

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

sierpień 2004

Sierpień był piątym miesiącem w tym roku, w ciągu którego rosła wartość aktywów netto zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne. Tym razem po wzroście o +0,57% (+198 mln PLN) ponownie pokonana została granica 35 mld PLN. Do -0,77% zmalała różnica pomiędzy bieżącą wartością zgromadzonych w ramach TFI środków, a marcowym rekordem (35,36 mld PLN). Fakt ów jednoznacznie dowodzi, że mimo sporadyczny jednomiesięcznych spadków, poziom aktywów funduszy inwestycyjnych w dalszym ciągu utrzymuje się w okolicach absolutnego, historycznego maksimum.

Sierpień przyniósł niewielkie zmiany wśród obecnych na polskim rynku funduszy. W związku z dokonaną rejestracją po raz pierwszy została sporządzona wycena wartości certyfikatu KB Kapitał Plus FIM III, którego aktywa zostały już uwzględnione w lipcowym zestawieniu. Druga zmiana mająca wpływ na statystykę, to przekształcenie w końcu sierpnia funduszu CitiZrównoważony w fundusz CitiZrównoważony Środkowoeuropejski, skutkujące zmianą jego klasyfikacji z grupy MIP do grupy XXX (pozostałe fundusze). Operacja ta wywołała spadek wartości aktywów w grupie funduszy realizujących mieszaną politykę inwestycyjną o -2,67%, podnosząc jednocześnie wartość środków w grupie pozostałych funduszy o +12,5%.

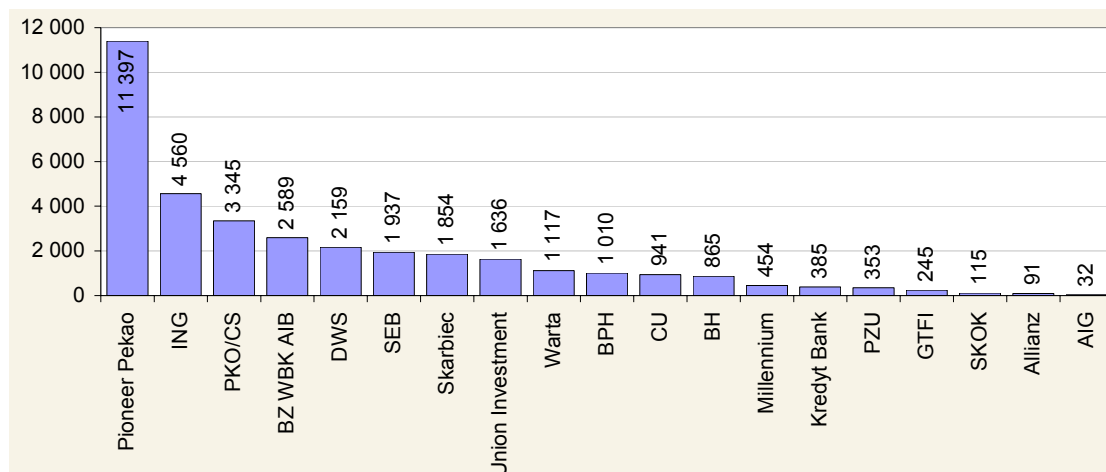
Aktywa netto w podziale na grupy

	lip 04	lip 04	zmiana
AKP	3 777 080 320	3 867 318 294	2,4%
AKZ	310 219 499	314 164 495	1,3%
MIP	5 199 296 744	5 203 435 580	0,1%
PDP	8 004 582 216	7 686 098 452	-4,0%
PDZ	3 956 708 992	4 081 582 089	3,2%
RPP	5 986 858 161	6 079 972 953	1,6%
SWP	6 539 742 473	6 535 331 982	-0,1%
XXX	1 113 512 475	1 317 608 240	18,3%
Razem	34 888 000 881	35 085 512 085	0,6%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Mimo tej operacji łączna wartość aktywów netto funduszy MIP praktycznie utrzymała swoją wartość notując symboliczny wzrost o +0,01%. Liderem sierpnia w zakresie przyrostu środków została grupa XXX - główny beneficjent tej operacji, z której pochodzi 2/3 sierpniowego wzrostu. Kolejne miejsca pod względem przyrostu aktywów w ostatnim miesiącu zajęły fundusze zagranicznych papierów dłużnych (+3,2%) oraz fundusze polskich akcji (grupa AKP).

Wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Sierpień przyniósł dalszy, choć mniejszy niż przed miesiącem, spadek wartości środków zarządzanych przez fundusze polskich papierów dłużnych. Wśród poszczególnych towarzystw uwagę zwraca kolejny na polskim rynku „miliarder” - granicę tą przekroczyły w ostatnim miesiącu fundusze zarządzane przez TFI BPH.

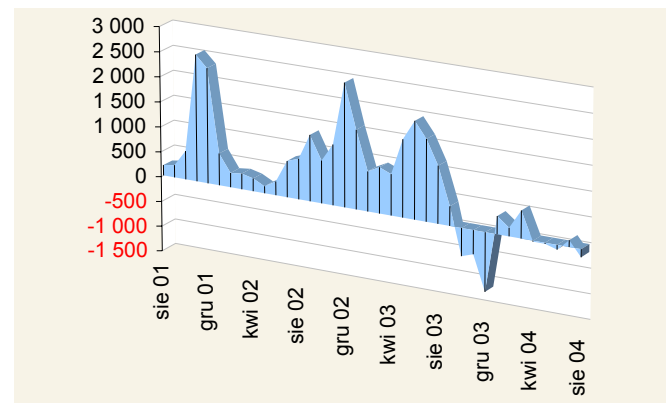
Według naszych szacunków saldo nowych wpłat i umorzeń środków w sierpniu, po jednomiesięcznej przerwie powróciło do strefy ujemnej. Tym razem przewaga umorzeń wyniosła -157 mln PLN i jest to najgorszy miesięczny wynik od grudnia 2003. Tym samym tegoroczna nadwyżka nowych inwestycji nad wartością wycofywanych środków spadła do poziomu 942 mln PLN. Po raz pierwszy od października 2001 obserwujemy przewagę umorzeń nad wpłatami w horyzoncie ostatnich 12 miesięcy. Znaczący udział mają w tym słabe wyniki 4 kwartału 2003 roku, w czasie którego z polskich funduszy wycofano -2,2 mld PLN.

Sierpniowe dane o napływie środków do poszczególnych grup funduszy pokazują, że główne zainteresowanie inwestorów skupiało się na funduszach z grupy XXX oraz MIP. Nieuwzględnienie przepływów wynikających z opisanej wcześniej zmiany przez jeden z funduszy deklarowanej polityki inwestycyjnej, doprowadziłoby do zmiany kolejności między tymi grupami. Przewaga wpłat w funduszach z grupy MIP wyniosłaby +88 mln PLN, a w grupie pozostałych funduszy +64 mln PLN. Uwagę zwraca sygnalizowany kilka miesięcy temu spadek zainteresowania funduszami stabilnego wzrostu (SWP), który w sierpniu przyniósł przewagę umorzeń na poziomie -60 mln PLN.

Jednocześnie w ostatnim miesiącu mieliśmy do czynienia z dalszym, tym razem bardzo wyraźnym, ograniczeniem umorzeń w funduszach polskich papierów dłużnych. Wynik wypracowany przez 24 fundusze z tej grupy to -360 mln PLN, czyli najmniej od lipca 2003 roku, gdy przewaga po stronie umorzeń zarysowała się po raz pierwszy.

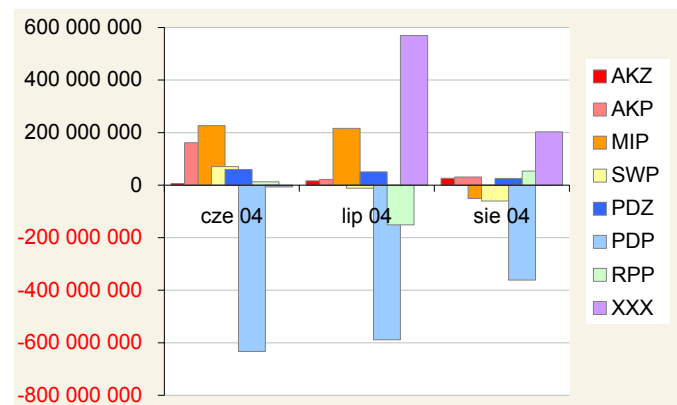
Ujemne saldo wpłat i umorzeń w sierpniu w zestawieniu ze wzrostem aktywów netto prowadzą do wniosku, że przyrost środków w ostatnim miesiącu zawdzięczamy dobrej koniunkturze na rynku kapitałowym. I rzeczywiście, gdy spojrzymy na jego poszczególne segmenty to okaże się, że niewielkie straty mogły przynieść jedynie inwestycje na zagranicznych rynkach akcji. Jednak i w tej grupie niekorzystne zmiany cen instrumentów zostały w części zniwelowane osłabieniem złotego względem USD i EUR.

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

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.