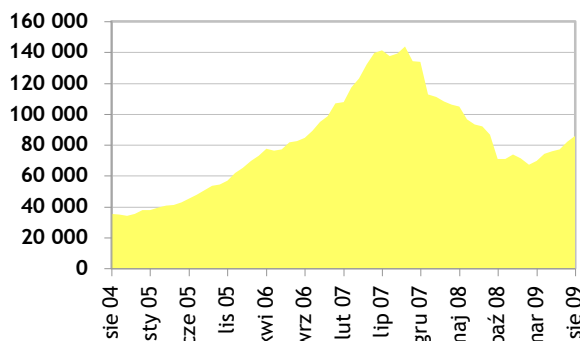


Aktywa funduszy inwestycyjnych

sierpień 2009

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Europejskiej, niż w walucie krajowej przyczyniło się wzmocnienie złotego względem euro.

Na wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych w sierpniu największy wpływ miała korzystna koniunktura na rynku akcji. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał +7,6%, co należy uznać za wynik dobry, choć daleki od lipcowego (+15,9%), czy tym bardziej kwietniowego (+20,7%). Wystarczyło to jednak, aby przy obecnej strukturze rynku wynik zarządzania przyczynił się do wzrostu wartości aktywów o +2,9 mld PLN. Rynek dłużnych papierów wartościowych miał niewielki wpływ na stan środków pod zarządzaniem. Indeks IROS mierzący koniunkturę w obszarze obligacji benchmarkowych Skarbu Państwa odnotował bowiem zerową dynamikę. Drugi czynnik mający wpływ na zmianę stanu posiadania funduszy, czyli saldo wpłat i odkupień klientów, również zadziałał w minionym miesiącu pozytywnie. Według naszych szacunków do funduszy inwestycyjnych napłynęło netto ok. +1,1 mld PLN. Po raz kolejny pobity został dzięki temu tegoroczny rekord miesięcznej sprzedaży netto tytułów uczestnictwa.

Szósty miesiąc z rzędu, najwyższy przyrost aktywów odnotował segment funduszy akcyjnych, które zyskały +2,2 mld PLN. Dzięki temu, powiększyły one do +2,8 pkt proc. swoją przewagę w udziale rynkowym nad funduszami mieszanymi. Omawiany segment produktów przyciągnął w sierpniu najwięcej kapitału klientów (według wstępnych szacunków +0,6 mld PLN). Co ciekawe, sporym saldem sprzedaży w porównaniu do poprzednich miesięcy pochwalić się mogły fundusze akcji małych i średnich spółek. Najwyraźniej uwagę klientów zaczęły przyciągać ich bardzo dobre wyniki osiągnięte dzięki wysokiej dynamice notowań spółek, będących w spektrum lokacyjnym tego typu rozwiązań. Od końca lutego indeks mWIG40 zyskał bowiem +88%, natomiast sWIG80 +90%.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	lip 09	sie 09		lip 09	sie 09
akcyjne	22 712	24 927	9,8%	27,7%	29,0%
mieszane	21 657	22 524	4,0%	26,4%	26,2%
stabilnego wzrostu	11 873	12 259	3,3%	14,5%	14,3%
dłużne	11 927	12 135	1,7%	14,5%	14,1%
pieniężne i gotówkowe	7 505	7 757	3,4%	9,2%	9,0%
ochrony kapitału	2 874	2 928	1,9%	3,5%	3,4%
nieruchomości	2 495	2 495	0,0%	3,0%	2,9%
sekurytyzacyjne	877	892	1,6%	1,1%	1,0%
surowcowe	56	51	-8,2%	0,1%	0,1%
razem	81 976	85 967	4,9%	100,0%	100,0%

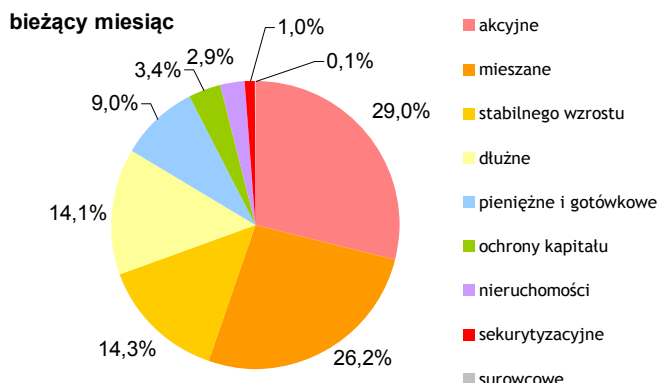
* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Dla funduszy mieszanych sierpień nie był miesiącem tak udanym, jak poprzedni. Ich aktywa wzrosły o +0,9 mld PLN (wobec +1,4 mld PLN w lipcu), co oznacza dynamikę na poziomie +4,0%. Za przyrost wartości aktywów odpowiadał praktycznie w całości wynik zarządzania. Udział rynkowy tego segmentu produktów spadł w ciągu miesiąca z 26,4% do 26,2%.

¹ Wprowadzie 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

Z korzystnej koniunktury giełdowej w większym niż miesiąc temu zakresie skorzystały fundusze stabilnego wzrostu, których aktywa zyskały +3,3%, osiągając poziom 12,3 mld PLN. W ich przypadku saldo wpłat i wypłat klientów było na niewielkim, ale po raz pierwszy od 21 miesięcy dodatnim poziomie.

Sporo gorzej od funduszy inwestujących w akcje poradziły sobie w sierpniu fundusze dłużne, na co wpływ miała słaba koniunktura na rynku obligacji. Ich aktywa zyskały zaledwie +0,2 mld PLN (+1,7%) i to prawie w całości dzięki wynikowi sprzedaży.

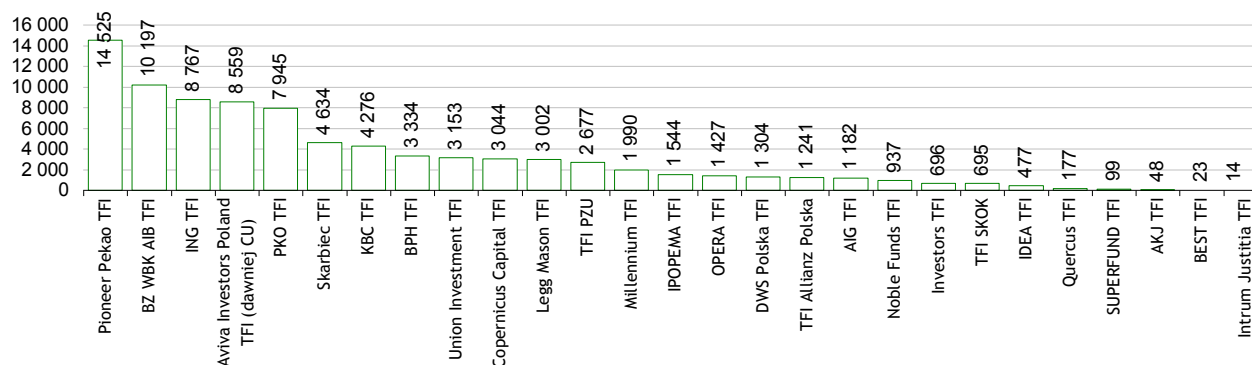
Nieco lepiej wyglądała sytuacja w segmencie funduszy pieniężnych i gotówkowych, którego środki pod zarządzaniem wzrosły o +3,4% do wartości 7,8 mld PLN. Ok. 80% sierpniowego

wzrostu aktywów zawdzięczają one aktywności klientów, którzy już czwarty miesiąc z rzędu wpłacili do tego najbezpieczniejszego segmentu produktów więcej, niż z niego wypłacili.

W ujęciu wartościowym, zmiany w pozostałych segmentach rynku były niewielkie. O +53 mln PLN zwiększył się stan posiadania funduszy ochrony kapitału, co w ujęciu relatywnym dało +1,9%. Fundusze sekurytyzacyjne zyskały +15 mln PLN (+1,6%), natomiast fundusze nieruchomości nie zmieniły wartości swoich aktywów.

Jedyną grupą produktów, która odnotowała w sierpniu spadek wartości zarządzanych środków były fundusze surowcowe. W ich przypadku, ze względu na niską bazę, zmiana wartościowa na poziomie -5 mln PLN, implikowała dynamikę na wysokim poziomie -8,2%.

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.