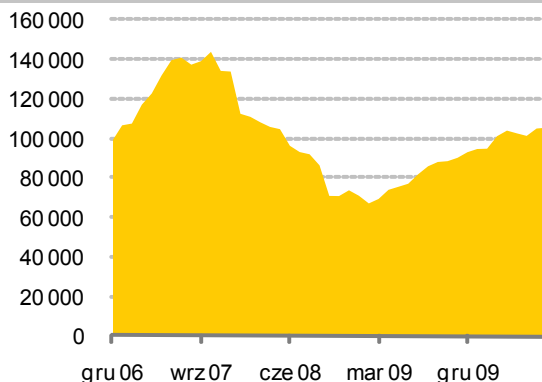


8 września 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2010)

Na koniec sierpnia aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych pozostały na poziomie zbliżonym do lipcowego. Wygląda więc na to, że mimo spadku głównego indeksu warszawskiego parkietu towarzystwom udało się utrzymać wartość powierzonych im środków. Stało się to głównie za sprawą dobrego miesiąca na rynku obligacji, które „uratowały” łączny wynik z zarządzania, wypracowany przez zarządzających aktywami. Rynekowi sprzyjał również dodatni bilans wpłat i wypłat, szacowany przez Analizy Online na około +0,5 mld zł. Był to zatem szesnasty z kolei miesiąc w którym TFI odnotowały pozytywny bilans przepływów. W sierpniu wartość aktywów wzrosła o +0,4% (czyli +0,4 mld zł) do **105,6¹ mld zł**.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Liderem pod względem przyrostu aktywów w sierpniu zostały **fundusze pieniężne i gotówkowe**, których aktywa przekroczyły barierę 13 mld zł. Oznacza to, iż w funduszach tych ulokowana jest obecnie niemal co ósma złotówka (12,8%), czyli najwięcej od blisko 5 lat. Wobec relatywnie niewielkich zmian wartości jednostek, jakie z miesiąca na miesiąc stają się udziałem funduszy z tej grupy (+0,4% w sierpniu), tak wysoki przyrost środków to zasługa napływu nowego kapitału, który z niewielkimi przerwami zasila tę grupę od wielu miesięcy. Według szacunków Analiz Online, w sierpniu klienci wpłacili do nich grubo ponad +0,5 mld zł więcej niż z nich wypłacili.

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

	wartość (mln PLN)		dynamika	udział	
	lip 10	sie 10		lip 10	sie 10
mieszane	31 263	31 222	-0,1%	29,7%	29,6%
akcyjne	28 933	28 430	-1,7%	27,5%	26,9%
dłużne	15 856	16 223	2,3%	15,1%	15,4%
pieniężne i gotówkowe	12 912	13 520	4,7%	12,3%	12,8%
aktywów niepublicznych	9 228	9 258	0,3%	8,8%	8,8%
ochrony kapitału	3 422	3 358	-1,9%	3,3%	3,2%
nieruchomości	2 512	2 526	0,6%	2,4%	2,4%
sekurytyzacyjne	900	884	-1,8%	0,9%	0,8%
surowcowe	150	165	9,9%	0,1%	0,2%
razem	105 175	105 585	0,4%	100,0%	100,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Sierpień był również bardzo dobrym miesiącem dla **funduszy dłużnych**, które wzrost wartości aktywów zawdzięczają zarówno nowym wpłatom, jak i bardzo dobrej koniunkturze na rynku długu. W skali całego miesiąca indeks IROS, mierzący koniunkturę na tym rynku, zyskał +1,21%, a stopy zwrotu funduszy złotówkowych niejednokrotnie przekraczały nawet +1,5%. Wartość aktywów wzrosła natomiast o +2,3%, osiągając na koniec miesiąca poziom 16,2 mld zł.

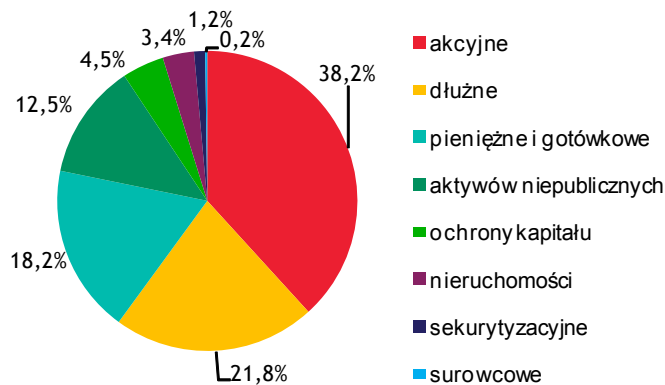
Miniony miesiąc niezbyt dobrze zakończył się natomiast dla dwóch największych segmentów rynku (stanowiących łącznie blisko 60% rynku), czyli dla funduszy, które w dużym stopniu inwestują na rynku akcji. Negatywny klimat w pierwszej części miesiąca przerodził się w przecenę, która tylko w niewielkim stopniu została odrobiona w jego końcówce. Indeks amerykańskich blue chipów S&P500 stracił -4,7%, a europejski indeks DJ Euro Stoxx -4,8%. Na tym dość ponurym tle warszawska giełda wypadła nie najgorzej, bowiem spadek szerokiego indeksu WIG wyniósł „zaledwie” -0,6%. Zmniejszenie wartości aktywów zarządzanych przez **fundusze akcyjne** o -1,7% można więc tłumaczyć ujemnym saldem wpłat i wypłat. Aktywa **funduszy mieszanych** straciły w tym czasie na wartości jedynie -0,1%.

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 września 2010

Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2010)

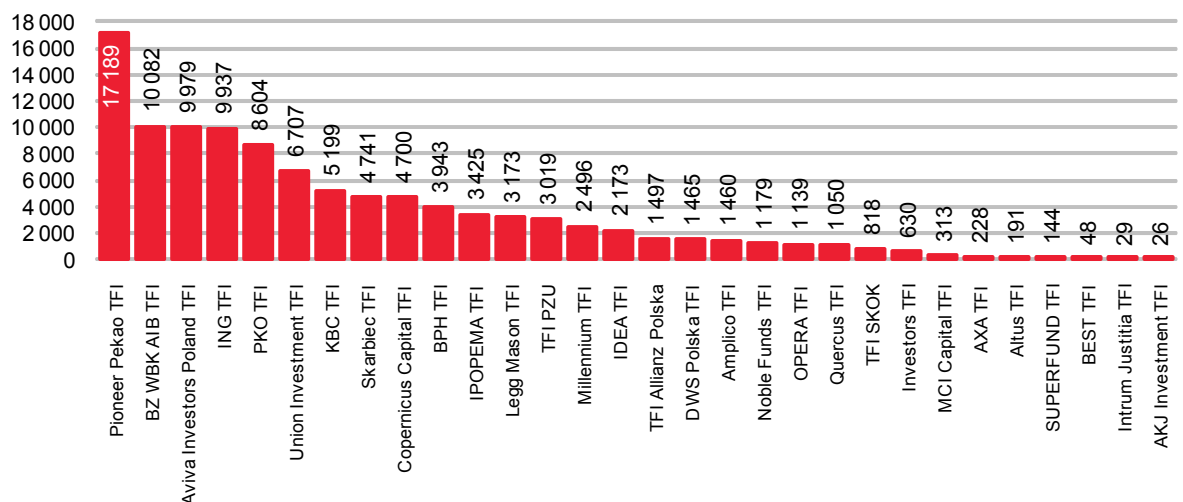
Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFIA

Najwyższą dynamikę zmian w sierpniu odnotowały w sumie **fundusze surowcowe (+9,9%)**, jednak z racji niewielkich aktywów w nich zgromadzonych, kwota, która powiększyła ich wartość to zaledwie 15 mln zł. Z segmentów zarządzających środkami wartymi mniej niż 10 mld zł, przyrost aktywów odnotowały jeszcze **fundusze nieruchomości (+0,6%)**, dzięki aktywom pozyskanym przez nowo utworzony fundusz oraz **fundusze aktywów niepublicznych (+0,3%)**. Na przeciwległym biegunie znalazły się natomiast **fundusze ochrony kapitału (-1,9%)**, które spadek aktywów mogą tłumaczyć zmianą polityki inwestycyjnej jednego z większych funduszy, który trafił w sierpniu do grupy produktów mieszanych. Spadek wartości zarządzanych środków o podobnej skali (-1,8%) odnotowały również **fundusze sekurytyzacyjne**.

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.

Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami jest organizacją zrzeszającą, na zasadach dobrowolności, działającą w Polsce towarzystwa funduszy inwestycyjnych, działa na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 ze zmianami). Izba została powołana 28 października 2004 roku (wcześniej - od 1997 roku środowisko było reprezentowane przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, którego następcą jest Izba). Do jej statutowych celów należy reprezentowanie środowiska towarzystw funduszy inwestycyjnych, wspieranie rozwoju towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce, upowszechnianie wiedzy o funduszach, rozwijanie i doskonalenie zasad etyki zawodowej specjalistów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Członkami Izby jest obecnie 18 działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A. 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 S.A.