

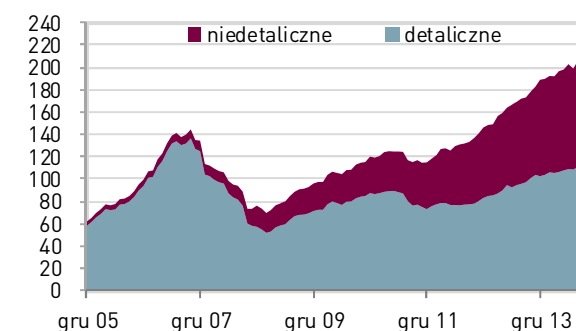


Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2014)

Wartość środków powierzonych krajowym funduszom inwestycyjnym zmniejszyła się w październiku o -3,1%, osiągając poziom 203,2 mld zł. W ujęciu walutowym aktywa osiągnęły wartość 48,3 mld EUR. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, główny wpływ na skalę zmian miały fundusze aktywów niepublicznych, wśród których dominują produkty szyte na potrzeby konkretnego

inwestora. Tym razem był on negatywny, gdyż aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się aż o ponad -8,5 mld zł. W efekcie, ich udział w rynku spadł poniżej 20%, przez co utraciły pozycję lidera. Zmiana aktywów w tym segmencie spowodowana była głównie wycofaniem środków. Łączne **saldo wpłat i wypłat** dla całego rynku, według szacunków Analiz Online wyniosło -6,5 mld zł. Również wynik z zarządzania był ujemny, mimo iż blisko 2/3 funduszy zakończyło miesiąc z dodatnią stopą zwrotu.

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	
	wrz 14	paź 14		wrz 14	paź 14
sekurytyzacyjne	2 154	2 356	9,4%	1,0%	1,2%
gotówkowe i pieniężne	25 667	26 716	4,1%	12,2%	13,1%
dłużne	40 382	41 128	1,8%	19,2%	20,2%
mieszane	31 236	31 640	1,3%	14,9%	15,6%
ochrony kapitału	1 346	1 349	0,2%	0,6%	0,7%
absolutnej stopy zwrotu	8 642	8 626	-0,2%	4,1%	4,2%
nieruchomości	2 071	2 063	-0,4%	1,0%	1,0%
akcji	29 845	29 394	-1,5%	14,2%	14,5%
rynku surowców	315	307	-2,7%	0,2%	0,2%
aktywów niepublicznych	46 730	38 171	-18,3%	22,3%	18,8%
nieokreślone (*)	21 404	21 473	0,3%	10,2%	10,6%
razem	209 793	203 221	-3,1%	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

Na drugim biegunie w październiku znalazły się fundusze sekurytyzacyjne, których aktywa wzrosły o +0,2 mld zł, a dynamika zmian przekroczyła +9,0%. Fundusze oparte na wierzycielnościach cieszą się w Polsce coraz większą popularnością. Towarzystwa coraz częściej oferują produkty dostępne dla szerokiego grona inwestorów, pozyskując do nich co miesiąc nowe środki. W sumie od początku roku aktywa w nich zgromadzone wzrosły o +0,7 mld zł, osiągając na koniec października poziom 2,4 mld zł.

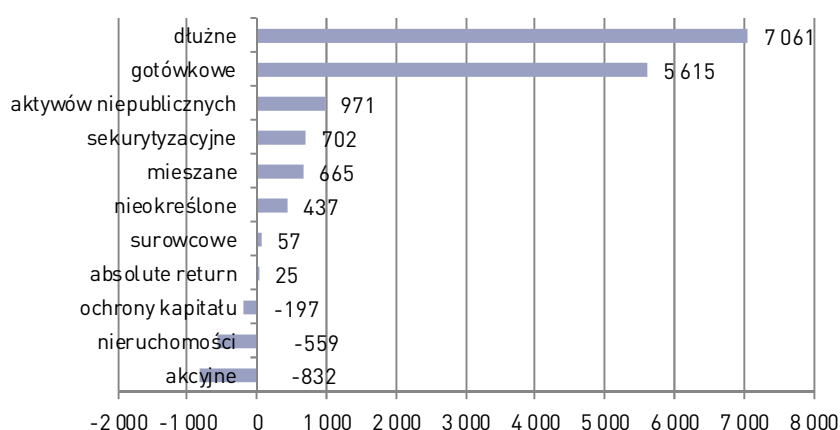
Drugie miejsce pod względem dynamiki aktywów w październiku zajęły **fundusze gotówkowe i pieniężne**, które na koniec miesiąca zarządzały środkami wartymi o ponad +1 mld zł

większymi niż miesiąc wcześniej (+4,1%). Fundusze te cieszą się ogromnym zainteresowaniem klientów, którzy poszukują nieco wyższych stóp zwrotu od oferowanych przez banki na lokatach, ale jednocześnie nie akceptują podwyższonego ryzyka.

W nieco mniejszym stopniu wzrosły aktywa **funduszy dłużnych**, które powiększyły się w sumie o ponad +0,7 mld zł. Sprzyja im niekończąca się hossą na krajowym rynku długu. Indeks obligacji skarbowych IROS zyskał w październiku +1,8%, dzięki czemu bardzo dobre wyniki osiągnęły fundusze, których zarządzający inwestują głównie w polskie papiery skarbowe. Rozwiązania dłużne o uniwersalnej strategii zyskały +1,1%, a fundusze polskich papierów skarbowych +1,4%. Kolejny, 9. z rzędu miesiąc dobrych wyników, pozytywnie wpłynął na klientów, którzy więcej środków do nich wpłacili niż wypłacili. Nieco inaczej wygląda sytuacja w przypadku funduszy zagranicznych papierów dłużnych, szczególnie inwestujących w obligacje przedsiębiorstw. Po słabym wrześniu, który część funduszy zakończyła z ujemną stopą zwrotu, październik upłynął pod znakiem wycofywania środków. W efekcie aktywa zgromadzone w funduszach obligacji zagranicznych spadły poniżej 7 mld zł.

Na 10 wyodrębnionych segmentów rynku, wzrost aktywów osiągnęły jeszcze **fundusze mieszane**, których środki lokowane są zarówno w akcje, jak i papiery dłużne (o +0,4 mld zł) oraz fundusze ochrony kapitału (o symboliczne +3 mln zł).

Zmiana aktywów poszczególnych segmentów od pocz. roku (mln zł)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

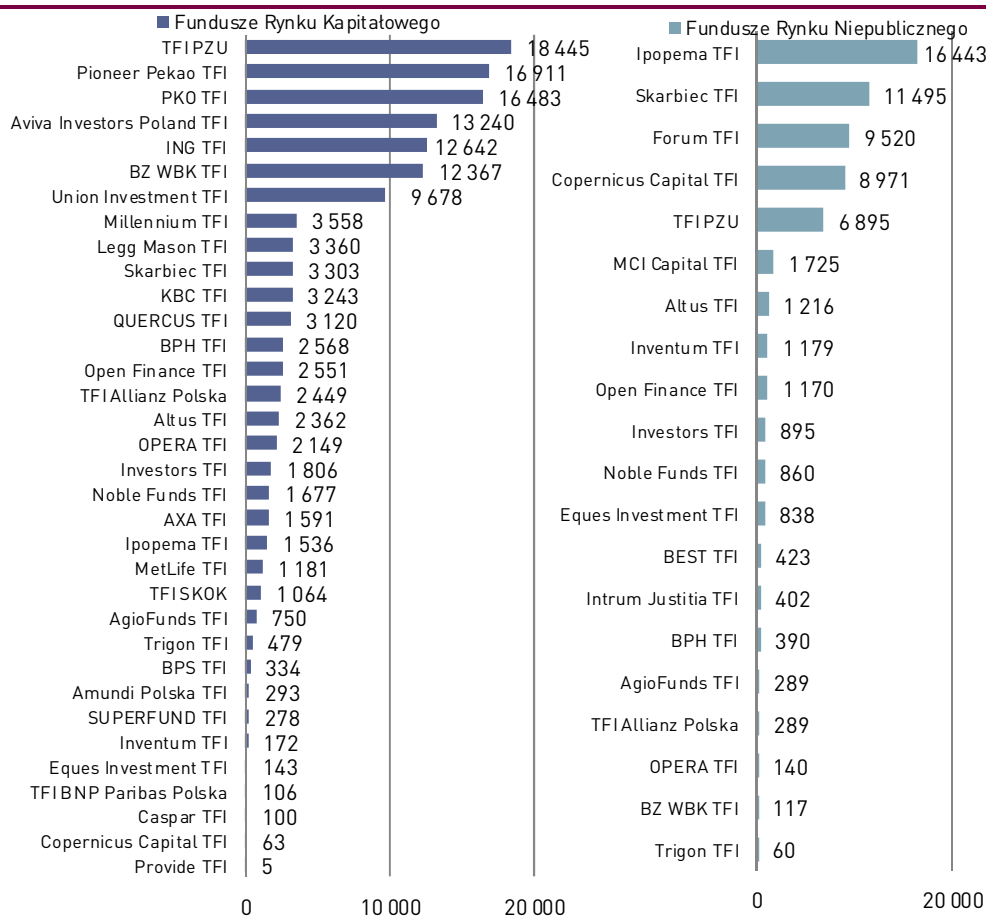
Po przeciwnej stronie, poza wspomnianymi funduszami aktywów niepublicznych, znalazły się z kolei fundusze absolutnej stopy zwrotu, nieruchomości, rynku surowców oraz **akcji**. Tym ostatnim nie sprzyja zmienna koniunktura na warszawskiej giełdzie. Po dobrym wrześniu, na polski rynek akcji powróciły spadki; indeks szerokiego rynku WIG stracił -1,7%. W efekcie większość funduszy akcji polskich poniosła straty, a aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o ponad -0,8 mld zł. W przypadku funduszy akcji zagranicznych również mieliśmy do czynienia ze spadkiem aktywów, mimo iż wynik z zarządzania był dodatni. Atrakcyjne stopy zwrotu wypracowały fundusze akcji amerykańskich, azjatyckich oraz inwestujących na wybranych rynkach wschodzących (w tym głównie w Turcji). Na koniec października aktywa funduszy akcji polskich warte były 22,3 mld zł, a funduszy akcji zagranicznych 7,1 mld zł.

Październik nie był łatwy dla inwestujących na rynku **surowców** i metali szlachetnych. Ceny kontraktów na złoto spadły poniżej 1200 USD za uncję, czyli poziomu który dla części kopalń jest niższy od kosztów wydobycia. W skali miesiąca złoto straciło -3,0%. Jeszcze niższe były wyniki funduszy, których zarządzający inwestują na rynku żółtego kruszcu. Mimo, iż klienci więcej środków do nich wpłacili niż wypłacili, ostatecznie aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o blisko -9 mln zł, co odpowiada dynamice na poziomie -2,7%.



W sumie od początku roku aktywa netto funduszy inwestycyjnych wzrosły o +7,6%.

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 AgioFunds TFI oraz Inventum TFI, ze względu na brak dostępu do aktualnych danych, publikowany jest stan aktywów odpowiednio z końca września i 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 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.