

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2014)

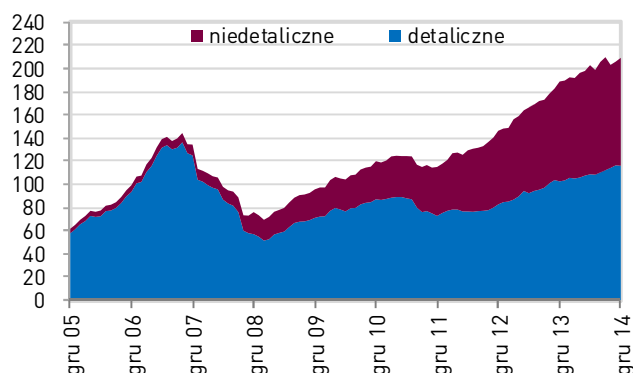


Wartość aktywów zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne wzrosła w grudniu o +1,4% osiągając na koniec miesiąca poziom 208,9 mld zł.

Po świetnym roku 2013, w którym środki zarządzane przez krajowe fundusze wzrosły o blisko +30%, dynamika aktywów w 2014 roku była 3-krotnie niższa i ostatecznie wyniosła +10,4%. Spowolnienie dynamiki rozwoju rynku ma

swoje źródło głównie w mniejszym zainteresowaniu funduszami przez klientów. Według szacunków Analiz Online saldo wpłat i wypłat w 2014 roku wyniosło +12 mld zł w porównaniu do +30 mld zł w 2013 roku. Niższy bilans sprzedaży wynika głównie z mniejszego zainteresowania funduszami niedetalicznymi, skierowanymi do wąskiej grupy odbiorców, które w 2014 roku pozyskały ok +1,0 mld zł w porównaniu do +14 mld zł w 2013 roku. Również wyniki wypracowane przez zarządzających były nieco niższe niż rok wcześniej i wg szacunków Analiz Online w 2014 roku wyniosły ponad +6 mld zł.

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	
	gru 13	gru 14		gru 13	gru 14
dłużne	34 067	41 986	23,2%	18,0%	20,1%
aktywów niepublicznych	37 200	39 741	6,8%	19,7%	19,0%
mieszane	30 975	31 452	1,5%	16,4%	15,1%
akcji	30 226	28 745	-4,9%	16,0%	13,8%
gotówkowe i pieniężne	21 100	28 194	33,6%	11,1%	13,5%
nieokreślone (*)	21 037	23 856	15,9%	11,1%	11,4%
absolutnej stopy zwrotu	8 601	8 569	-0,4%	4,5%	4,1%
sekurytyzacyjne	1 655	2 638	59,5%	0,9%	1,3%
nieruchomości	2 622	2 131	-18,8%	1,4%	1,0%
ochrony kapitału	1 546	1 294	-16,3%	0,8%	0,6%
rynku surowców	250	324	29,7%	0,1%	0,2%
razem	189 279	208 929	10,4%	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

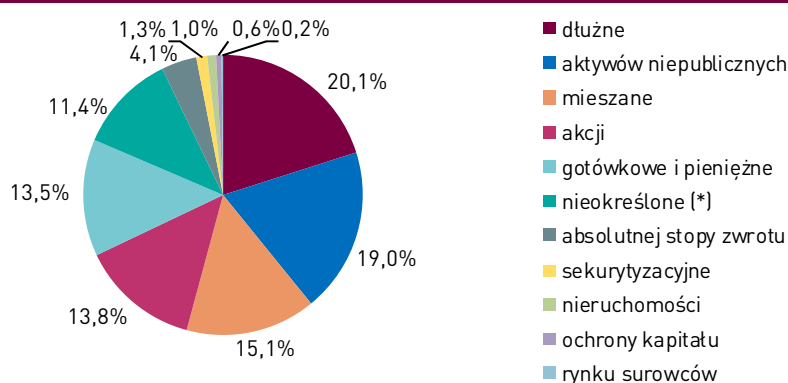
Gdy spojrzymy na dynamikę aktywów funduszy z poszczególnych, jednorodnych pod względem polityki inwestycyjnej, grup, to okaże się, że liderem 2014 roku były fundusze sekurytyzacyjne, zarabiające na rynku wierzytelności. Wartość ich aktywów wzrosła w ciągu roku o blisko +60%. Choć stanowią one wciąż jedną z najmniejszych grup funduszy na polskim rynku, to wzrost aktywów o blisko +1 mld zł robi wrażenie.

Druga pozycja pod względem dynamiki przypadła w 2014 roku funduszom gotówkowym i pieniężnym, które na koniec roku zarządzały aktywami przekraczającymi 28 mld zł. Fundusze z tej grupy to świetny instrument do zarządzania płynnością w firmach, zarówno tych dużych dysponujących znacznymi nadwyżkami jak i w tych małych, w których wolne środki to kwoty rzędu kilku - kilkuset tysięcy złotych. Jednak w minionym roku ich jednostkami zainteresowani byli w dużej mierze klienci indywidualni, którzy poszukiwali atrakcyjnej alternatywy dla niskooprocentowanych lokat bankowych. W sumie klienci wpłacili do nich ponad +6,4 mld zł, a po uwzględnieniu także wyników z zarządzania wartość tego segmentu wzrosła o ponad +7 mld zł.



Kolejna, trzecia pod względem dynamiki, pozycja przypadła funduszom rynku surowców, które stanowią najmniejszy segment funduszy na rynku. Choć dynamika wyniosła blisko +30%, to odpowiada ona wzrostowi aktywów o zaledwie +74 mln zł.

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



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Wysoką, przekraczającą +20% dynamikę osiągnęły w 2014 roku także fundusze dłużne. Rozwojowi tego segmentu sprzyjała hossa na rynku długu. Rentowność polskich papierów o długim terminie do wykupu i stałym oprocentowaniu spadła do najniższych w historii poziomów, co oznacza znaczny wzrost cen. Indeks obligacji skarbowych IROS zyskał w skali roku +9,3%, a fundusze polskich papierów skarbowych zarobiły średnio +7,2%. Również fundusze obligacji zagranicznych przynosiły klientom atrakcyjne stopy zwrotu. W efekcie sam wynik z zarządzania wszystkich funduszy dłużnych powiększył stan aktywów w 2014 roku o ponad +2 mld zł. Gdy do tej kwoty dodożymy blisko +6 mld zł, które wpłacili do funduszy klienci, to okazuje się, iż wartość środków zgromadzonych w tym segmencie wzrosła w sumie o blisko +9 mld zł, najwięcej ze wszystkich. Dzięki temu udało się utrzymać pozycję największego segmentu rynku z 20% udziałem.

Dodatnią dynamikę aktywów odnotowały w 2014 roku jeszcze fundusze mieszane. Była ona jednak stosunkowo niska (+1,5%), a o wzroście zdecydowały jedynie pojedyncze rozwiązania.

Mimo dwucyfrowego tempa wzrostu całej branży funduszy inwestycyjnych, mamy również na naszym rynku grupy, których aktywa w ciągu roku spadały. Najgłębszy spadek wartości zarządzanych środków dotknął w minionym roku fundusze nieruchomości. Mimo pewnego ożywienia w tym segmencie (kilka towarzystw uruchomiło nowe produkty), o spadku aktywów zdecydowały głównie uruchomione kilka lat temu produkty, które weszły w fazę końcową działalności, co m.in. wiązało się ze zwrotem zainwestowanych środków klientom.

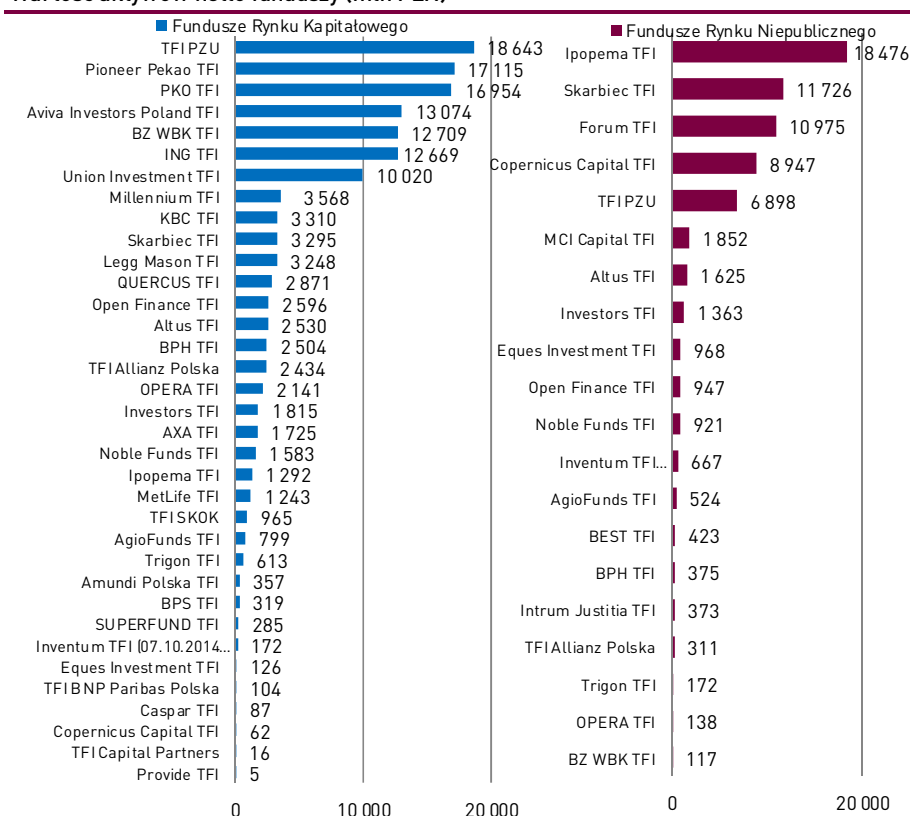
Ostatecznie wartość aktywów zgromadzonych w funduszach nieruchomości zmniejszyła się o blisko -0,5 mld zł do 2,1 mld zł na koniec grudnia.

Spory spadek aktywów odnotowały także fundusze ochrony kapitału. W tym przypadku również powodem była likwidacja kilku rozwiązań. Większość funduszy w tym segmencie to w rzeczywistości produkty strukturyzowane opakowane w FIZ. Są one uruchamiane na z góry założony okres, a wynik zależy od realizacji określonego scenariusza. W tym roku zakończyło działalność wiele tego typu produktów, jednocześnie praktycznie żaden nowy nie został uruchomiony.

Kolejnym segmentem, który zakończył rok z uszczuplonymi aktywami są fundusze akcyjne. Miały one w minionym roku dość trudne warunki, szczególnie na krajowym rynku akcji. O zarobek nie było łatwo, indeks szerokiego rynku WIG zakończył rok na poziomie o zaledwie +0,3% wyższym niż rok wcześniej. Inwestorom nie sprzyjały lokalne i globalne perturbacje, takie jak m.in. zmiany w systemie OFE, czy konflikt na linii Rosja-Ukraina. W sumie tylko co czwarty fundusz akcji polskich zakończył rok z dodatnim wynikiem. Nieco lepiej było w grupie funduszy akcji zagranicznych, gdyż na niektórych rynkach (jak Indie, Turcja, czy USA), można było sporo zarobić. To jednak nie wystarczyło do osiągnięcia dodatniego wyniku z zarządzania dla całego segmentu. Również bilans sprzedaży był ujemny. W efekcie aktywa zgromadzone w funduszach akcyjnych zmniejszyły się o blisko -1,5 mld zł, a ich udział w rynku spadł o -2,2 pkt proc. do 13,8% na koniec roku.



Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

* 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 aktywa niepubliczne. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

W przypadku OPERA TFI oraz Inventum TFI, ze względu na brak dostępu do aktualnych danych, publikowany jest stan aktywów odpowiednio na koniec listopada i na koniec sierpnia.

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 15 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.