

Aktywa funduszy inwestycyjnych

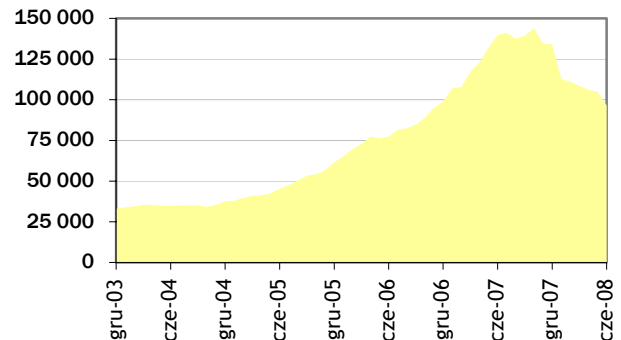
czerwiec 2008

Czerwiec przyniósł kolejny, ósmy z rzędu, spadek wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez krajowe TFI. Tym razem wartość środków zgromadzonych w funduszach spadła o -8,4 mld PLN (-8,0%) do poziomu 96,4¹ mld PLN. Po raz ostatni tak niski poziom aktywów mogliśmy obserwować jesienią 2006 roku.

W ciągu pierwszego półrocza wartość aktywów netto TFI spadła o -28%. Od październikowego szczytu, na poziomie 144 mld PLN, aktywa netto zmniejszyły wartość już o 1/3.

Dzięki dalszemu umacnianiu się złotego aktywa polskich funduszy przeliczone na europejską walutę spadły w czerwcu nieco mniej, bo o -7,4%, osiągając poziom 28,7 mld EUR.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W czerwcu spadek aktywów wynikał z dwóch czynników. Pierwszym z nich są straty generowane przez zarządzających w ślad za słabą koniunkturą na rynkach kapitałowych zarówno w kraju jak i za granicą. Na warszawskim parkiecie indeksy zakończyły czerwiec spadkami, których skala przewyższała zniżki z listopada

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

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	maj 08	cze 08	maj 08	cze 08	
akcyjne	29 913	25 685	28,5%	26,6%	-14%
akcyjne polskie	22 848	19 304	21,8%	20,0%	-16%
akcyjne zagraniczne	7 065	6 382	6,7%	6,6%	-10%
mieszane*	30 874	28 327	29,4%	29,4%	-8%
mieszane krajowe	22 969	20 397	21,9%	21,2%	-11%
mieszane zagraniczne	7 905	7 930	7,5%	8,2%	0%
stabilnego wzrostu	19 368	17 728	18,5%	18,4%	-8%
stabilnego wzrostu polskie	19 160	17 536	18,3%	18,2%	-8%
stabilnego wzrostu zagraniczn	209	193	0,2%	0,2%	-8%
ochrony kapitału	3 633	3 547	3,5%	3,7%	-2%
ochrony kapitału krajowe	1 544	1 504	1,5%	1,6%	-3%
ochrony kapitału zagraniczne	2 088	2 043	2,0%	2,1%	-2%
dłużne	8 689	8 509	8,3%	8,8%	-2%
dłużne złotowe	7 179	7 094	6,8%	7,4%	-1%
dłużne zagraniczne	1 510	1 415	1,4%	1,5%	-6%
pieniężne i gotówkowe	10 161	10 222	9,7%	10,6%	1%
nieruchomość	1 704	1 789	1,6%	1,9%	5%
sekurytyzacyjne	527	615	0,5%	0,6%	17%
razem	104 869	96 422	100,0%	100,0%	-8%
krajowe	86 092	78 460	82,1%	81,4%	-9%
zagraniczne	18 777	17 962	17,9%	18,6%	-4%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

roku ubiegłego. W niektórych przypadkach, np w segmencie małych spółek, skala przecen była nawet silniejsza od tej, jaką mogliśmy obserwować w styczniu bieżącego roku. Powodów do zadowolenia nie mieli również inwestorzy lokujący środki w funduszach inwestujących poza Polską jak i Ci, którzy zdecydowali się inwestować na polskim rynku obligacji. Według naszych szacunków słaba koniunktura zmniejszyła wartość aktywów netto funduszy w czerwcu o -6 mld PLN. Drugim czynnikiem, obniżającym wartość środków zarządzanych przez krajowe TFI jest utrzymująca się przewaga umorzeń nad nowymi wpłatami. W ostatnim miesiącu pierwszego półrocza, według naszych wyliczeń, saldo tych operacji wyniosło -2,4 mld PLN.

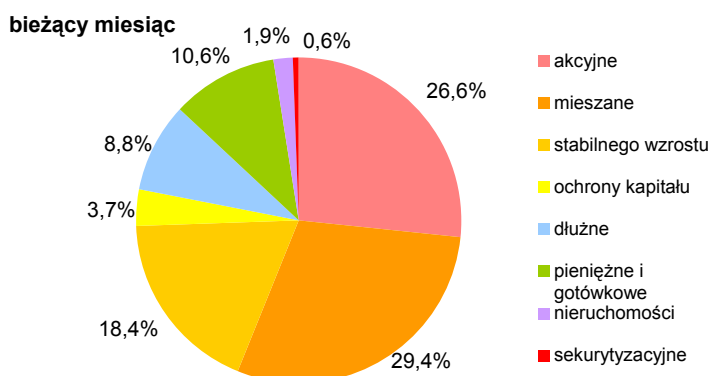
Wzrost wartości zarządzanych środków mogliśmy obserwować jedynie w trzech grupach: w funduszach sekurytyzacyjnych (+17%), nieruchomości (+5%) oraz w funduszach pieniężnych i gotówkowych (+1%). W przypadku pozostałych pięciu

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.

podstawowych segmentów mieliśmy w czerwcu do czynienia ze spadkami aktywów.

W największym stopniu ucierpiały tym razem fundusze akcji, których aktywa netto zmniejszyły się aż o -14%. W tym segmencie najgłębszy spadek obserwowaliśmy w przypadku funduszy małych i średnich spółek (AKP_MS), których aktywa spadły o -18,8%. W końcu czerwca w tzw. "misiach" zgromadziliśmy 2,9 mld PLN, czyli jedynie 30% kwoty z rekordowego dotychczas lipca 2007. Gorzej od krajowych "misiów" wypadły jedynie ich regionalne odpowiedniki, których aktywa spadły niemal o 1/5. Najlepiej w segmencie akcyjnym prezentowały się fundusze akcji zagranicznych, lokujące na rynkach naszego regionu (AKZ_NE). Za sprawą rejestracji nowego funduszu zamkniętego, który pozyskał w drodze subskrypcji ponad 160 mln PLN, aktywa tej grupy funduszy spadły w czerwcu jedynie o -3%.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



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

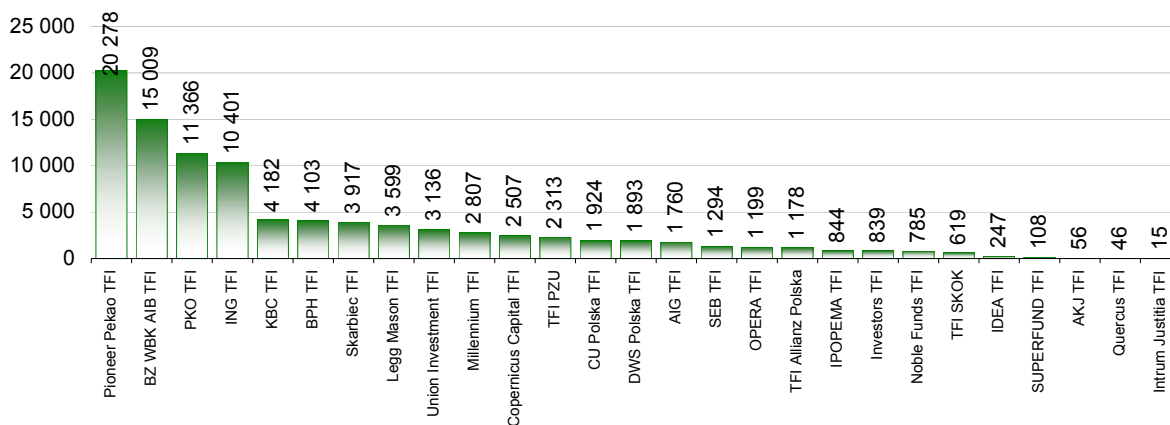
Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Drugą grupą, która w czerwcu odnotowała największy spadek aktywów są fundusze mieszane będące liderem polskiego rynku (29,4%) głównie za sprawą produktów inwestujących w kraju. W ich przypadku spadek wyniósł blisko -8%, przy czym środki zarządzane przez fundusze mieszane krajowe (MIP) zmniejszyły swoją wartość o blisko -11%, zaś w przypadku ich zagranicznych odpowiedników odnotowaliśmy symboliczny wzrost (o +30 mln PLN).

Mimo dość istotnych rozbieżności w zachowaniu poszczególnych segmentów rynku, istotnym zmianom nie ulega jego struktura. W dalszym ciągu dominującą rolę odgrywają fundusze mieszane, którym

powierzaliśmy blisko 30% inwestowanych środków oraz fundusze akcyjne, których udział w rynku spadł w ciągu pół roku o 5,2 pkt procentowych do poziomu 26,6%. Trzecią siłą na polskim rynku pozostają fundusze stabilnego wzrostu, zarządzające aktywami na poziomie 17,7 mld PLN.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W minionym miesiącu wartość zgromadzonych aktywów po raz pierwszy pokazało 10 nowych funduszy, z czego 8 to fundusze inwestycyjne zamknięte (FIZ). Łączne aktywa zgromadzone w nowych funduszach na koniec czerwca wyniosły 414 mln PLN.

W całym pierwszym półroczu wartość zarządzanych aktywów po raz pierwszy zaprezentowało 60 funduszy, a zgromadzone w nich na koniec czerwca środki przekroczyły poziom 2 mld PLN.

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.

grupa	opis	grupa	opis
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.