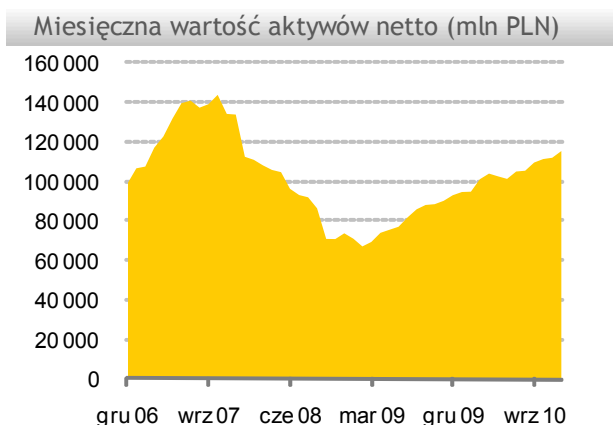


11 stycznia 2011

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2010)

Od blisko 2 lat trwa dobra passa dla funduszy inwestycyjnych. Niemal każdy miesiąc, z krótką przerwą w połowie minionego roku, kończył się wzrostem wartości zarządzanych środków.

Pod względem dynamiki zmian, miniony rok był podobny do 2009 roku. Aktywa funduszy inwestycyjnych zyskały na wartości +22,5 mld zł (+24,1%), podczas gdy rok wcześniej było to +19,3 mld zł (+26,1%). To co różni oba te okresy to struktura ich pochodzenia. W 2009 roku do wzrostu aktywów przyczynił się przede wszystkim powrót koniunktury na rynku akcji (w ciągu 12 miesięcy indeks WIG zyskał +47%). Mniejsze znaczenie miały natomiast nowe wpłaty klientów, saldo wpłat i wypłat wyniosło bowiem +3,0 mld zł. W 2010 roku do wzrostu wartości aktywów w mniejszym stopniu przyczyniła się koniunktura na rynkach (indeks WIG urósł o +18,8%), większe znaczenie odegrały natomiast nowe wpłaty klientów. Według szacunków saldo wpłat i wypłat przekroczyło w minionym roku +10 mld zł.



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Na koniec grudnia 2010 roku aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych były warte **115,6¹ mld zł**. W ujęciu walutowym odpowiada to kwocie 29,3 mld euro, co oznacza iż w skali roku aktywa zyskały +6,6 mld euro. Mimo, że od powrotu dobrej koniunktury na giełdzie (ostatnie 22 miesiące), aktywa zyskały na wartości łącznie blisko +50 mld zł, do rekordowego poziomu osiągniętego w październiku 2007, wciąż brakuje 28 mld zł.

Miniony rok przyniósł niewiele zmian w strukturze. Wciąż największym segmentem pozostają **fundusze**

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	gru 09	gru 10		gru 09	gru 10
akcyjne	27 111	31 992	18,0%	29,0%	27,7%
mieszane	30 515	33 344	9,3%	32,7%	28,8%
dłużne	12 670	16 679	31,6%	13,6%	14,4%
pieniężne i gotówkowe	8 731	15 317	75,4%	9,3%	13,2%
aktywów niepublicznych	7 478	11 392	52,3%	8,0%	9,9%
ochrony kapitału	3 248	3 241	-0,2%	3,5%	2,8%
nieruchomości	2 594	2 633	1,5%	2,8%	2,3%
sekurytyzacyjne	924	728	-21,2%	1,0%	0,6%
surowcowe	138	288	109,4%	0,1%	0,2%
razem	93 407	115 613	23,8%	100,0%	100,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

zarządzanych środków, segment rynku. Na koniec minionego roku zarządzały one aktywami wartymi 32 mld zł, czyli o +4,9 mld zł większymi niż rok wcześniej. Miniony rok należał przede wszystkim do bezpiecznych rozwiązań. Największy przyrost aktywów (+6,6 mld zł) odnotowały **fundusze pieniężne i gotówkowe**, których udział w rynku, dzięki nieprzerwanemu strumieniowi nowych środków, zwiększył się aż o +3,9 pkt proc., do 13,2% na koniec 2010 roku. Aktywa zgromadzone w **funduszach dłużnych** wzrosły o +4 mld zł do 16,7 mld zł na koniec roku. Największą dynamikę zmian odnotował najmniejszy segment, czyli fundusze surowcowe, których aktywa w ciągu 12 miesięcy zwiększyły swą wartość o +109% do 288 mln zł.

mieszane, które na koniec grudnia zgromadziły 33,3 mld zł. Ich udział w rynku zmniejszył się jednak aż o -3,8 pkt proc. do 28,8%. Największe znaczenie w tym pojemnym segmencie odgrywają fundusze stabilnego wzrostu, które zgromadziły 13,7 mld zł oraz zrównoważone z 12,4 mld zł.

Swój udział w rynku zmniejszyły również **fundusze akcyjne** (o -1,4 pkt proc. do 27,7%), drugi pod względem wartości

¹ 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.

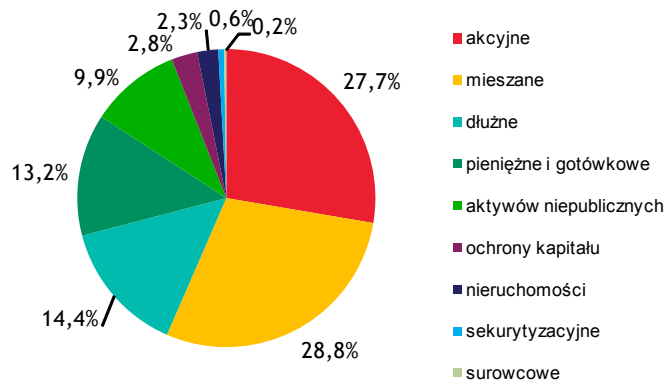
11 stycznia 2011

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2010)

Ostatni miesiąc roku przyniósł stosunkowo wysoki przyrost aktywów, który wyniósł prawie **+3,4 mld złotych**. Dzięki temu dynamika zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych środków wyniosła **+3,1%**, podczas gdy średnia miesięczna w minionym roku to **+1,8%**. Tak wysokiej dynamice pomogła dobra koniunktura na rynkach. Warszawskie indeksy zakończyły ostatni miesiąc roku kilkuprocentowymi zyskami (WIG wzrósł o **+4,7%**), ponadto po dwóch spadkowych miesiącach odreagował rynek długu. Indeks obligacji skarbowych IROS w grudniu zyskał **+0,55%**.

Negatywnie na poziom aktywów wpłynęły natomiast wartości środków wpłaconych przez klientów. Według szacunków Analiz Online saldo wpłat i wypłat było ujemne i wyniosło ponad **-0,6 mld zł**, do czego przyczynił się duży odpływ kapitału z **funduszy aktywów niepublicznych**. Mimo to, to właśnie ten segment rynku odnotował najwyższą miesięczną dynamikę zmian. Aktywa w nich zgromadzone powiększyły swą wartość o **+14,5%** do **11,4 mld zł**.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



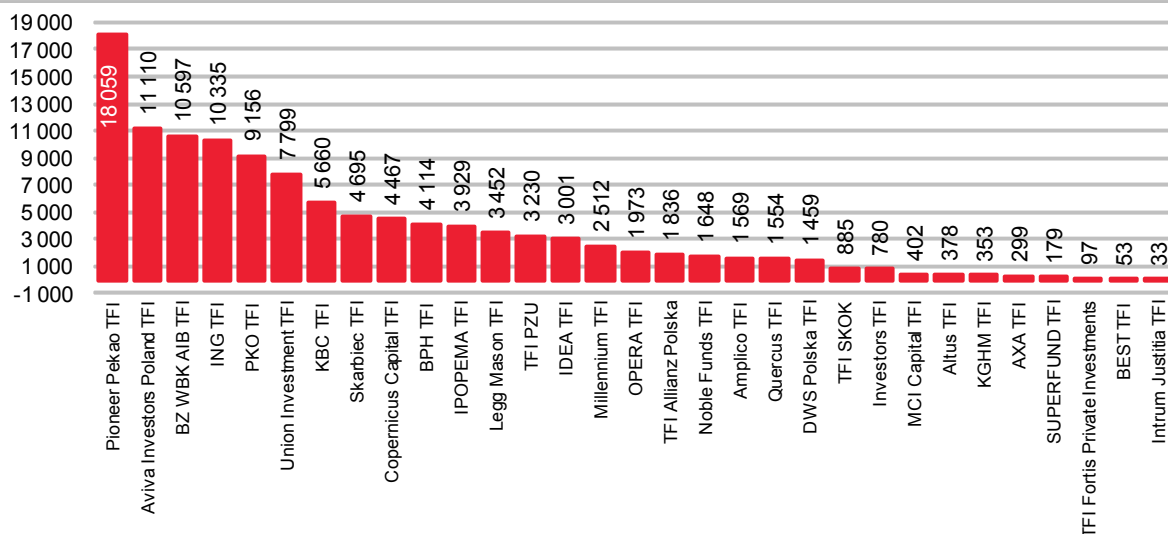
Wysoką dynamikę odnotowały również **fundusze surowcowe**, których aktywa zyskały na wartości **+7,9%**.

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Grudzień był udanym miesiącem również dla **funduszy akcyjnych**, których aktywa powiększyły się o **+4,7%**. Sprzyjała im nie tylko dobra koniunktura panująca na giełdach, ale również drugi z rzędu miesiąc przewagi wpłat nad wypłatami. Zainteresowaniem klientów cieszyły się również **fundusze pieniężne i gotówkowe**, które dzięki temu odnotowały **+3,2%** wzrost wartości zarządzanych środków. W grudniu zwiększyły się również aktywa zgromadzone w funduszach mieszanych (**+1,4%**) i nieruchomości (**+2,7%**).

Po przeciwnej stronie znalazły się 3 segmenty rynkowe, przy czym największy spadek odnotowały **fundusze sekurytyzacyjne** (**-20,1%**). Znacznie mniejszy, co nie oznacza, że nieistotny, spadek aktywów osiągnęły **fundusze dłużne** (**-1,8%**). Grudzień był najgorszym miesiącem w minionym roku dla tego segmentu. Mimo, iż rynek długu odreagował wcześniejsze spadki, to klienci masowo wycofywali środki z tych funduszy, a saldo wpłat i wypłat przekroczyło **-0,3 mld zł**.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Zespół Analiz Online

11 stycznia 2011

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2010)

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.

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 21 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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A. 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 S.A.
