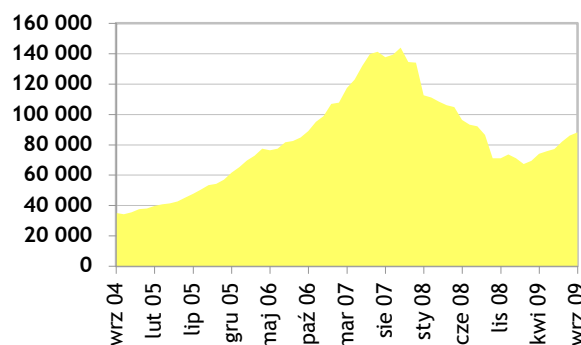


Aktywa funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2009

Wrzesień był kontynuacją trwającej od siedmiu miesięcy dobrej passy dla krajowego rynku funduszy inwestycyjnych. Aktywa funduszy wzrosły bowiem o +2,2 mld PLN do poziomu 88,2 mld PLN¹. W ujęciu procentowym jest to zmiana na poziomie +2,6%, sporo niższym niż w poprzednich dwóch miesiącach, ale lepszym niż np. w maju i czerwcu, kiedy aktywom funduszy pomagały giełdowe wzrosty. Wrzesień przyniósł również po raz pierwszy od 18 miesięcy sytuację, w której wartość środków pod zarządzaniem była wyższa niż w analogicznym miesiącu roku poprzedniego. Aktywa wyrażone we wspólnej walucie spadły o -0,4% do 20,9 mld EUR, na co wpływ miało osłabienie złotego względem euro o -2,9%.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W minionym miesiącu krajowy rynek akcji okazał się jednym ze słabszych na świecie. Indeks szerokiego rynku WIG stracił -1,0%, natomiast indeks największych i najbardziej płynnych spółek - WIG20 -0,9%. Gorzej wypadły wskaźniki mierzące koniunkturę wśród spółek o mniejszej kapitalizacji - mWIG40 oraz sWIG80, które straciły odpowiednio: -3,4% oraz -2,5%. Rynek papierów dłużnych również nie wyglądał najkorzystniej. Indeks IROS mierzący koniunkturę w obszarze obligacji benchmarkowych Skarbu Państwa zyskał zaledwie +0,17%. Części funduszy powiązanych z krajowym rynkiem akcji udało się jednak wypracować dodatnie stopy zwrotu. Dodatkowo wyniki osiągnęła również większość produktów z segmentów najbezpieczniejszych oraz fundusze inwestujące za granicą. Dzięki temu, wynik zarządzania miał dodatni wpływ (+1,6 mld PLN) na wartość aktywów na poziomie całego rynku. Pozytywnie zadziałało również saldo nabyć i odkupień, które wg naszych wstępnych szacunków wyniosło niecałe +0,7 mld PLN.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	sie 09	wrz 09		sie 09	wrz 09
akcyjne	24 927	25 132	0,8%	29,0%	28,5%
mieszane*	22 524	23 777	5,6%	26,2%	27,0%
stabilnego wzrostu	12 259	12 297	0,3%	14,3%	13,9%
dłużne	12 135	12 146	0,1%	14,1%	13,8%
pieniężne i gotówkowe	7 757	8 320	7,3%	9,0%	9,4%
ochrony kapitału	2 928	3 090	5,6%	3,4%	3,5%
nieruchomości	2 495	2 495	-0,0%	2,9%	2,8%
sekurytyzacyjne	892	889	-0,3%	1,0%	1,0%
surowcowe	58	62	8,2%	0,1%	0,1%
razem	85 974	88 209	2,6%	100,0%	100,0%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Segmentem, który odnotował we wrześniu najwyższą dynamikę wzrostu aktywów były fundusze surowcowe. W ich przypadku zadziałał efekt niskiej bazy, gdyż do osiągnięcia tak korzystnego wyniku wystarczyło zwiększenie stanu posiadania zaledwie o +4,0 mln PLN. W ostatnim czasie rośnie zainteresowanie klientów surowcami, jako kategorią lokat o korzystnych, zdaniem ekspertów, perspektywach.

Wysoki przyrost aktywów wykazały również dwa najbezpieczniejsze segmenty produktów, tj. fundusze pieniężne i gotówkowe (+7,3%) oraz fundusze ochrony kapitału (+5,6%). Pomógł im zauważalny spadek zainteresowania lokatami bankowymi

oraz nerwowość związana z powszechnym oczekiwaniem na korektę po kilkumiesięcznych wzrostach rynków akcji. Dzięki temu, rynkowy udział funduszy gotówkowych i pieniężnych zwiększył się do 9,4%, natomiast produktów ochrony kapitału do 3,5%.

Wysoką dynamikę przyrostu środków pod zarządzaniem na poziomie +5,6% wykazały fundusze mieszane, znacznie wyprzedzając pozostałe segmenty produktów powiązanych z rynkiem akcji. W ich przypadku to jednak nie wynik zarządzania, a napływy do grupy produktów zagranicznych zdecydowały o tak wysokim

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.

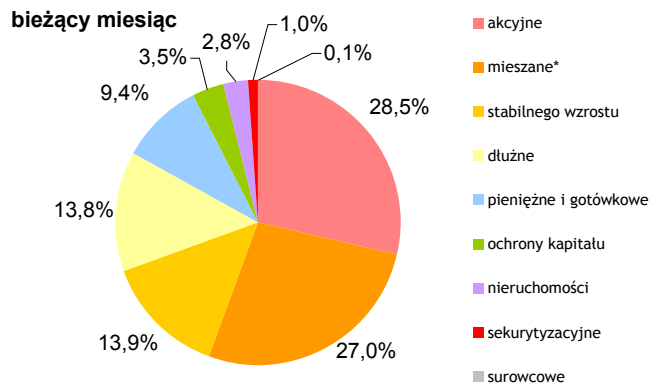
przyroście stanu posiadania (+1,25 mld PLN). Omawiany segment nie zdołał, mimo to, powrócić na pierwsze miejsce pod względem udziału rynkowego, które utracił na rzecz funduszy akcyjnych 2 miesiące wcześniej.

W pozostałych segmentach produktów sytuacja wyglądała mniej korzystnie. Fundusze akcyjne odnotowały przyrost wartości środków pod zarządzaniem na poziomie +0,2 mld PLN, co w ujęciu procentowym dało +0,8%. Była to dynamika sporo niższa niż w poprzednich miesiącach (sierpień +9,8%, lipiec +11,7%), wynikająca z niekorzystnej sytuacji na WGPW. Analogicznie wyglądała sytuacja w segmencie produktów stabilnego wzrostu, których aktywa pod zarządzaniem zyskały jedynie +0,3%. Nie wystarczyło to aby utrzymać udział w rynku, który skurczył się o -0,4 pkt. proc.

Słaba koniunktura na rynku papierów dłużnych przełożyła się na minimalną dodatnią dynamikę wartości aktywów funduszy dłużnych (+0,1%). W związku z tym, rynkowy udział tego segmentu produktów zmniejszył się o -0,3 pkt proc. do 13,8%.

Segmentami, których aktywa straciły na wartości we wrześniu były fundusze nieruchomości oraz fundusze sekurytyzacyjne. W pierwszym przypadku był to minimalny spadek na poziomie -0,2 mln PLN (-0,01%), natomiast w drugim obniżenie stanu posiadania o -3 mln PLN oznaczało dynamikę na poziomie -0,3%.

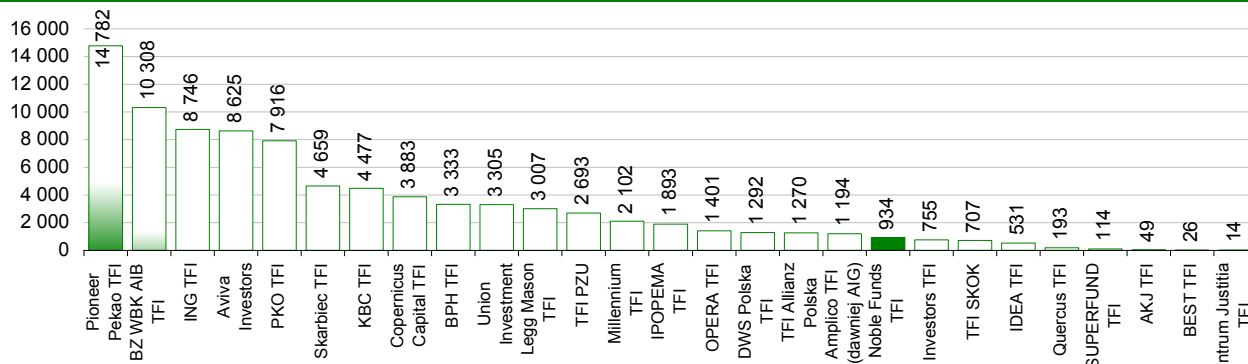
Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



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

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

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.