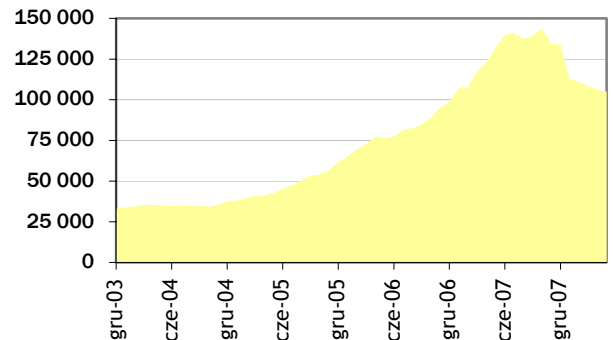


## Aktywa funduszy inwestycyjnych

maj 2008

W maju, podobnie jak w poprzednich kilku miesiącach, odnotowaliśmy spadek wartości aktywów zarządzanych przez krajowe TFI. Tym razem wartość środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych spadła o -1,1% (-1,1 mld PLN) do poziomu 104,9<sup>1</sup> mld PLN. To o -20,6% więcej niż w maju roku ubiegłego, a spadek liczony od październikowego szczytu przekroczy -27%. W ujęciu walutowym statystykom pomaga umacniający się złoty. W maju nasza waluta zyskała wobec euro aż 2,4%, dzięki czemu aktywa polskich funduszy przeliczone na europejską walutę wzrosły w ciągu miesiąca o +1,3% ponownie przekraczając poziom 31 mld EUR.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Przyczyn majowych spadków powinniśmy upatrywać w dwóch czynnikach. Z jednej strony, na wartość zarządzanego przez TFI majątku miała wpływ nienajlepsza koniunktura na rynku kapitałowym. W kraju zanotowaliśmy spadki na rynku obligacji oraz niewielkie straty na szerokim rynku akcji. Z kolei zdecydowanie lepsza koniunktura na światowych rynkach akcji została w części zniwelowana umacniającym się złotym. W efekcie majowy wynik z zarządzania szacujemy na -200 mln PLN.

### Aktywa netto grup i ich udział w rynku (mln PLN)

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	maj 07	maj 08	maj 07	maj 08	
<b>akcyjne</b>	<b>38 160</b>	<b>29 225</b>	<b>28,9%</b>	<b>27,9%</b>	<b>-23%</b>
akcyjne polskie	33 468	22 848	25,3%	21,8%	-32%
akcyjne zagraniczne	4 692	6 377	3,6%	6,1%	36%
<b>mieszane*</b>	<b>43 523</b>	<b>31 563</b>	<b>33,0%</b>	<b>30,1%</b>	<b>-27%</b>
mieszane krajowe	36 425	22 969	27,6%	21,9%	-37%
mieszane zagraniczne	7 098	8 594	5,4%	8,2%	21%
<b>stabilnego wzrostu</b>	<b>25 933</b>	<b>19 368</b>	<b>19,6%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-25%</b>
stabilnego wzrostu polskie	25 584	19 160	19,4%	18,3%	-25%
stabilnego wzrostu zagraniczn	349	209	0,3%	0,2%	-40%
<b>ochrony kapitału</b>	<b>4 695</b>	<b>3 633</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-23%</b>
ochrony kapitału krajowe	2 554	1 544	1,9%	1,5%	-40%
ochrony kapitału zagraniczne	2 141	2 088	1,6%	2,0%	-2%
<b>dłużne</b>	<b>10 001</b>	<b>8 689</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-13%</b>
dłużne złotowe	7 348	7 179	5,6%	6,8%	-2%
dłużne zagraniczne	2 653	1 510	2,0%	1,4%	-43%
<b>pieniężne i gotówkowe</b>	<b>7 881</b>	<b>10 161</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>29%</b>
<b>nieruchomość</b>	<b>1 275</b>	<b>1 704</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>34%</b>
<b>sekurytyzacyjne</b>	<b>564</b>	<b>527</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-7%</b>
<b>razem</b>	<b>132 032</b>	<b>104 869</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-21%</b>
krajowe	115 099	86 092	87,2%	82,1%	-25%
zagraniczne	16 933	18 777	12,8%	17,9%	11%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Drugi czynnik to utrzymująca się niechęć do nowych inwestycji w jednostki funduszy. Zgodnie z opiniami przedstawicieli TFI, wprawdzie wartość umorzeń dokonywanych przez inwestorów nie odbiega od średniej z dłuższego horyzontu czasu, mniej jest jednak chętnych do inwestowania nowych środków. Fundusze inwestycyjne przegrywają konkurencję głównie z lokatami bankowymi i produktami strukturyzowanymi. Majowy wynik tego pojedynku to, według wstępnych szacunków, -920 mln przewagi po stronie umorzeń.

W układzie rocznym, przed spadkiem wartości aktywów, zdołały się utrzymać jedynie 4 segmenty rynku: fundusze nieruchomości (+34%), pieniężne i gotówkowe (+29%) oraz fundusze akcji zagranicznych (+36%) i mieszane zagraniczne (+21%). W pozostałych przypadkach notujemy spadki sięgające od -2 do -43%. Dzięki zainteresowaniu regionalną dywersyfikacją, na przestrzeni minionych 12

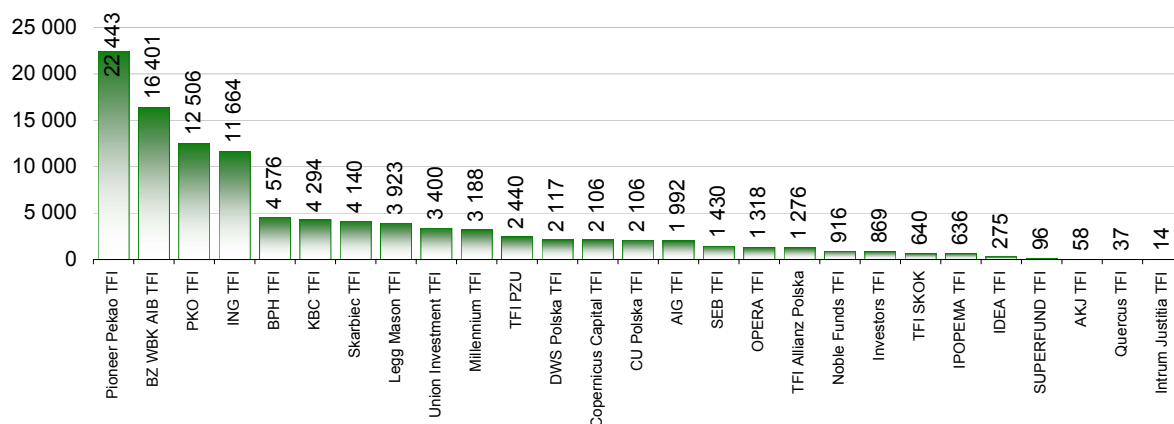
<sup>1</sup> Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

miesiący wzrósł rynkowy udział funduszy specjalizujących się w inwestycjach na zagranicznych rynkach. Wartość środków zainwestowanych za pośrednictwem TFI na świecie wzrosła w stosunku do maja ubiegłego roku o +11% do poziomu 18,8 mld PLN.

Analogiczne tendencje mogliśmy obserwować również w skali maja, kiedy to wzrost wartości zarządzanych środków dotyczył jedynie funduszy mieszanych zagranicznych (+11%) oraz funduszy akcji zagranicznych (+3%). W pozostałych przypadkach wartość aktywów pozostała co najwyżej na niezmiennym poziomie.

Mimo dość istotnych rozbieżności w zachowaniu się poszczególnych segmentów rynku, zmianom nie ulega jego struktura. W dalszym ciągu dominującą rolę odgrywają fundusze mieszane, którym powierzyliśmy 30% inwestowanych środków oraz fundusze akcyjne, których udział w rynku spadł w ciągu roku o 1 pkt proc do poziomu 27,9%. Trzecią siłą są fundusze stabilnego wzrostu, zarządzające aktywami na poziomie 19 mld PLN. Aktywa zgromadzone w funduszach należących do wszystkich trzech wymienionych grupy łącznie stanowią 76,5% polskiego rynku.

**Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)**



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W maju poziom swoich aktywów po raz pierwszy pokazało 11 nowych funduszy. Spośród nich aż 10 to fundusze inwestycyjne zamknięte (FIZ), z czego 4 to fundusze aktywów niepublicznych, 3 to produkty dedykowane wybranym inwestorom a dwa to fundusze z ochroną kapitału. Łączne aktywa zgromadzone w nowych funduszach na koniec maja przekroczyły poziom 200 mln PLN, co oczywiście pozytywnie wpłynęło na statystyki minionego miesiąca.

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 zakresie analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

<b>grupa</b>	<b>opis</b>	<b>grupa</b>	<b>opis</b>
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące, małe i średnie spółki	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne		
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe		
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)		
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		
MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące		
MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe		
MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)		

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.