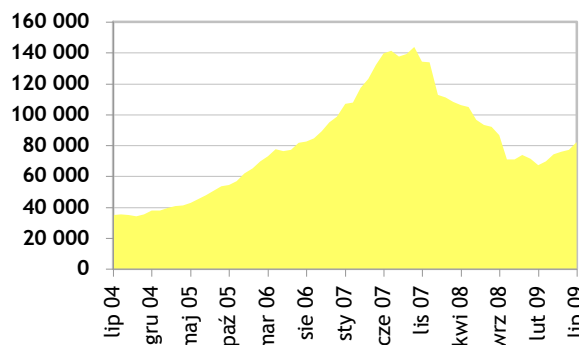


Aktywa funduszy inwestycyjnych

lipiec 2009

Lipiec był jednym z najbardziej udanych miesięcy w historii krajowego rynku funduszy inwestycyjnych. W stosunku do poprzedniego miesiąca aktywa funduszy wzrosły o **+4,8 mld PLN**, osiągając wartość **82,0 mld PLN**¹. Dynamika aktywów była w lipcu nie tylko bardzo wysoka, gdyż wyniosła +6,2%, ale przede wszystkim po raz piąty z rzędu była dodatnia. Jest to między innymi efekt sprzyjającej koniunktury i wysokiego udziału akcji w strukturze aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych. Ostatnie 5 miesięcy, obok przeszło +20% wzrostu aktywów, to również rekordowy okres pod względem wzrostu aktywów będącego efektem zarządzania. Od końca lutego aktywa funduszy wzrosły bowiem w wyniku tego czynnika o +14,4 mld złotych. Dzięki umocnieniu się złotego wobec euro o +7,4%, dynamika aktywów wyrażonych w euro okazała się znacznie wyższa niż w walucie krajowej i wyniosła +14,1%. Wartość aktywów wyrażona we wspólnej walucie wyniosła na koniec miesiąca 19,7 mld EUR.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Tak duży przyrost aktywów był możliwy dzięki bardzo korzystnej koniunkturze nie tylko na rynkach akcji, ale i obligacji. To, co działo się w II połowie miesiąca w przypadku rynku akcji bardziej właściwie można określić mianem „euforii”. Od 10 lipca, który wyznaczył dno korekty rozpoczętej w połowie czerwca, do końca miesiąca indeks WIG zyskał +19,1%, dzięki czemu w całym miesiącu jego stopa zwrotu wyniosła +15,9%. W bieżącym roku jedynie kwiecień przyniósł mocniejszą zwyżkę cen akcji. WIG zyskał wówczas +20,7%. Bardzo

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	cze 09	lip 09		cze 09	lip 09
akcyjne	20 194	22 557	11,7%	26,2%	27,5%
mieszane	20 632	22 031	6,8%	26,7%	26,9%
stabilnego wzrostu	11 414	11 747	2,9%	14,8%	14,3%
ochrony kapitału	2 845	2 874	1,0%	3,7%	3,5%
dłużne	11 449	11 856	3,6%	14,8%	14,5%
pieniężne i gotówkowe	7 216	7 478	3,6%	9,3%	9,1%
nieruchomości	2 537	2 495	-1,7%	3,3%	3,0%
surowcowe	50	56	10,9%	0,1%	0,1%
sekurytyzacyjne	851	877	3,1%	1,1%	1,1%
razem	77 189	81 972	6,2%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

dobrze w lipcu zachowywał się również rynek obligacji. Indeks IROS, mierzący koniunkturę na rynku długu, wzrósł o +1,62%, co było najlepszym wynikiem od 7 miesięcy. Bardzo korzystne warunki na rynku kapitałowym musiały przełożyć się na świetny wynik zarządzania, który wyniósł +4,1 mld PLN. Jednocześnie widać było powrót inwestorów na rynek, którzy według naszych szacunków do funduszy w minionym miesiącu wpłacili o +0,7 mld PLN więcej, niż z nich wypłacili. To już trzeci miesiąc z rzędu, w którym zarówno wynik zarządzania, jak i saldo przepływu środków miały pozytywny wpływ na wartość aktywów.

Segmentem, który najbardziej skorzystał na świetnej koniunkturze giełdowej były fundusze akcji. W ich przypadku o przyroście aktywów zdecydował prawie w całości czynnik zarządzania. Segment funduszy akcji odnotował dynamikę aktywów na poziomie +11,7% i w głównej mierze (+2,4 mld PLN) przyczynił się do wzrostu aktywów na całym rynku. Jednocześnie fundusze akcji zdetronizowały pod względem udziału w rynku fundusze mieszane, które były największą grupą produktową przez 19 ostatnich miesięcy.

Mimo, że fundusze mieszane utraciły pozycję rynkowego lidera, to również dla nich lipiec był bardzo dobrym miesiącem. Ich aktywa wzrosły o +1,4 mld PLN, co oznacza, że wspólnie z funduszami akcyjnymi odpowiadały

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.

za 80% lipcowego przyrostu rynku. W ich przypadku dynamika aktywów nie była wprawdzie dwucyfrowa, ale i tak wykazała solidny blisko +7% poziom.

Z dobrej koniunktury na rynku akcji i obligacji w niewielkim stopniu skorzystały fundusze stabilnego wzrostu, których aktywa zyskały +2,9%, osiągając wartość 11,7 mld PLN. Były one jednak jednym z nielicznych segmentów, który odnotował ujemny bilans wpłat i wypłat środków. Niska dynamika aktywów przełożyła się w ich przypadku na spadek udziału w rynku o -0,5 pkt proc. do 14,3%.

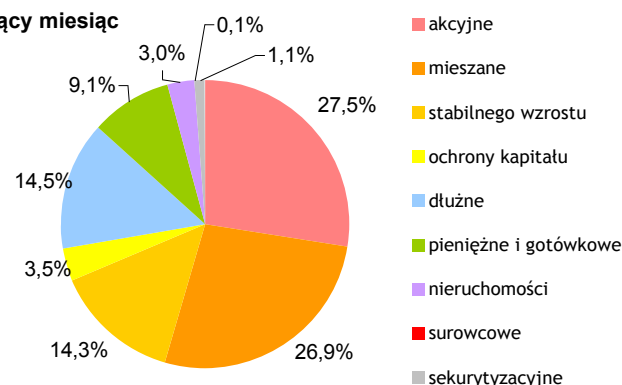
Całkiem dobrze poradziły sobie za to w lipcu fundusze bezpieczne. Zarówno produkty zaliczane do segmentu dłużnych, jak również pieniężnych i gotówkowych odnotowały wzrost aktywów pod zarządzaniem na jednakowym poziomie wynoszącym +3,6%. Łącznie aktywa obu segmentów zyskały ok. +0,7 mld PLN. Wobec tak wysokiej dynamiki aktywów funduszy akcyjnych i mieszanych, ich rynkowy udział zmalał jednak odpowiednio o: -0,3 pkt proc. oraz -0,2 pkt proc.

Zwiększenie wartości aktywów wykazały również fundusze ochrony kapitału (+1,0%), fundusze sekurytyzacyjne (+3,6%) oraz fundusze surowcowe (+10,9%). W przypadku tych ostatnich na poziom aktywów wpływ miało przekształcenie jednego z produktów mieszanych, co przy bardzo małych aktywach w grupie funduszy surowcowych, wpłynęło na ich wysoką dynamikę. W ujęciu wartościowym segment zyskał natomiast jedynie +6 mln PLN.

Jednym segmentem produktów, którego aktywa pod zarządzaniem zmniejszyły się w stosunku do poprzedniego miesiąca były fundusze nieruchomości. W ich przypadku spadek aktywów wynoszący -42 mln PLN przyczynił się do ujemnej dynamiki aktywów równej -1,7%.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty

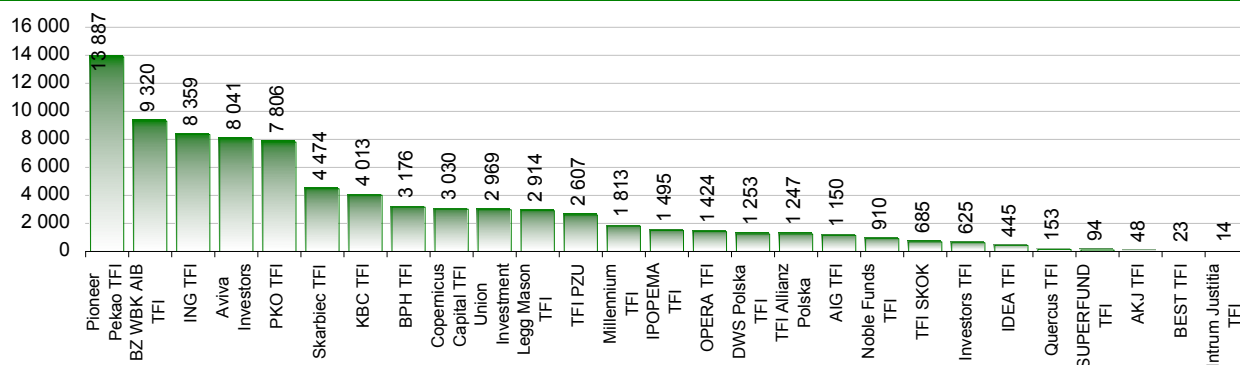
bieżący miesiąc



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

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

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.