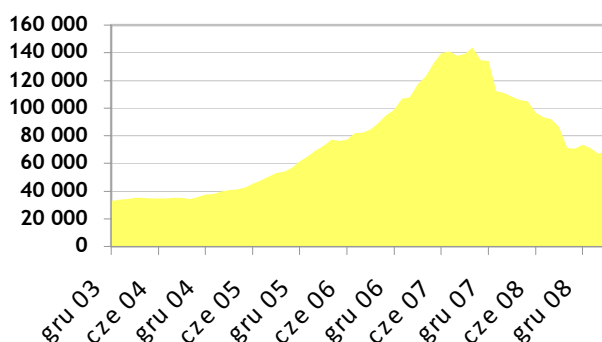


Aktywa funduszy inwestycyjnych

marzec 2009

W marcu aktywa zgromadzone w krajowych funduszach inwestycyjnych zwiększyły swoją wartość o +2,2 mld PLN, osiągając poziom 69,5¹ mld PLN. W ujęciu procentowym oznacza to wzrost o +3,3%. Pomimo dodatniej dynamiki aktywów w ostatnim miesiącu, w ujęciu kwartalnym ich zmiana jest jednak ujemna i wynosi -5,7%. Wartość aktywów zebranych na naszym rynku wyrażona we wspólnej walucie wynosiła 14,8 mld EUR, co oznacza wzrost o +2,3% w stosunku do końca lutego. Niższa dynamika wzrostu wartości aktywów wyrażonych w walucie europejskiej wynikała z dalszego osłabiania się złotego względem euro.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W marcu na światowych rynkach akcji mieliśmy do czynienia z silnym odreagowaniem wcześniejszych spadków. Indeks WIG zanotował największy na przestrzeni dwóch lat wzrost na poziomie +10,8%. Nie powinno zatem dziwić, że w takim otoczeniu aktywa zarządzane przez krajowe TFI wzrosły. Marzec był pierwszym od 16 miesięcy okresem, w którym aktywa zgromadzone w krajowych TFI tak istotnie zwiększyły swoją wartość w wyniku czynników czysto rynkowych. W grudniu 2008 nastąpił wprawdzie wzrost wartości aktywów funduszy, ale w dużej części był to wynik technicznego przesunięcia środków pomiędzy instytucjami grupy kapitałowej CU. Na marcowy wzrost wartości aktywów pozytywny wpływ w wysokości ok. +3,0 mld PLN miał wynik

zarządzania. Z kolei saldo wpłat i odkupień, które według naszych szacunków wyniosło -0,8 mld PLN, miało wpływ negatywny. Zresztą już po raz 15 w ciągu ostatnich 17 miesięcy było ono ujemne. Dla porównania w styczniu i lutym bilans wpłat i odkupień wynosił odpowiednio: -0,4 mld PLN i -1,1 mld PLN. Mimo że w marcu na rynku pojawiło się kilka nowych funduszy, miało to symboliczny wpływ na ogólny poziom aktywów.

Dobra koniunktura na giełdzie, w największym stopniu przełożyła się na wzrost aktywów w segmencie funduszy akcyjnych, który wyniósł +10,8%. W rezultacie ich udział rynkowy zwiększył się w ciągu miesiąca do 22,9%. Warto odnotować, że obok funduszy surowcowych był to jedyny segment produktów, który zanotował dodatnie saldo przepływu środków w marcu. Dodatni bilans wpłat i odkupień w ramach omawianego segmentu odnotowały jednak jedynie fundusze akcji polskich uniwersalne (AKP_UN), podczas gdy z pozostałych grup klienci więcej środków wycofali niż do nich wpłacili.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	lut 09	mar 09		lut 09	mar 09
akcyjne	14 371	15 926	10,8%	21,4%	22,9%
mieszane	17 485	18 442	5,5%	26,0%	26,6%
stabilnego wzrostu	10 320	10 527	2,0%	15,3%	15,2%
ochrony kapitału	2 856	2 798	-2,0%	4,2%	4,0%
dłużne	11 724	11 464	-2,2%	17,4%	16,5%
pieniężne i gotówkowe	7 119	6 750	-5,2%	10,6%	9,7%
nieruchomości	2 532	2 673	5,6%	3,8%	3,8%
surowcowe	49	52	7,4%	0,1%	0,1%
sekurytyzacyjne	796	823	3,4%	1,2%	1,2%
razem	67 250	69 456	3,3%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

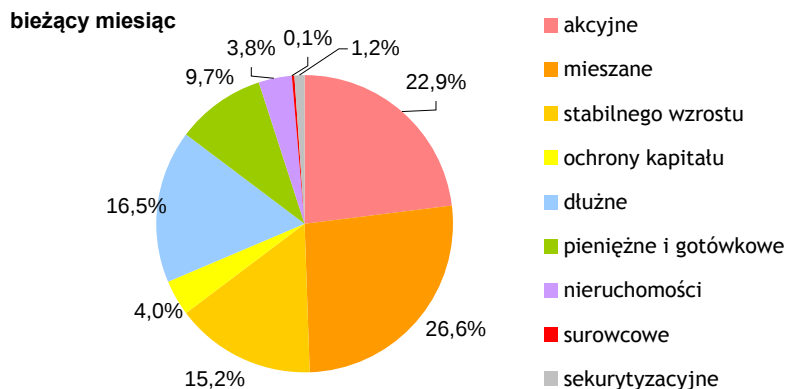
W wyniku wspomnianych wcześniej wzrostów na rynkach akcji, zwiększyła się wartość aktywów w funduszach mieszanych (+5,5%) oraz w funduszach stabilnego wzrostu (+2,0%).

Łącznie przyrost aktywów w marcu odnotowało sześć segmentów funduszy. Duży w ujęciu procentowym wzrost wartości aktywów funduszy surowcowych (+7,4%) wiązał się raczej z efektem niskiej bazy niż wysokimi dodatnimi przepływami. W przypadku funduszy nieruchomości wartość aktywów wzrosła o

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.

+5,6%, podczas gdy w grupie funduszy sekurytyzacyjnych +3,4%.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



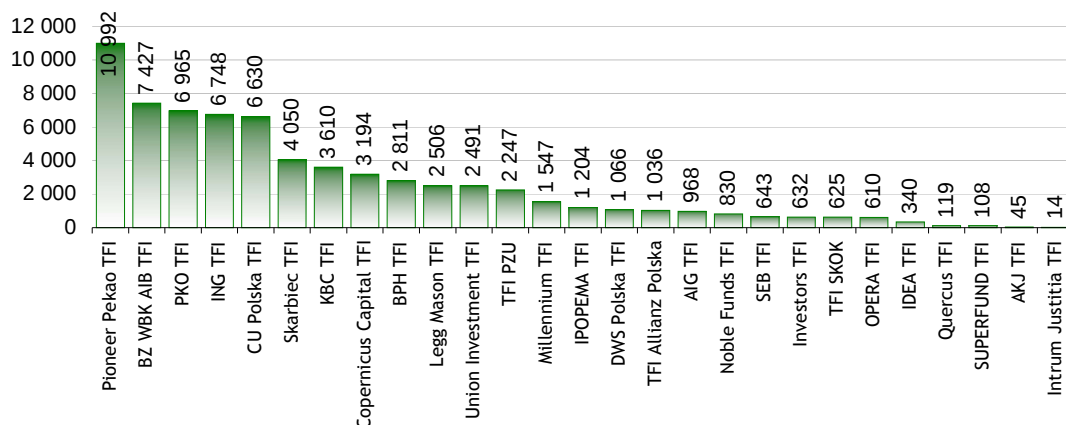
* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

rentowność krótkoterminowych papierów wartościowych. Drugim są straty wynikające z zaangażowania funduszy w obligacje korporacyjne, które negatywnie wpłynęły na ich wynik. Trzeci to utrzymujące się w dalszym ciągu duże zainteresowanie produktami depozytowymi, oferowanymi przez banki - główny kanał dystrybucji jednostek w Polsce.

W czasie marcowego odbicia na rynku akcji, mierzący koniunkturę na rynku długu wskaźnik IROS zyskał +0,54%. Jednak mimo sprzyjających warunków rynkowych, marzec nie był udany dla funduszy dłużnych. Wartość środków pod zarządzaniem w ich przypadku zmniejszyła się o -2,2%. Tak jak w przypadku innych grup funduszy o charakterze bezpiecznym, również i w tym, ujemny wpływ odegrały odkupienia klientów. Spadek wartości aktywów odnotowały również fundusze ochrony kapitału (-2,0%).

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 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.