

8 kwietnia 2011

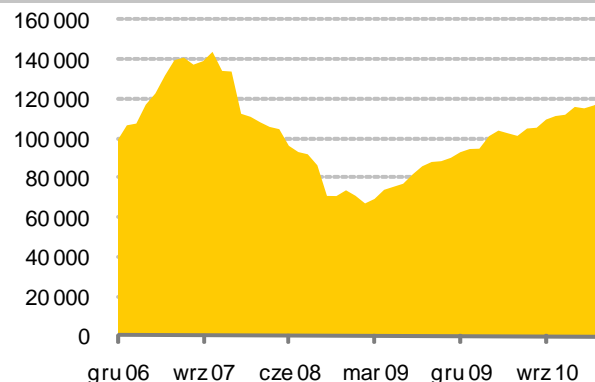
## Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2011)

Wartość środków powierzonych krajowym funduszom inwestycyjnym wzrosła w marcu o +1,7%, przekraczając poziom 118,9 mld zł. Choć nie był to imponujący przyrost, to w porównaniu do poprzednich miesięcy, wynik można uznać za satysfakcjonujący. Do rekordowego poziomu aktywów, który rynek osiągnął w październiku 2007 roku, wciąż brakuje 25 mld zł. W ujęciu walutowym aktywa funduszy inwestycyjnych zbliżają się do granicy 30 mld EUR.

Za marcowy wzrost wartości aktywów w 2/3 odpowiada korzystna koniunktura na rynkach, dzięki której trzy czwarte funduszy wypracowało dodatnie wyniki. Indeks spółek o największej kapitalizacji WIG20 zyskał w marcu +3,7%, natomiast indeks szerokiego rynku WIG +2,5%. Sytuacja na rynku długu również pozwoliła na wypracowanie dodatnich stóp zwrotu, choć nie były one spektakularne (fundusze polskich papierów dłużnych zarobiły średnio +0,2%).

Wzrost wartości zarządzanych środków o +2 mld zł, był również możliwy dzięki nowym wpłatom klientów. Według szacunków Analiz Online saldo wpłat i wypłat było dodatnie i sięgnęło +0,7 mld zł. Niestety za większość tej kwoty odpowiada napływ do zaledwie 2 funduszy, w tym jednego z grupy **funduszy absolutnej stopy zwrotu**. Dzięki temu to właśnie ten segment rynku odnotował bardzo wysoką dynamikę zmian w skali miesiąca, na poziomie +11,6%. Obecnie w funduszach absolute return mamy już ulokowane 4,3 mld zł, czyli 3,6% aktywów zgromadzonych na całym rynku.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	lut 11	mar 11		lut 11	mar 11
<b>akcyjne</b>	<b>32 078</b>	<b>32 861</b>	<b>2,4%</b>	<b>27,5%</b>	<b>27,6%</b>
akcyjne polskie	25 364	25 928	2,2%	21,7%	21,8%
akcyjne zagraniczne	6 714	6 933	3,3%	5,7%	5,8%
<b>mieszane</b>	<b>29 501</b>	<b>29 429</b>	<b>-0,2%</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,8%</b>
mieszane krajowe	27 424	27 287	-0,5%	23,5%	23,0%
mieszane zagraniczne	2 077	2 141	3,1%	1,8%	1,8%
<b>ochrony kapitału</b>	<b>3 404</b>	<b>3 389</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>
ochrony kapitału krajowe	1 339	1 303	-2,6%	1,1%	1,1%
ochrony kapitału zagranicz	2 066	2 086	1,0%	1,8%	1,8%
<b>dłużne</b>	<b>15 957</b>	<b>15 812</b>	<b>-0,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,3%</b>
dłużne złotowe	12 735	12 374	-2,8%	10,9%	10,4%
dłużne zagraniczne	3 223	3 438	6,7%	2,8%	2,9%
<b>plenienne i gotówkowe</b>	<b>16 350</b>	<b>16 970</b>	<b>3,8%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,3%</b>
<b>absolutnej stopy zwrotu</b>	<b>3 864</b>	<b>4 314</b>	<b>11,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>
<b>nieruchomości</b>	<b>2 668</b>	<b>2 734</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>
<b>surowcowe</b>	<b>394</b>	<b>397</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>
<b>sekurytyzacyjne</b>	<b>811</b>	<b>983</b>	<b>21,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>
<b>aktywów niepublicznych</b>	<b>11 812</b>	<b>11 984</b>	<b>1,5%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>
<b>razem</b>	<b>116 839</b>	<b>118 873</b>	<b>1,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
krajowe	102 760	104 275	1,5%	87,9%	87,7%
zagraniczne	14 079	14 598	3,7%	12,1%	12,3%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

8 kwietnia 2011

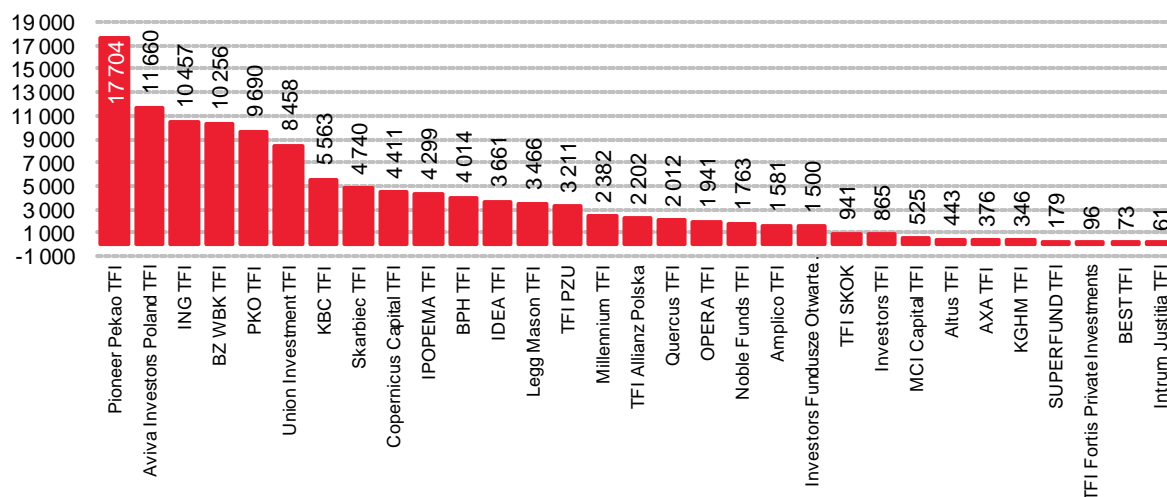
## Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2011)

Drugi z funduszy, który odnotował istotny napływ nowych środków pochodzi z grupy **funduszy pieniężnych i gotówkowych**, które dzięki temu odnotowały wzrost aktywów o +3,8%. Na koniec marca wartość już były blisko 17 mld zł, czyli najwięcej w dotychczasowej historii naszego rynku. Jednocześnie trwa ucieczka klientów z **funduszy dłużnych**, co powoduje, iż mimo dodatnich wyników osiągniętych w marcu, aktywa ulokowane w tym segmencie produktów z miesiąca na miesiąc tracą na wartości. W marcu skurczyły się one o -146 mln zł, czyli -0,9%. Nie wszystkie fundusze z tego segmentu przeżywają obecnie zły okres. Klienci odwracają się bowiem głównie z funduszy inwestujących na krajowym rynku obligacji (-2,8%), podczas gdy fundusze lokujące aktywa, przede wszystkim w dług wyceniany w walutach obcych, z miesiąca na miesiąc otrzymują kolejne zastrzyki nowego kapitału (w marcu aktywa wzrosły o +6,7%).

Z podobną sytuacją mamy do czynienia w segmencie **funduszy mieszanych oraz ochrony kapitału**, których aktywa w marcu straciły na wartości odpowiednio -0,2% oraz -0,4%. Do spadku aktywów przyczynił się głównie odpływ kapitału z funduszy inwestujących na krajowym rynku, podczas gdy na wartości zyskują aktywa zgromadzone w funduszach inwestujących przede wszystkim zagranicą.

Marzec był całkiem dobrym miesiącem dla **funduszy akcyjnych**. Nie dość, że sprzyjała im koniunktura panująca na giełdach, to dodatkowo klienci im wpłacili łącznie największą w tym roku kwotę. Niestabnym zainteresowaniem cieszyły się fundusze korzystające z hossy na rynku surowców. Dzięki istotnemu napływowi idącemu w parze z dobrymi wynikami inwestycyjnymi, aktywa funduszy akcyjnych powiększyły się w marcu o +2,4%.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online

### 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. 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.