

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

maj 2004

Według stanu na koniec maja, aktywa netto działających na polskim rynku funduszy inwestycyjnych wyniosły 34,86 mld PLN. Oznacza to zmianę wobec stanu na koniec poprzedniego miesiąca o -1,4% (-479 mln PLN). Wartość zgromadzonych w funduszach środków, wyrażona w USD wzrosła do 9,2 mld USD i jest to rekordowy poziom w historii naszego rynku. W maju mieliśmy do czynienia z pojawieniem się na rynku jednego nowego podmiotu. 11 maja został zarejestrowany w sądzie fundusz KB Kapitał Plus FIM II, który w wyniku zakończonej w kwietniu emisji certyfikatów pozyskał ponad 50 mln PLN.

W skali ostatniego roku wartość aktywów netto zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych wzrosła o +18%, z czego +4,9% to przyrost tegoroczny, liczony od grudnia 2003.

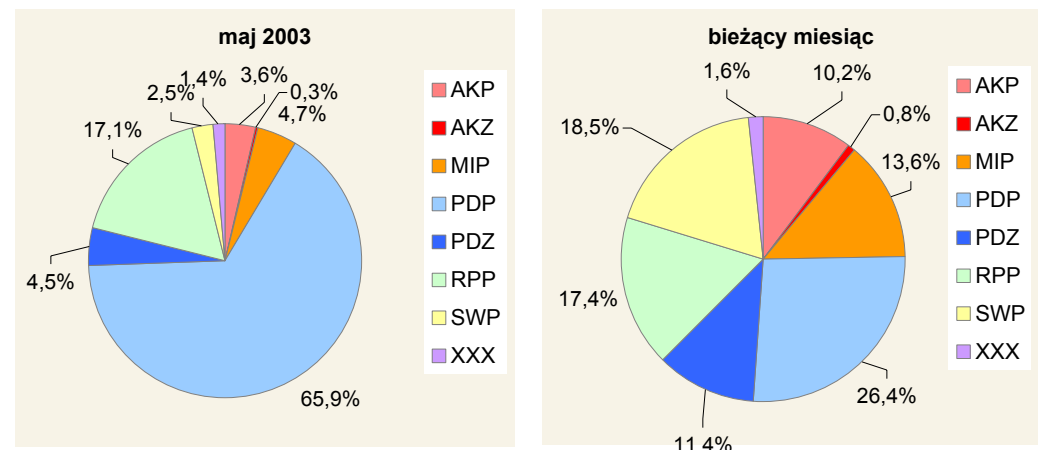
### Aktywa netto w podziale na grupy

	kwi 04	maj 04	zmiana
AKP	3 453 336 679	3 561 065 556	3,1%
AKZ	292 306 206	282 130 046	-3,5%
MIP	4 625 947 714	4 749 910 678	2,7%
PDP	9 876 137 311	9 194 933 176	-6,9%
PDZ	4 255 770 743	3 961 103 332	-6,9%
RPP	5 900 338 879	6 083 605 624	3,1%
SWP	6 412 882 138	6 465 611 540	0,8%
XXX	526 863 805	566 587 488	7,5%
<b>Razem</b>	<b>35 343 583 474</b>	<b>34 864 947 441</b>	<b>-1,4%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Najwyższą dynamikę zmiany wartości aktywów netto w maju (+7,5%) zanotowaliśmy w przypadku pozostałych funduszy. Jednak w znacznej części jest to konsekwencja pojawienia się w statystyce wspomnianego wcześniej funduszu KB Kapitał Plus FIM II. Na kolejnych miejscach uplasowały się fundusze inwestujące środki na rynku akcji (grupa AKP) oraz na rynku pieniężnym (grupa RPP), w przypadku których odnotowaliśmy jednakową dynamikę na poziomie +3,1%.

### Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Największy spadek wartości zarządzanych środków wystąpił tym razem w grupach funduszy lokujących środki na rynku papierów dłużnych i to niezależnie od tego czy jest to rynek krajowy (grupa PDP), czy też są to rynki zagraniczne (grupa PDZ). Mimo trwającego już prawie rok spadku wartości aktywów netto, nadal największym udziałem w rynku dysponują fundusze inwestujące na krajowym rynku papierów dłużnych (26,4%). W maju największy wzrost udziału w rynku (+70 punktów bazowych) zanotowaliśmy w przypadku funduszy RPP, od dłuższego czasu utrzymujących swoją rynkową pozycję.

W maju po raz drugi z rzędu mieliśmy do czynienia ze zbilansowaniem popytu i podaży. Szacujemy, że w ostatnim miesiącu klienci powierzyli funduszom niemalże tyle samo środków ile z nich wycofali, a saldo napływu środków wyniosło -20,4 mln PLN (-18,8 mln PLN przed miesiącem). Oczywiście wymieniona kwota zawiera ponad 50 mln PLN pozyskanych przez nowy fundusz należący do TFI Kredyt Banku. Porównanie miesięcznej zmiany wartości aktywów netto z napływem środków do funduszy jednoznacznie wskazuje na wyniki zarządzania, jako główną przyczynę spadku poziomu środków, zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych.

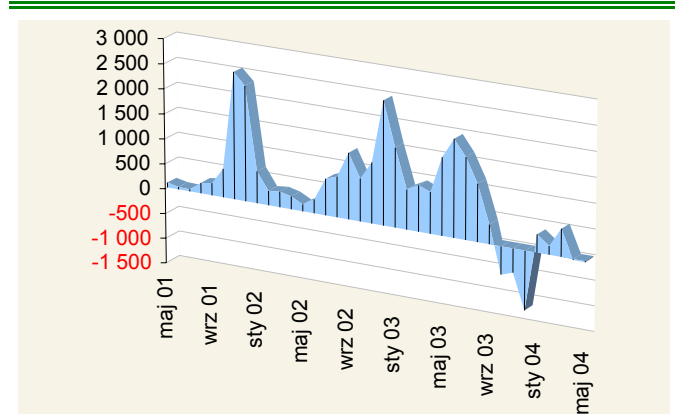
W okresie ostatnich 12 miesięcy inwestorzy wpłacili do funduszy (netto) 4 mld PLN, z czego nieco ponad ¼ została zainwestowana w bieżącym roku.

Oczywiście miesięczne saldo wpłat i umorzeń było jak zwykle zróżnicowane w poszczególnych grupach funduszy. W maju, mimo dwukrotnie niższego wyniku niż przed miesiącem, najlepiej wypadły fundusze stosujące mieszaną politykę inwestycyjną (grupa MIP), do których trafiło prawie 200 mln PLN. Nieznacznie gorzej wypadły fundusze inwestujące środki na polskim rynku akcji: 21 podmiotów z grupy AKP pozyskało 175 mln PLN, a przewagę podaży nad popytem zanotowaliśmy w jednym przypadku. Na zbliżonym poziomie zakończyły miesiąc fundusze inwestujące zebrane środki w instrumenty rynku pieniężnego, dla których poprzednie 3 miesiące, pod tym względem nie należały do zbyt udanych.

Po raz pierwszy od wielu miesięcy maj przyniósł całkowite wyhamowanie napływu środków do funduszy zagranicznych papierów dłużnych. W tym przypadku przewaga wpłat nad umorzeniami przyjęła symboliczny wymiar 11 mln PLN ze wskazaniem na popyt. To najgorszy wynik od lipca 2002 roku.

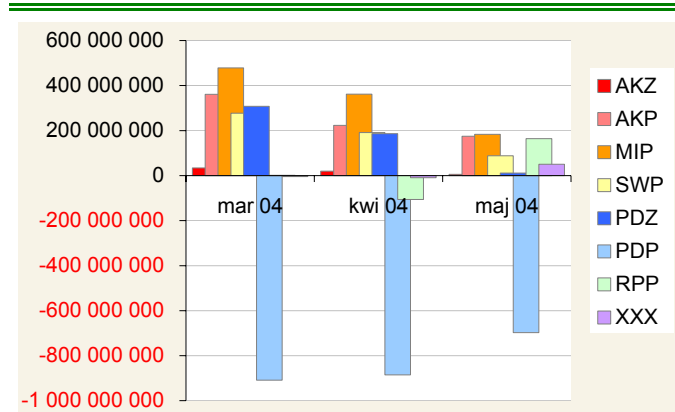
Inwestorzy nadal wycofują środki z funduszy polskich papierów dłużnych. Co prawda w maju przewaga umorzeń nad wpłatami zmniejszyła się o 7%, ale dodatnie saldo wystąpiło zaledwie w dwóch przypadkach. Łącznie w ciągu miesiąca saldo wpłat i umorzeń w grupie PDP wyniosło niespełna -700 mln PLN.

#### 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 Publicewicz tp@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.