

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

kwiecień 2004

Według najnowszych danych, przekazanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, aktywa netto działających w końcu kwietnia w ramach ich struktur 134 funduszy wyniosły 35,34 mld PLN. To nieznaczny (-17,1 mln PLN), wręcz symboliczny spadek wobec stanu na koniec poprzedniego miesiąca. Różnica ta występuje mimo, iż w końcu kwietnia działalność rozpoczęły kolejne trzy fundusze: Pioneer Akcji Europejskich, Skarbiec Gotówkowy, UniDolar Obligacji dysponujące na koniec miesiąca kwotą 16,7 mln PLN. Osiągnięty przez fundusze w kwietniu poziom wartości aktywów netto oznacza, że w skali roku wartość zarządzanych przez nie środków wzrosła o +38,3%. W tym roku obserwujemy dynamikę na poziomie +6,4%.

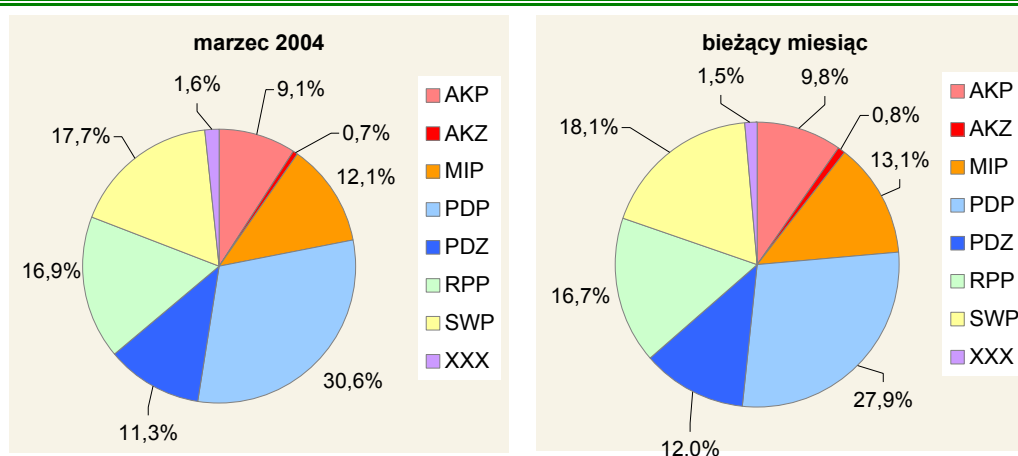
Aktywa netto w podziale na grupy

	mar 04	kwi 04	zmiana
AKP	3 202 414 266	3 453 336 679	7,8%
AKZ	263 820 566	292 306 206	10,8%
MIP	4 273 651 589	4 625 947 714	8,2%
PDP	10 834 487 036	9 876 137 311	-8,8%
PDZ	3 980 889 489	4 255 770 743	6,9%
RPP	5 982 823 030	5 900 338 879	-1,4%
SWP	6 269 802 779	6 412 882 138	2,3%
XXX	552 826 512	526 863 805	-4,7%
Razem	35 360 715 267	35 343 583 474	-0,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

W marcu, najwyższa dynamika wzrostu aktywów netto wystąpiła w grupie funduszy inwestujących w akcje spółek zagranicznych (grupa AKZ). Wartość środków zarządzanych przez 7 funduszy należących do tej grupy wzrosła w ciągu miesiąca o +10,8% i był to jedyny dwucyfrowy wzrost w ostatnim miesiącu. Jego wymowę może osłabiać fakt, iż grupa AKZ z aktywami w granicach 300 mln PLN to najmniejsza w chwili obecnej grupa na polskim rynku. Zbliżoną dynamiką wzrostu zarządzanych środków mogą się w kwietniu pochwalić fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną (grupa MIP) oraz podmioty lokujące aktywa w akcje polskich spółek (grupa AKP).

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

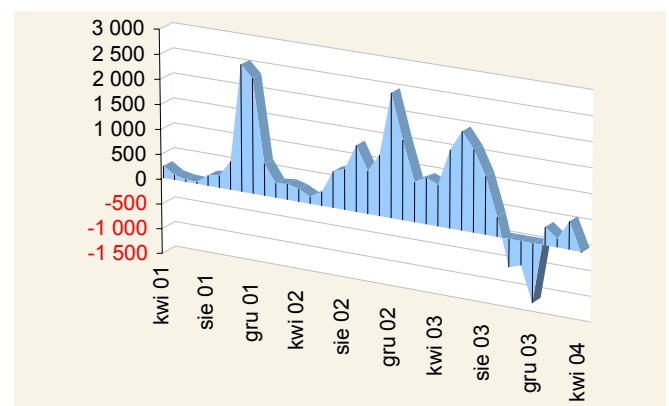
W kwietniu byliśmy świadkami spadku wartości zarządzanych środków w przypadku trzech grup funduszy: PDP (polskich papierów dłużnych), RPP (rynku pieniężnego) oraz XXX (pozostałe). Grupy te jako jedyne traciły w ostatnim miesiącu udział w rynku.

Największy spadek dotyczył, podobnie jak przed miesiącem funduszy polskich papierów dłużnych (PDP), których środki zostały uszczuplone o kolejne 958 mln PLN (-8,8%). Tym samym udział funduszy papierów dłużnych w rynku polskich funduszy inwestycyjnych ogółem spadł w kwietniu o kolejne 270 punktów bazowych osiągając poziom 27,9%.

Po trzech miesiącach dodatniego salda wpłat i umorzeń, w kwietniu inwestorzy podeszli do inwestycji w jednostki funduszy bardziej wstrzemięźliwie. Szacujemy, że w ostatnim miesiącu klienci powierzyli funduszom niemalże tyle samo środków ile z nich wycofali, a saldo napływu środków wyniosło -18,8 mln PLN. To mniej więcej tyle ile wyniosła miesięczna zmiana wartości aktywów netto wszystkich funduszy działających na polskim rynku.

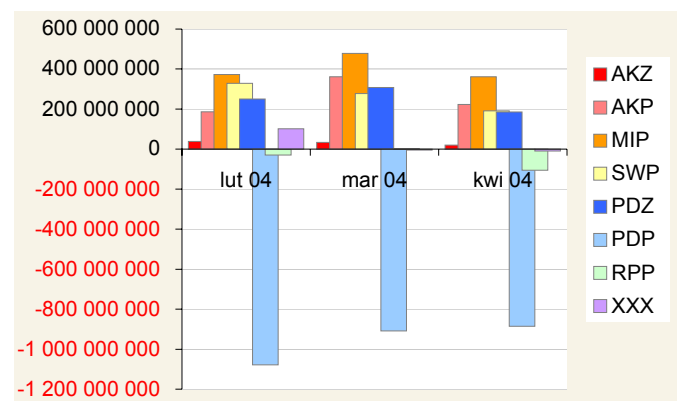
Myliłby się jednak ten kto sądzi, że kwiecień upływał w rytm stabilizacji i monotonii. Gdy spojrzymy na rynek przez pryzmat poszczególnych grup, skupiających fundusze o zbliżonej polityce inwestycyjnej to przekonamy się, że kwiecień nie odbiegał istotnie od tego, co mogliśmy obserwować w marcu. Kwietniowa struktura napływu środków do poszczególnych grup funduszy wygląda niemal jak utrzymana w mniejszej skali replika napływu z końca pierwszego kwartału. Najlepszym wynikiem, 360 mln PLN pozyskanych środków, mogą poszczycić się fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną, a dodatni napływ wystąpił w przypadku 10 spośród 13 funduszy z tej grupy. Jeszcze lepiej wypadły fundusze polskich akcji, które zdołały pozyskać „zaledwie” 225 mln PLN. Jednak w tej grupie przewaga umorzeń nad wpłatami wystąpiła zaledwie w jednym przypadku. Złą passę kontynuują fundusze polskich papierów dłużnych. Z 23 funduszy działających w tej grupie (PDP), w kwietniu, wycofano około 885 mln PLN, a dodatnie saldo wystąpiło tylko w czterech przypadkach. W ostatnim miesiącu do grona podmiotów, z których chętnie wycofywano środki dołączyły fundusze rynku pieniężnego, które straciły z tego tytułu nieco ponad 100 mln PLN.

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

Tomasz Publicwicz tp@analizy.pl
Marta Tomczyk mt@analizy.pl

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.