

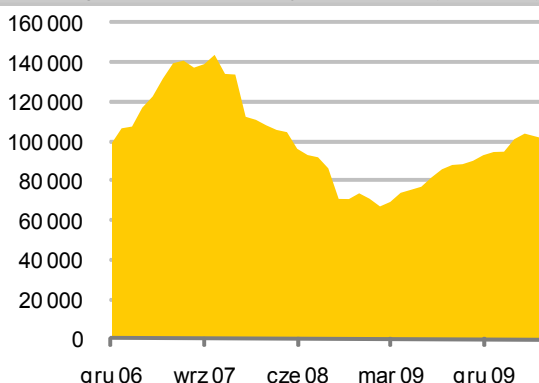
8 lipca 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2010)

Czerwiec był drugim miesiącem z rzędu, w którym wartość aktywów zarządzanych przez krajowe TFI spadła. Podobnie jak miesiąc wcześniej dynamika zmian wyniosła -1,3%, doprowadzając do obniżenia wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych do **101,4¹ mld PLN**. To o -1,3 mld PLN mniej niż miesiąc wcześniej. Mimo to pierwsze półrocze tego roku można zaliczyć do udanych, bowiem wartość środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych wzrosła o +8,9%.

Negatywnie na wartość aktywów w czerwcu wpłynął ujemny wynik zarządzania; dwie trzecie funduszy inwestycyjnych poniosły bowiem straty. Czerwiec nie przyniósł oczekiwanej przez inwestorów poprawy nastrojów, które zostały pogorszone przez problemy w strefie Euro. Przeszkodą do kontynuacji odbicia, które zarysowało się w środkowej części miesiąca, była nerwowość utrzymująca się na rynku akcji, ale w pewnym stopniu również na rynku obligacji. W obu przypadkach czerwiec był drugim z rzędu miesiącem spadków. Indeks spółek o największej kapitalizacji WIG20 spadł w czerwcu o -6,7% (mniej ucierpiały spółki wchodzące w skład indeksu mWIG40, który stracił -4,0%), natomiast indeks IROS, który mierzy koniunkturę w segmencie obligacji skarbowych, stracił -0,14%. Negatywny wpływ wyniku z zarządzania został w pewnym stopniu zneutralizowany przez dodatnie saldo wpłat i wypłat środków, jednak jego skala nie pozwoliła na pełną rekompensatę.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	maj 10	cze 10		maj 10	cze 10
akcyjne	28 476	27 319	-4,1%	27,7%	26,9%
mieszane	26 125	26 309	0,7%	25,4%	25,9%
stabilnego wzrostu	13 057	12 812	-1,9%	12,7%	12,6%
dłużne	15 937	15 831	-0,7%	15,5%	15,6%
pieniężne i gotówkowe	12 277	12 240	-0,3%	11,9%	12,1%
ochrony kapitału	3 339	3 321	-0,5%	3,2%	3,3%
nieruchomości	2 492	2 507	0,6%	2,4%	2,5%
sekurytyzacyjne	892	926	3,8%	0,9%	0,9%
surowcowe	156	165	6,0%	0,2%	0,2%
razem	102 752	101 431	-1,3%	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 obliczu zawirowań na rynkach akcji i wynikających z nich spadków, trudno byłoby się spodziewać wzrostu aktywów w segmentach funduszy, choćby częściowo związanych z rynkami akcji. Spośród dziewięciu wyodrębnianych przez nas grup, dodatnią dynamikę w czerwcu odnotowaliśmy jedynie w czterech przypadkach. Liderem wzrostu z dynamiką +6,0% stały się fundusze surowcowe, głównie dzięki napływom nowych środków do funduszy inwestujących w złoto. Trzeba jednak dodać, iż jest to jeden z najmniejszych segmentów naszego rynku. Zgromadzone w nim środki warte były na koniec czerwca niecałe 200 mln PLN. Wysoką dynamikę, sięgającą +3,8%, odnotowały również fundusze sekurytyzacyjne.

Kolejne, kończące miesiąc wzrostem aktywów grupy, to fundusze zamknięte, lokujące zgromadzone aktywa na rynku nieruchomości (+0,6%) oraz fundusze mieszane (+0,7%). W ostatniej z wymienionych grup, dodatnia dynamika zmian wartości zarządzanych środków była możliwa dzięki rozliczeniu

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.

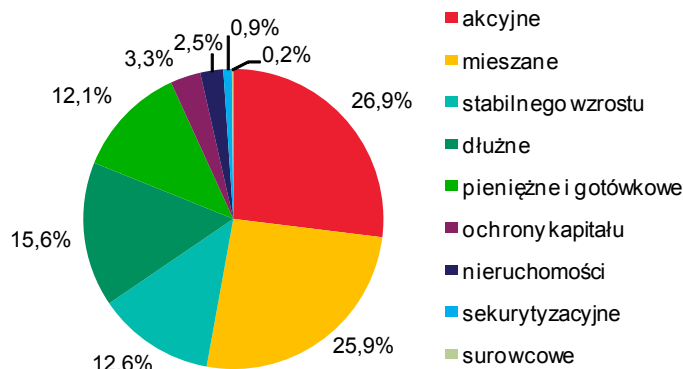
8 lipca 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2010)

nowych wpłat do sporej części funduszy dedykowanych prywatnym inwestorom. W czerwcu udział tego segmentu w rynku wzrósł o +0,5 pkt proc. do poziomu 25,9%.

W pozostałych przypadkach odnotowaliśmy spadek wartości aktywów, którego skala była uzależniona od udziału akcji w portfelu, czy też od stopnia ryzyka. Największy spadek odnotowaliśmy bowiem w funduszach akcyjnych (-4,1%), zaś najmniejszy (-0,3%) w przypadku funduszy pieniężnych i gotówkowych. Zmniejszenie wartości zarządzanych środków w tych grupach nie było jednak wyłącznie efektem słabej koniunktury czy to na rynku akcji, czy rynku długu. Odczuwalne było bowiem zatrzymanie środków płynących do funduszy dłużnych i pieniężnych (oba segmenty rynku odnotowały wręcz ujemne saldo wpłat i wypłat). Z odwrótną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy akcyjnych, do których klienci więcej środków wpłacili niż z nich wypłacili. Mimo to udział funduszy akcyjnych w rynku spadł aż o -0,8 pkt proc. do 26,9%.

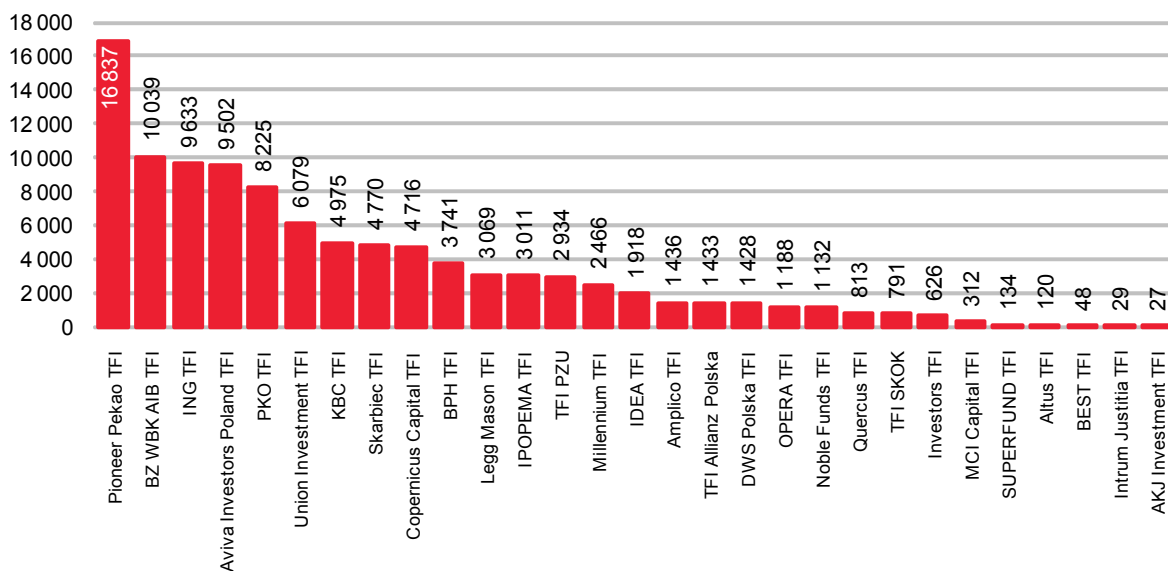
Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



* 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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

8 lipca 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2010)

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.