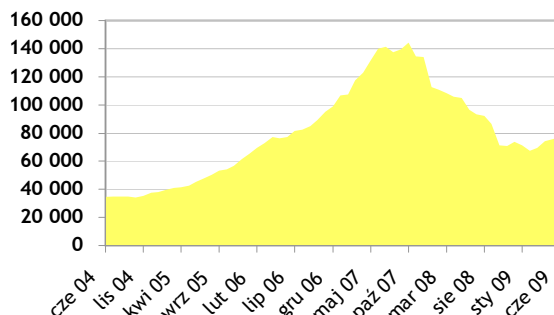


Aktywa funduszy inwestycyjnych

czerwiec 2009

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w minionym miesiącu o **+1,5 mld PLN** do poziomu **77,2¹ mld PLN**. Czerwiec był zatem czwartym z rzędu miesiącem, w którym wartość zarządzanych środków zwiększyła się. Od lutowego dołka aktywa krajowych funduszy urosły już o **+14,8%**, ale do rekordowej wartości z lipca 2007 roku potrzebne jest jeszcze kolejne 87% wzrostu. Czerwcową dynamikę aktywów na poziomie **+2,0%** była bardzo zbliżona do tej sprzed miesiąca (**+2,2%**). Wartość aktywów wyrażona we wspólnej walucie wyniosła **17,3 mld EUR**, co oznacza przyrost o **+1,8%**. Podobny poziom dynamiki aktywów w obu walutach zawdzięczamy niewielkiej zmianie ich wzajemnych notowań (euro umocniło się w czerwcu o **+0,2%**).

Dalszej poprawie sytuacji rynkowej sprzyjała niezła koniunktura na rynkach akcji oraz rynku obligacji. Wprawdzie druga połowa miesiąca przyniosła kilkuprocentowe cofnięcie rynku akcji, to jednak w całym miesiącu indeks szerokiego rynku WIG zyskał **+3,7%**. Z kolei indeks rynku instrumentów dłużnych IROS wzrósł o **+0,74%**, co było wynikiem znacznie lepszym od majowego (**+0,18%**). Dzięki temu, wynik zarządzania przyczynił się do wzrostu aktywów o **+1,0 mld PLN**. Mimo znacznego osłabienia dynamiki WIG w ostatnich 2 miesiącach, w czerwcu nie pojawiły się mocniejsze sygnały, które mogłyby skłonić inwestorów do ewentualnej zmiany postawy, czy znaczących odkupień. Przełożyło się to na najwyższe od początku bessy saldo sprzedaży, które według naszych szacunków wyniosło ok. **+0,5 mld PLN**. Oba czynniki mające wpływ na wartość aktywów, czyli koniunktura na rynku kapitałowym oraz przepływy kapitału zadziałały zatem w ubiegłym miesiącu pozytywnie.

Segmentem funduszy, który w czerwcu zanotował największą dynamikę aktywów, na poziomie **+5,8%**, były fundusze pieniężne i gotówkowe. W ich przypadku zdecydowany wpływ na poziom aktywów miało saldo sprzedaży, które w poprzednich miesiącach było przeważnie ujemne, a w czerwcu wyniosło ok. **+0,35 mld PLN**. Z punktu widzenia całego rynku funduszy, może być to sygnał nieco ostrożniejszego podejścia inwestorów.

Ponadto, drugi miesiąc z rzędu wzrost wartości aktywów odnotowały również bezpieczne fundusze ochrony kapitału (**+3,0%**). W ich przypadku na czerwcowy wynik wpłynęło przede wszystkim uruchomienie nowego produktu przez KBC TFI, do którego w ramach subskrypcji zebrano około 100 mln PLN.

W czerwcu wartość swoich aktywów zwiększyły również fundusze angażujące się w akcje, w ramach których liderem dynamiki były ponownie fundusze akcyjne. Zanotowały wzrost wartości zarządzanych środków na poziomie **+3,4%**. Dzięki temu, ich udział w rynku zwiększył się z **25,8%** do **26,2%**. Wzrost aktywów całego segmentu funduszy akcyjnych wyniósł **+672 mln PLN**, przy czym został on głównie wypracowany przez fundusze akcji polskich, które zyskały na wartości **+560 mln PLN**.

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

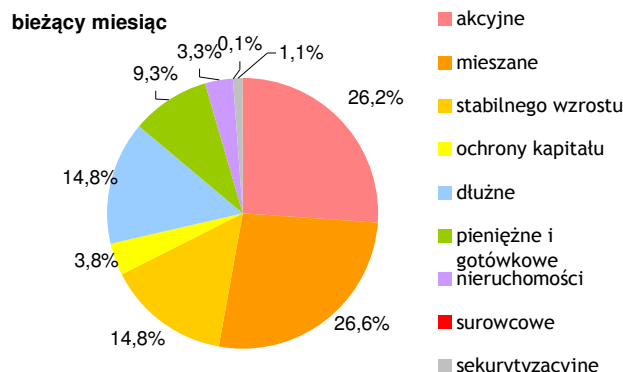
	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	maj 09	cze 09		maj 09	cze 09
akcyjne	19 521	20 194	3,4%	25,8%	26,2%
mieszane	20 280	20 529	1,2%	26,8%	26,6%
stabilnego wzrostu	11 304	11 414	1,0%	14,9%	14,8%
ochrony kapitału	2 863	2 948	3,0%	3,8%	3,8%
dłużne	11 323	11 449	1,1%	15,0%	14,8%
pieniężne i gotówkowe	6 819	7 216	5,8%	9,0%	9,3%
nieruchomości	2 671	2 537	-5,0%	3,5%	3,3%
surowcowe	53	50	-4,9%	0,1%	0,1%
sekurytyzacyjne	816	851	4,3%	1,1%	1,1%
razem	75 650	77 189	2,0%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



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

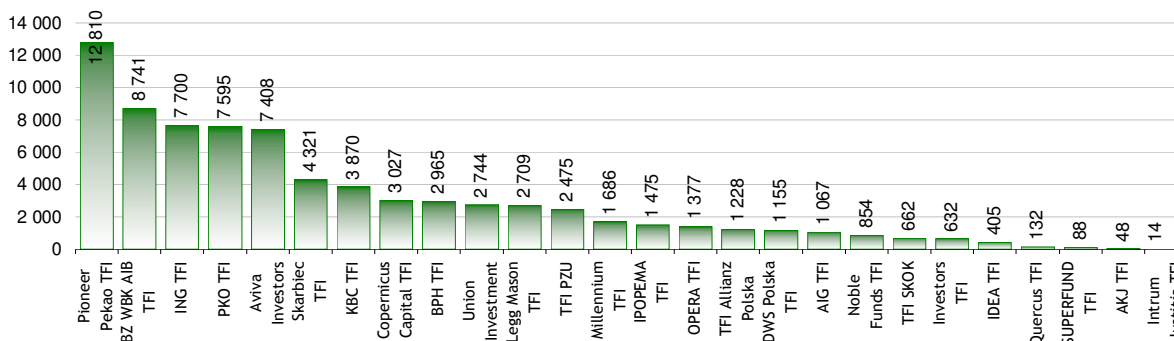
Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

obligacji wzrost aktywów odnotowały również fundusze dłużne. W ich przypadku dynamika aktywów wyniosła +1,1% i była po raz pierwszy od czterech miesięcy dodatnia. W dużej mierze do niekorzystnej w poprzednich miesiącach sytuacji w tym segmencie produktów przyczyniła się słaba od początku roku sytuacja na rynku papierów dłużnych. W okresie styczeń - maj indeks IROS zyskał jedynie +0,17%.

Ostatnim segmentem rynku, który wykazał w ubiegłym miesiącu zwiększenie wartości aktywów były fundusze sekurytyzacyjne. Ich aktywa wzrosły o +35 mln PLN, co ze względu na ich ogólnie niewysoki poziom daje dynamikę aż na poziomie +4,3%.

Dwa segmenty produktów zostały dotknięte spadkiem wartości aktywów. Były to fundusze nieruchomości, które straciły na wartości -133 mln PLN (-5,0%) oraz fundusze surowcowe, których środki pod zarządzaniem zmniejszyły się o -3 mln PLN (-4,9%).

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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.

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