

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

marzec 2004

Nowy historyczny rekord wartości aktywów TFI

Według stanu na koniec marca, wartość środków zgromadzonych w funduszach należących do 17 działających na rynku towarzystw wzrosła o +2,9% (+980 mln PLN) i wyniosła 35,36 mld PLN. To trzeci z rzędu wzrost środków zarządzanych przez fundusze inwestycyjne, a jego dynamika pozwoliła osiągnąć nowe historyczne maksimum. Poprzedni rekord wynosił 35,31 mld PLN i został ustanowiony we wrześniu 2003 roku. W okresie od początku roku, aktywa netto polskich funduszy inwestycyjnych wzrosły o +6,4%, a w okresie ostatnich 12 miesięcy - o +32,5%.

Aktywa netto w podziale na grupy

	lut 04	mar 04	zmiana
AKP	2 711 923 370	3 202 414 266	18,1%
AKZ	235 401 930	263 820 566	12,1%
MIP	3 684 730 288	4 273 651 589	16,0%
PDP	11 684 079 191	10 834 487 036	-7,3%
PDZ	3 660 938 587	3 980 889 489	8,7%
RPP	5 956 520 640	5 982 823 030	0,4%
SWP	5 894 583 926	6 269 802 779	6,4%
XXX	552 631 128	552 826 512	0,0%
Razem	34 380 809 060	35 360 715 267	2,9%

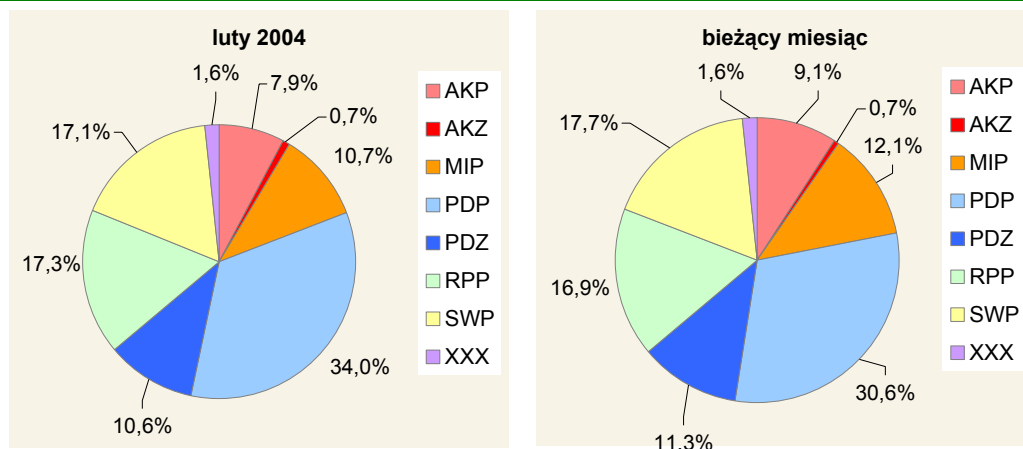
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Najszybciej rosną aktywa netto w grupie AKP

W marcu, najwyższa dynamika wzrostu aktywów netto wystąpiła w grupie funduszy inwestujących w akcje polskich spółek (grupa AKP). Wartość środków zarządzanych przez 21 funduszy należących do tej grupy wzrosła w ciągu miesiąca o +18,1%. Dwucyfrowe wzrosty miały miejsce również w grupie funduszy stosujących mieszaną politykę inwestycyjną (MIP) oraz w najmniejszej w chwili obecnej na rynku - grupie funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach akcji (AKZ). Spadek aktywów netto dotyczył w marcu tylko jednej grupy - funduszy polskich papierów dłużnych. W skali miesiąca środki zarządzane przez fundusze z tej grupy spadły o -7,3%. W ciągu ostatnich 12 miesięcy aktywa netto funduszy PDP skurczyły się już o -39%.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

Nadal spada udział funduszy PDP



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

W marcu byliśmy świadkami spadku rynkowego udziału w grupach funduszy, powszechnie uznawanych za bezpieczne formy lokowania. Udział funduszy gotówkowych i rynku pieniężnego zmalał o 40 punktów bazowych, zaś aktywa funduszy polskich papierów dłużnych (grupa PDP) stanowią zaledwie 30,6% ogółu rynku.

Fundusze RPP zepchnięte na trzecią pozycję - ich miejsce zajęły fundusze SWP

Saldo wpłat i umorzeń po raz trzeci z rzędu dodatnie

Najwięcej środków pozyskały fundusze MIP

Znaczna poprawa wyników funduszy PDP nie przekonuje inwestorów

Niejako na przeciwległym krańcu znalazły się fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną (MIP), których udział w łącznych środkach przekazanych w zarządzanie polskim powiernikom wzrósł o 1,4 punktu procentowego. Nieznacznie, bo o 60 punktów bazowych poprawiła się pozycja funduszy stabilnego wzrostu, jednakże przy jednoczesnym spadku udziału funduszy RPP wystarczyło to do uzyskania przez fundusze SWP statusu drugiej siły na rynku.

Marzec to trzeci z rzędu miesiąc, w którym utrzymuje się przewaga nowych nabyć nad umorzeniami dotychczas posiadanych jednostek. Szacujemy, że w ostatnim miesiącu saldo to wyniosło 547 mln PLN i jest najlepszy wynik od sierpnia 2003 roku, gdy do funduszy inwestycyjnych napłynęło 1,14 mld PLN. Łącznie w ciągu ostatnich 12 miesięcy wzrost aktywów wywołany dodatnim saldem wpłat i umorzeń wyniósł +6,3 mld PLN, przy czym 82% tych środków trafiło do funduszy stabilnego wzrostu (SWP).

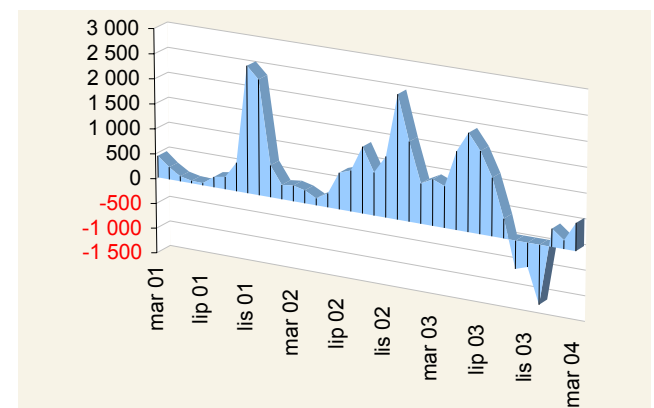
Nieco inaczej wyglądała sytuacja w marcu. Grupą, w której różnica pomiędzy nowymi inwestycjami i umorzeniami była największa były fundusze stosujące mieszaną politykę inwestycyjną (MIP). Trafiło do nich prawie 480 mln PLN, co daje trzeci najwyższy poziom w historii tej najstarszej na naszym rynku grupy (rekord na poziomie 610 mln PLN padł w lutym 1994 w apogeum ówczesnej hossy). Uwagę zwraca w miarę stabilny napływ do funduszy SWP i MIP, który od czterech miesięcy oscyluje w granicach 700-750 mln PLN, z jednoczesną tendencją wzrostu udziału funduszy MIP (w grudniu 39% marcu już 63%).

Bardzo dobry wynik odnotowaliśmy również wśród funduszy inwestujących w akcje polskich spółek (AKP). Szacowane przez nas saldo wpłat i umorzeń na poziomie 360 mln PLN było tylko o kilkanaście mln mniejsze niż rekord z sierpnia 2003 roku. W grupie tej wartość umarzanych jednostek przewyższała wartość nabyć zaledwie w jednym przypadku.

Trzeci wynik na rynku w marcu i zarazem trzeci w swojej historii zanotowały fundusze zagranicznych papierów dłużnych, do których trafiło w marcu 307 mln PLN. Za wynik ten, podobnie jak w poprzednich miesiącach, „odpowiadał” fundusz Pioneer Obligacji Dolarowych Plus, do którego trafiło 80% spośród wpłacanych do funduszy PDZ środków.

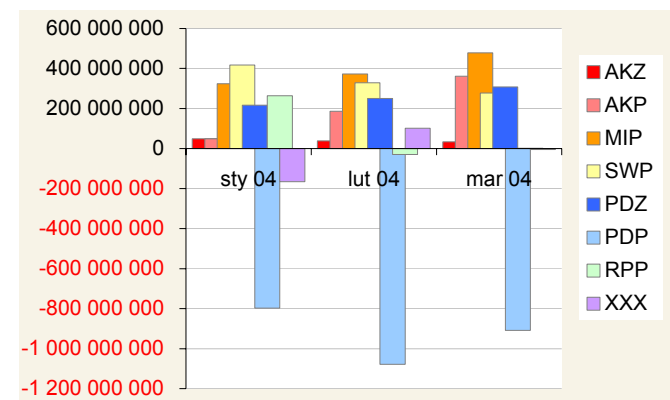
Marzec to kolejny zły miesiąc dla funduszy polskich papierów dłużnych (PDP). Według naszych szacunków inwestorzy wycofali z nich kolejne 900 mln PLN, a przewaga wpłat nad umorzeniami wystąpiła zaledwie w czterech wypadkach.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Struktura napływu środków do funduszy inwestycyjnych



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Niniejszy raport został przygotowany przy współpracy ze Stowarzyszeniem Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce.

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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.