

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

czerwiec 2004

Wartość aktywów netto zarządzanych przez 140 działających na polskim rynku funduszy inwestycyjnych wzrosła w ostatnim miesiącu o +0,2%, osiągając poziom 34,94 mld PLN. W ciągu pierwszego półrocza wzrost środków klientów wyniósł +5,15%, a w skali ostatnich 12 miesięcy nadal utrzymuje się dwucyfrowa dynamika (+11%). Czerwcowy wynik jest o -1,2% gorszy od historycznego rekordu, ustanowionego w końcu pierwszego kwartału bieżącego roku. Wartość zgromadzonych w funduszach środków, wyrażona w USD wzrosła do 9,3 mld USD i jest to rekordowy poziom w historii naszego rynku.

Czerwiec przyniósł nieco zmian na rodzimym rynku funduszy. W ciągu ostatniego miesiąca działalność rozpoczęło kolejne, 18 już towarzystwo. AIG TFI zaoferowało inwestorom 4 fundusze (obligacji, stabilnego wzrostu, akcji oraz obligacji zagranicznych). Ponadto o dwa nowe podmioty została rozszerzona oferta TFI ING (ING Obligacji Euro oraz ING Obligacji Dolarowych). Pierwsza wycena wartości jednostki została również sporządzona dla funduszu Pioneer Ochrony Kapitału. Czerwiec był również ostatnim miesiącem działalności dla dwóch starych funduszy - w wyniku przyłączenia do innych podmiotów z rynku zniknął Pioneer Sektora Usług oraz fundusz GTFI Salomon AAA.

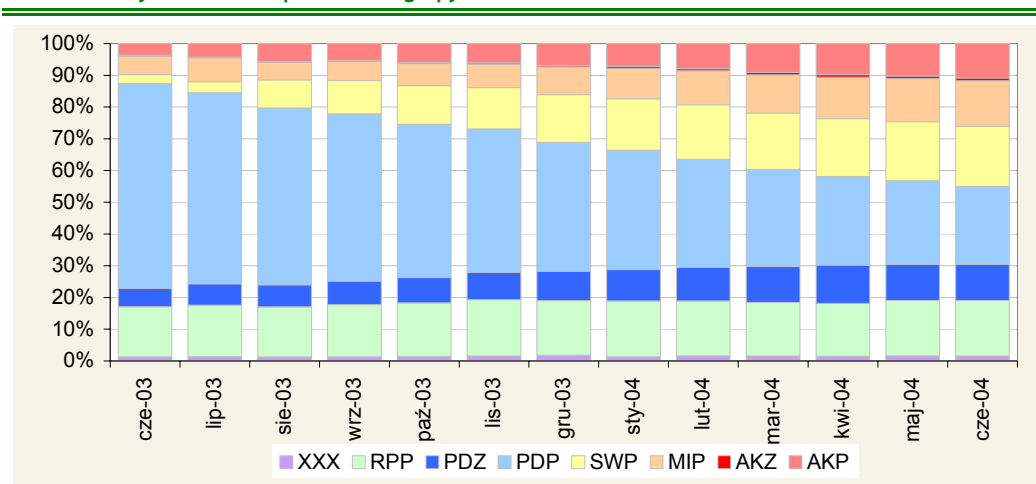
Aktywa netto w podziale na grupy

	maj 04	cze 04	zmiana
AKP	3 561 065 556	3 791 237 417	6,5%
AKZ	282 130 046	298 380 291	5,8%
MIP	4 749 910 678	5 027 937 631	5,9%
PDP	9 194 933 176	8 592 320 849	-6,6%
PDZ	3 961 103 332	3 974 047 546	0,3%
RPP	6 083 605 624	6 116 901 542	0,5%
SWP	6 465 611 540	6 592 487 224	2,0%
XXX	566 587 488	549 369 344	-3,0%
Razem	34 864 947 441	34 942 681 845	0,2%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Najwyższą dynamikę zmiany wartości aktywów netto w czerwcu (+6,5%) zanotowaliśmy w przypadku funduszy polskich akcji (grupa AKP). Nieco gorzej, choć istotnie lepiej od średniej wypadły również fundusze mieszane (grupa MIP) oraz inwestujące na zagranicznych rynkach akcji (grupa AKZ). Spadek wartości aktywów dotyczył dwóch grup. W przypadku funduszy polskich papierów dłużnych, niższy niż przed miesiącem poziom zarządzanych środków to już niemal tradycja.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

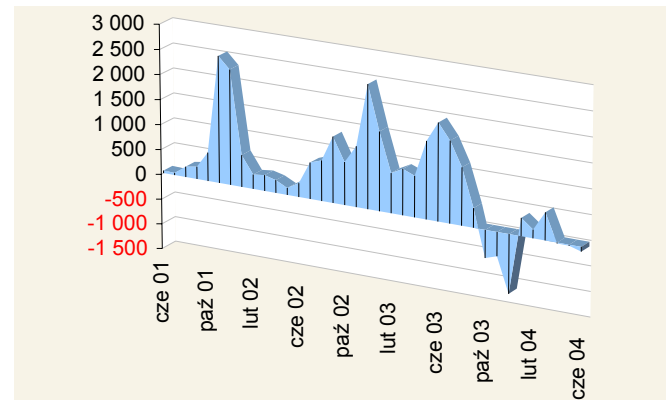
Spadek wartości aktywów dotknął również pozostałe fundusze (grupa XXX). Ujemna dynamika w tej grupie wynika głównie z zakończenia działalności przez fundusz GTFI Salomon AAA oraz z gwałtownego (-98%) skurczenia się majątku zarządzanego przez owiany głęboką tajemnicą fundusz Sezam IV. Zresztą odnotowany w tym ostatnim przypadku spadek legł u podstaw decyzji o rozpoczęciu procedury likwidacyjnej.

Kolejny spadek wartości aktywów netto funduszy polskich papierów dłużnych doprowadził do spadku ich udziału w rynku poniżej 25% (24,6% wg stanu na 30 czerwca). Po raz kolejny wzrósł łączny udział aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestujących na polskim rynku akcji (grupy AK, MIP i SWP) - zarządzane przez nie środki stanowią 44,1% (42,4% przed miesiącem). Największym beneficjentem czerwcowych zmian zostały fundusze mieszane, których udział w rynku wzrósł w skali miesiąca o 80 punktów bazowych, osiągając poziom 14,4%.

Czerwiec był trzecim z kolei miesiącem, w którym podaż wynikająca z umorzeń jednostek i certyfikatów, przewyższała popyt. Według naszych szacunków saldo wpłat i umorzeń w ostatnim miesiącu wyniosło -93,3 mln PLN (-20,4 mln PLN przed miesiącem). Należy pamiętać, że czerwcowy wynik zawiera środki przekazane w zarządzanie siedmiu nowym funduszom (łącznie 24,5 mln PLN). Tym samym wyraźnie widać, że nieznaczny wzrost wartości aktywów w czerwcu jest konsekwencją dodatniego wyniku wypracowanego przez zarządzających, który szacujemy na +170 mln PLN. Łącznie w pierwszej połowie roku inwestorzy powierzyli zarządzającym 942 mln PLN netto, czyli ośmiokrotnie mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Poziom salda wpłat i umorzeń w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 1,89 mln PLN.

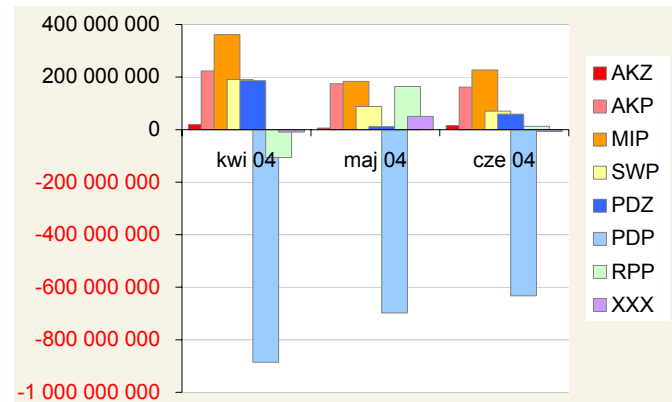
Najwięcej środków, +225 mln PLN, powierzyli inwestorzy w czerwcu funduszom mieszanym (MIP). Nie narzekają prawdopodobnie również zarządzający funduszami AKP, do których netto trafiło 160 mln PLN. Ujemne saldo wpłat i umorzeń wystąpiło w tych grupach, w których mamy do czynienia ze spadkiem wartości zarządzanych środków (PDP i XXX). Wynik osiągnięty przez fundusze inwestujące na zagranicznych rynkach papierów dłużnych, choć nieco lepszy niż przed miesiącem, nadal odbiega od tego, do czego mogliśmy się przyzwyczaić na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Na dodatek praktycznie całe saldo napływu środków w ostatnim miesiącu trafiło do jednego funduszu, a grupie tej działa już 17 podmiotów

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.