji i potencjalnych kłopotach innych krajów, która w polskich warunkach doprowadziła do spadków indeksów WIG i WIG20 odpowiednio o -3,4% oraz -4,9%. Wobec dodatnich, lecz dużo niższych zmian wartości indeksu obligacji, wypracowanych przez zarządzających wynik był po raz pierwszy od roku ujemny. Jednak wartość aktywów zarządzanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wzrosła w lutym, po raz dwunasty z rzędu i wyniosła **94,8<sup>1</sup> mld PLN**. Dynamika wzrostu wartości środków zgromadzonych w funduszach była wprawdzie symboliczna i wyniosła nieco ponad 30 mln PLN, jednak w obliczu niezbyt sprzyjającego otoczenia można to uznać za sukces.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)

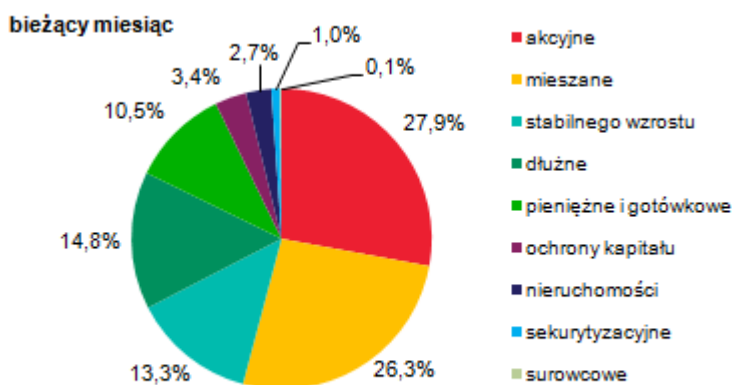


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W świetle ujemnego wyniku zarządzania, czynnikiem kompensującym spadek aktywów okazały się nowe wpłaty środków przez klientów. Według Analiz Online luty był kolejnym miesiącem, w którym wystąpiła nadwyżka nowych inwestycji nad wartością środków wycofanych z funduszy szacowana przez nas na **+900 mln PLN**. Był to zatem dziesiąty z kolei miesiąc pozytywnego salda wpłat i umorzeń.

O tym, jak silny wpływ na sytuację na rynku funduszy odgrywa ogólna koniunktura ze szczególnym uwzględnieniem sytuacji na giełdzie może świadczyć to, że w ciągu minionych 12 miesięcy środki powierzone w zarządzanie TFI wzrosły o ponad +40%. Dokładnie przed rokiem wartość aktywów osiągnęła najniższy poziom od momentu wybuchu kryzysu wywołanego kredytami subprime, który wynosił niespełna 67,5 mld PLN. Obecna wartość jest o blisko 30 mld wyższa, ale jedynie piąta część tego przyrostu jest pochodną ponownego wzrostu zainteresowania, wyrażonego nadwyżką nowych wpłat nad umorzeniami. Aż 4/5 owego wzrostu wynika ze wzrostu wartości cen instrumentów, w które w sposób pośredni lub bezpośredni inwestują zarządzający funduszami.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



\* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFIA

W obliczu zawirowań na rynkach akcji i wynikających z nich strat, jakie ponieśli zarządzający w pierwszej połowie miesiąca, trudno byłoby się spodziewać istotnego wzrostu aktywów w segmentach związanych w jakimś stopniu z rynkami akcji. I rzeczywiście - spośród dziewięciu wyodrębnianych przez nas grup, dodatnią dynamikę w lutym odnotowaliśmy jedynie w czterech przypadkach.

Liderem wzrostu z dynamiką przekraczającą +8,0% stały się fundusze pieniężne i gotówkowe. Wobec relatywnie

niewielkich zmian wartości jednostek, jakie z miesiąca na miesiąc stają się udziałem funduszy z tej grupy można bezpiecznie założyć, że lwia część lutowego wzrostu w tym segmencie pochodzi z nowych wpłat od inwestorów.

<sup>1</sup> Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

8 marca 2010

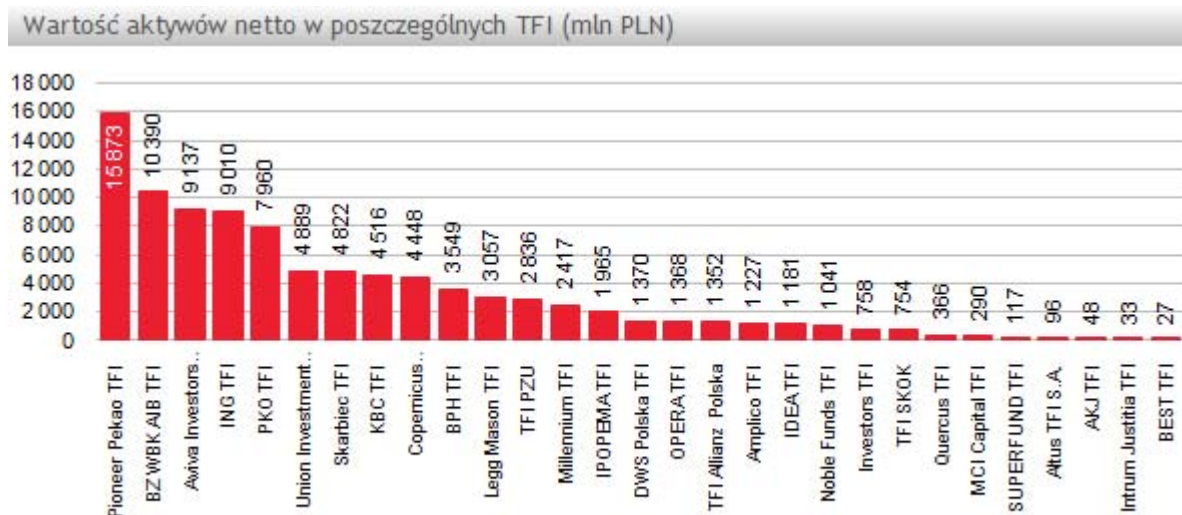
## Aktywa funduszy inwestycyjnych (luty 2010)

Podobna sytuacja ma miejsce w segmencie funduszy dłużnych, którego aktywa wzrosły w lutym o ponad 5%. Tu wprawdzie mamy do czynienia zarówno z funduszami inwestującymi w Polsce jak i bezpośrednio lub pośrednio - poza jej granicami, jednak dominującą rolę w tym segmencie odgrywają fundusze krajowych papierów dłużnych. Przeciętny zysk, jaki wypracowali w minionym miesiącu zarządzający tą kategorią produktów był zbliżony do zmiany wartości indeksu IROS i wyniósł +0,7%. W tej sytuacji pozostała część wzrostu również musiała wynikać z nadwyżki wpłat nad umorzeniami.

Kolejne, kończące miesiąc wzrostem aktywów grupy, to fundusze zamknięte, lokujące zgromadzone aktywa na rynku nieruchomości (+2,9%) oraz fundusze z ochroną kapitału (+1,1%).

W pozostałych przypadkach odnotowaliśmy w lutym spadek wartości aktywów, którego skala była uzależniona od udziału akcji w portfelu, czy też - od stopnia ryzyka. Największy spadek odnotowaliśmy bowiem w najmniejszym z wydzielonych segmentów, czyli w funduszach surowcowych (-4,7%), zaś najmniejszy (poniżej 1%) w przypadku funduszy stabilnego wzrostu.

### Zespół Analizy Online



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

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.

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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.