

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2004

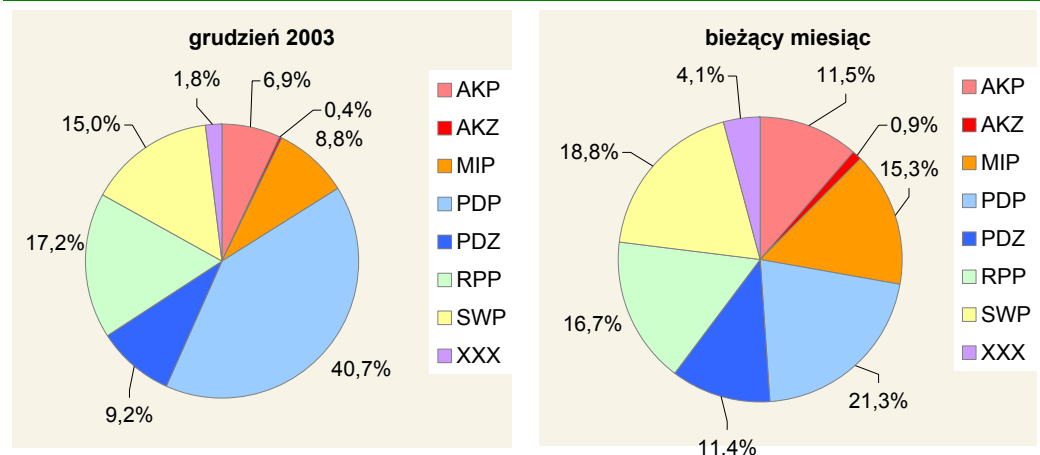
Wrzesień, podobnie jak kilkanaście poprzednich miesięcy, nie przyniósł istotnych zmian w wartości aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne. Od pięciu miesięcy mamy do czynienia z symbolicznymi zmianami na przemian - w jedną i w drugą stronę. Na wrzesień „przypadał” spadek i tak też się stało. Jego zakres, -0,4%, jednoznacznie potwierdza symbolikę zmian. W skali trzech kwartałów, czyli od początku roku, zanotowaliśmy przyrost wartości aktywów netto, wynoszący +5,2%.

Aktywa netto w podziale na grupy			
	sie 04	wrz 04	zmiana
AKP	3 867 318 294	4 027 854 385	4,2%
AKZ	314 164 495	305 860 098	-2,6%
MIP	5 203 435 580	5 332 998 093	2,5%
PDP	7 686 098 452	7 437 729 313	-3,2%
PDZ	4 081 582 089	3 985 083 119	-2,4%
RPP	6 079 972 953	5 842 402 474	-3,9%
SWP	6 535 331 982	6 568 821 429	0,5%
XXX	1 317 608 240	1 444 392 802	9,6%
Razem	35 085 512 085	34 945 141 713	-0,4%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

W skali miesiąca mogliśmy obserwować znaczne różnice w poszczególnych grupach zarówno, jeśli chodzi o kierunek jak i o dynamikę zmian. Wzrost aktywów netto dotyczył czterech grup, przy czym z wyjątkiem grupy XXX, skupiającej fundusze o specyficznej polityce inwestycyjnej, pozostałe trzy przypadki dotyczyły funduszy angażujących część aktywów na warszawskiej giełdzie. Najwyższy przyrost wartości zarządzanych środków (+9,6%) odnotowaliśmy we wrześniu właśnie w grupie pozostałych funduszy (XXX). O +4,2% rosły aktywa netto funduszy z grupy AKP (polskich akcji), a fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną (MIP) dysponowały środkami wyższymi o +2,5%. Spadek wartości aktywów netto wystąpił w grupach funduszy papierów dłużnych i rynku pieniężnego oraz w podmiotach inwestujących pozyskane środki w instrumenty denominowane w walutach (grupy AKZ i PDZ). W dwóch ostatnich przypadkach spadek został wywołany głównie ponownym umocnieniem się złotego wobec EUR i USD, które we wrześniu wyniosło odpowiednio 2,0% i 4,4%.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Ostatnie dziewięć miesięcy to okres dalszych istotnych zmian w strukturze rynku. Kontynuacja dobrej koniunktury na rynku akcji sprzyja wzrostowi znaczenia funduszy inwestujących część środków w tym

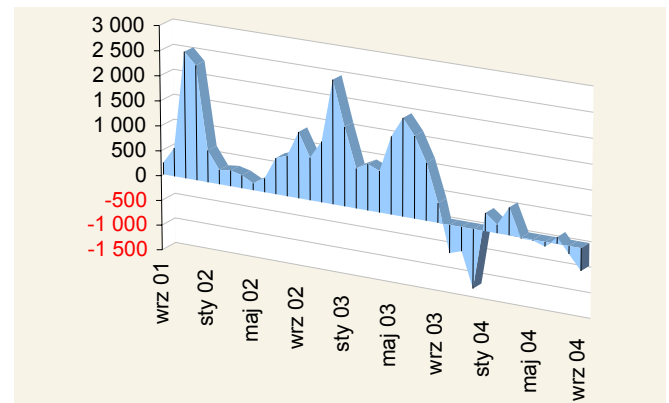
segmencie rynku kapitałowego. W ciągu trzech kwartałów łączny udział funduszy AKP, MIP i SWP w rynku, mierzonym wartością zarządzanych aktywów netto, wzrósł o połowę z 30,7% do 45,6%. Ów wzrost nadal w znacznej mierze odbywał się kosztem funduszy zaangażowanych na krajowym rynku papierów dłużnych (grupa PDP).

Bardziej wnikliwa analiza danych przekazywanych przez fundusze wskazuje na to, że wrzesień, z punktu widzenia wartości środków pozyskanych przez fundusze, to najgorszy miesiąc w tym roku. Szacujemy, że łączne saldo wpłat i umorzeń wyniosło -450 mln PLN, a przewaga nowych inwestycji nad umorzeniami od początku roku zmalała do +470 mln PLN. W skali ostatnich 12 miesięcy przewaga leży już po stronie umorzeń, choć należy pamiętać, że znaczna jej część wynika ze słabych wyników 4 kwartału 2003 roku, w którym z polskich funduszy wycofano - 2,2 mld PLN.

Wrzesień przyniósł dodanie saldo wpłat i umorzeń w czterech grupach. Najwięcej, nieco ponad 105 mln PLN trafiło do funduszy z grupy XXX, a właściwie do jednego z jej reprezentantów, który w okresie ostatniego miesiąca dzięki temu podwoił swoje aktywa. Napływ środków nadal możemy obserwować wśród funduszy zagranicznych papierów dłużnych (+63 mln PLN) oraz wśród przynoszących ostatnio największe zyski - funduszy AKP (+40 mln PLN). W ostatnim miesiącu widać również pogłębiającą się dysproporcję (-84 mln PLN) wśród funduszy stabilnego wzrostu.

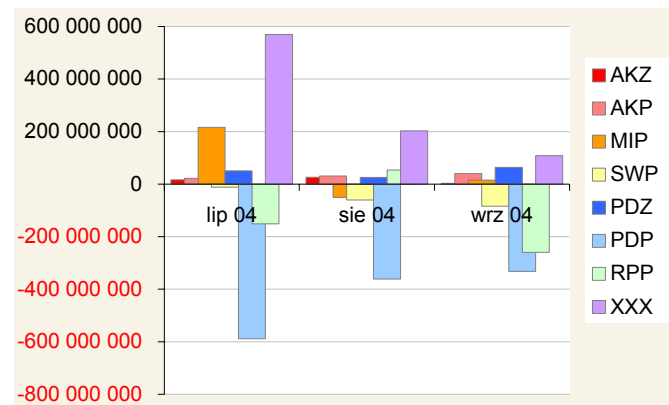
Z przedstawionych danych wyraźnie widać, że niewielki spadek aktywów netto funduszy inwestycyjnych we wrześniu wynika głównie z dobrej koniunktury, z jaką mieliśmy do czynienia w ostatnim miesiącu zarówno w odniesieniu do rynku akcji jak i na rynku papierów dłużnych. Relatywnie wysokie saldo wpłat i umorzeń może mieć związek z prywatyzacją PKO BP S.A., która spotyka się z olbrzymim zainteresowaniem wśród inwestorów. Zapisy w transzy związanej z lokatami prywatyzacyjnymi rozpoczynają się jeszcze w pierwszej połowie października co może skłaniać ku tezie, że część środków wycofana z funduszy wróci na rynek kapitałowy w postaci akcji PKO BP S.A. Jednocześnie widać również, że pierwszy miesiąc funkcjonowania Indywidualnych Kont Emerytalnych nie doprowadził do gwałtownej zmiany w strukturze inwestycji. Podpisane w ciągu pierwszego miesiąca kilkadziesiąt tysięcy umów nie znalazło swojego odzwierciedlenia w napływie środków do funduszy.

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.