

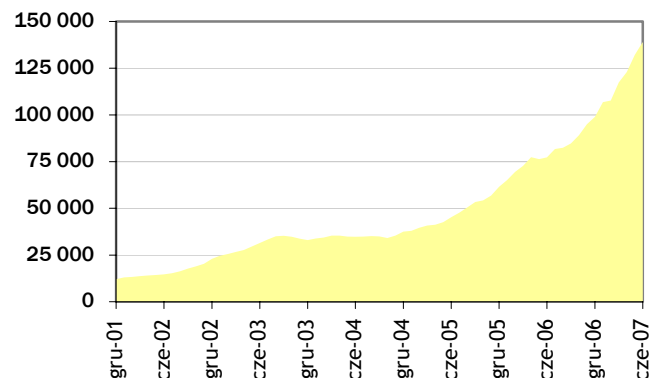
Aktywa funduszy inwestycyjnych

czerwiec 2007

Wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wzrosła do końca czerwca do poziomu **138,99¹ mld PLN**. Miesięczna dynamika aktywów wyniosła **+5,3%**, a zmiana liczona w złotych wyniosła blisko 7 mld PLN. Nie słabnie również dynamika liczona dla ostatnich 12 miesięcy, która po czerwcowych danych wzrosła do **79,8%**. Tylko w ciągu pierwszego półrocza aktywa funduszy zwiększyły się o **+40,6%**. Wartość aktywów wyrażona w euro wzrosła w ciągu miesiąca o **+6,8%** do poziomu **36,9 mld EUR**.

W czerwcu stało się to, co zapowiadaliśmy na początku roku - środki zgromadzone w funduszach inwestycyjnych po raz pierwszy przekroczyły wartość kont emerytalnych prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne. Według stanu na koniec czerwca OFE zarządzały aktywami netto w kwocie 138,29 mld PLN.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Czerwiec nie obfitował w wiele nowych produktów - TFI utworzyły i zarejestrowały do końca miesiąca jedynie trzy nowe fundusze, których łączne aktywa wyniosły 292 mln PLN.

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

	maj 07		cze 07		zmiana aktywów netto
	aktywa	udział	aktywa	udział	
AKP	33 557,0	25,4%	38 515,6	27,7%	14,8%
MIP	36 032,5	27,3%	37 306,7	26,8%	3,5%
SWP	27 811,8	21,1%	28 192,1	20,3%	1,4%
RPP	8 186,8	6,2%	7 689,4	5,5%	-6,1%
PDP	6 356,2	4,8%	6 135,4	4,4%	-3,5%
XXX	5 931,0	4,5%	5 797,3	4,2%	-2,3%
AKZ	4 553,4	3,4%	5 525,3	4,0%	21,3%
ALT	4 021,9	3,0%	4 382,1	3,2%	9,0%
PDU	2 113,1	1,6%	1 997,8	1,4%	-5,5%
NIE	1 274,8	1,0%	1 287,2	0,9%	1,0%
MIZ	1 123,0	0,9%	1 128,0	0,8%	0,4%
SEK	564,3	0,4%	578,1	0,4%	2,4%
PDE	401,2	0,3%	377,3	0,3%	-6,0%
PDX	104,0	0,1%	84,4	0,1%	-18,8%
Razem	132 031,0		138 996,7		5,3%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

wartości zarządzanych środków powyżej dynamiki całego rynku. W pozostałych przypadkach mieliśmy do czynienia z niższym wzrostem lub wręcz ze spadkiem wartości aktywów netto.

Mioniony miesiąc przyniósł kolejną zmianę na pozycji lidera na polskim rynku funduszy. Według stanu na koniec czerwca najczęściej aktywów zgromadziły fundusze polskich akcji (grupa AKP), które zarządzają środkami w kwocie 38,5 mld PLN. Z tego 8,7 mld PLN stanowią aktywa krajowych funduszy specjalizujących się w inwestycjach w segment matych i średnich spółek. Środki zarządzane przez fundusze z grupy AKP wzrosły w ciągu ostatniego miesiąca o **+14,8%**, co daje tej grupie drugie miejsce pod względem dynamiki aktywów netto.

Liderem czerwca pod tym względem zostały ponownie fundusze akcji zagranicznych (grupa AKZ). Ich łączne aktywa wyniosły 5,5 mld PLN, co daje udział rynkowy na poziomie 4,0%.

Kolejna pozycja z uwagi na skalę wzrostu należy do funduszy alternatywnych (grupa ALT). Aktywa 14 produktów z tej grupy wzrosły w czerwcu o **+9,0%** przekraczając poziom 4,3 mld PLN.

Tylko w przypadku trzech wymienionych wyżej grup udało się osiągnąć wzrost

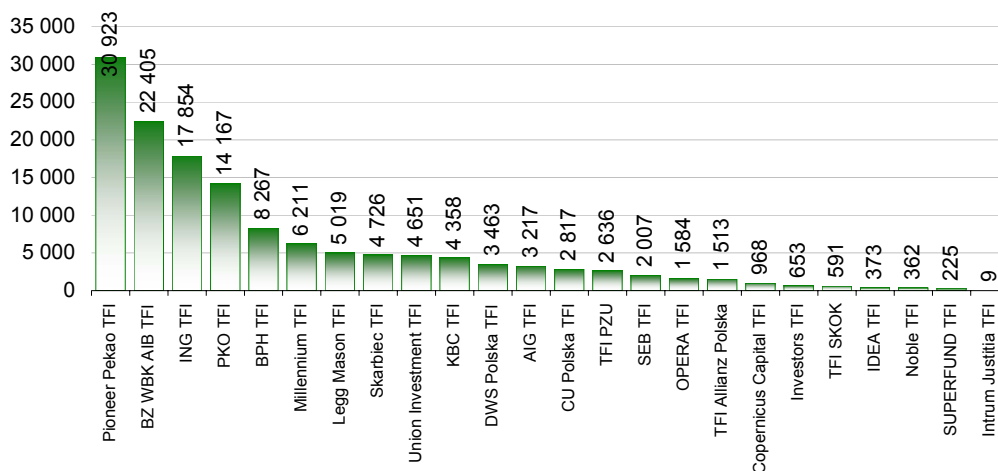
¹ Wprowadzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak w kwocie tej znajdziemy również inwestycje w jednostki innych krajowych funduszy i subfunduszy, co generalnie prowadzi do zawyżania (podwojenia) poziomu środków zarządzanych przez wszystkie TFI.

Wzrost dotyczył między innymi niedawnego lidera na polskim rynku, czyli funduszy mieszanych (grupa MIP). Łączne aktywa 26 produktów z tej grupy wzrosły do poziomu 37,3 mld PLN, co stanowiło 26,9% środków zarządzanych przez wszystkie fundusze obecne na polskim rynku.

Udział powyżej 20% zdołały utrzymać również fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP). W ich przypadku ostatni miesiąc przyniósł dynamikę na poziomie +1,4%, a wartość zarządzanych środków przekroczyła 28,2 mld PLN.

Spadki aktywów odnotowaliśmy w przypadku wszystkich grup do których należą fundusze pieniężne i gotówkowe oraz obligacyjne, niezależnie od tego czy ich inwestycje dotyczą bonów i obligacji denominowanych w złotych, euro, dolarach czy innych walutach. Z uwagi na rozpoczęty proces likwidacji jednego z funduszy z ochroną kapitału spadła również wartość aktywów zarządzanych przez fundusze zakwalifikowane do grupy pozostałych produktów (grupa XXX).

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

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 zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu
NIE	Fundusze nieruchomości	Brak wspólnego indeksu
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych	Brak wspólnego indeksu
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne	Brak wspólnego indeksu
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w innej walucie niż USD lub EUR	Brak wspólnego indeksu
MIZ	Fundusze mieszane inwestujące aktywa w instrumenty udziałowe i dłużne denominowane w walutach obcych	Brak wspólnego indeksu

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.