

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

październik 2004

Po raz pierwszy od dłuższego czasu mamy do czynienia z większą zmianą wartości środków zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych. Szkoda tylko, że z ujemną. Według najnowszych danych, w końcu października, fundusze inwestycyjne zarządzały aktywami netto o wartości 34,1 mld PLN. To o -2,3% (czyli o -800 mln PLN mniej) niż przed miesiącem, ale nadal więcej (+2,8%) niż na początku roku. Mimo spadku wartości wyrażonej w PLN, dzięki kolejnemu umocnieniu się złotego względem podstawowych walut, aktywa netto polskich funduszy po raz pierwszy w historii przekroczyły barierę 10 mld USD.

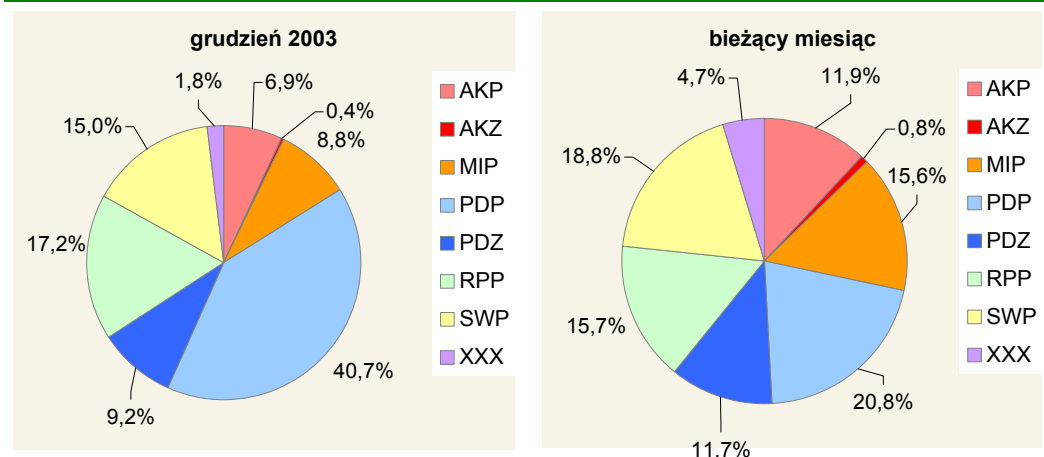
### Aktywa netto w podziale na grupy

	wrz 04	paź 04	zmiana
AKP	4 027 854 385	4 069 332 011	1,0%
AKZ	305 860 098	284 792 612	-6,9%
MIP	5 332 998 093	5 321 933 661	-0,2%
PDP	7 437 729 313	7 101 324 401	-4,5%
PDZ	3 985 083 119	3 992 681 619	0,2%
RPP	5 842 402 474	5 360 420 889	-8,2%
SWP	6 568 821 429	6 410 902 290	-2,4%
XXX	1 444 392 802	1 603 583 969	11,0%
<b>Razem</b>	<b>34 945 141 713</b>	<b>34 144 971 452</b>	<b>-2,3%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Podane dane, z uwagi na trwającą procedurę rejestracyjną, nie obejmują blisko 90 mln PLN pozyskanych na przetomie września i października w drodze emisji certyfikatów przez fundusz Skarbiec Nieruchomości. Zawierają one natomiast środki z trzech nowych, uruchomionych w październiku, funduszy otwartych: UniStoProcentPlus, CU Walutowy oraz CU Ochrony Kapitału Plus - łącznie 12,4 mln PLN. Mimo ogólnego spadku, środki zgromadzone w funduszach należących do trzech grup wykazały w skali miesiąca dodatnią dynamikę. Najszybciej, bo aż o +11%, rosły aktywa pozostałych funduszy (grupa XXX) i był to jednocześnie jedyny przypadek dwucyfrowej dynamiki. O +1% wzrosły aktywa netto funduszy inwestujących na rodzimym rynku akcji (AKP), a o +0,2% - aktywa funduszy zagranicznych papierów dłużnych (grupa PDZ).

### Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Łączny udział grup inwestujących powierzone środki w papiery dłużne i instrumenty rynku pieniężnego wyniósł w końcu października 48,2% wobec 49,4% przed miesiącem. Łączny udział funduszy, w których

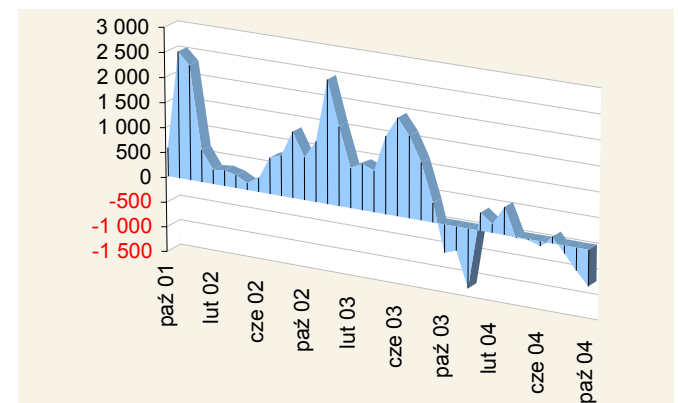
inwestycja wiąże się z ryzykiem kursowym (grupy PDZ i AKZ) wyniósł 12,5%. Warto podkreślić, iż mimo dynamicznego rozwoju na przestrzeni ostatnich dwóch lat, aktywa netto zgromadzone w funduszach zagranicznych papierów dłużnych (grupa PDZ), będących z punktu widzenia zysków atrakcyjną alternatywą dla lokat walutowych, stanowią nadal zaledwie 10% łącznej wartości środków przechowywanych przez osoby fizyczne na depozytach walutowych w bankach. To jeden z powodów, dla których o taki właśnie fundusz została w październiku poszerzona oferta TFI Commercial Union.

Przez wiele lat miniony miesiąc był kojarzony z hasłem „Październik miesiącem oszczędzania”. W tym roku, z punktu widzenia funduszy inwestycyjnych, po hasle zostało tylko wspomnienie. Na podstawie udostępnionych nam przez TFI danych szacujemy, że październikowe saldo wpłat i umorzeń było po raz kolejny z rzędu ujemne i wyniosło -711 mln PLN. To najgorszy wynik od grudnia 2003, gdy mieliśmy do czynienia z wygaśnięciem części oferty antypodatkowej (-1,2 mld PLN). Aby odszukać podobną relację jeszcze wcześniej trzeba sięgnąć do danych ze stycznia 2001 roku, gdy w związku z wygaśnięciem korzyści podatkowych swoje środki wycofywały osoby prawne (-1,8 mld PLN).

Październikowe dane przesądziły o ujemnym saldzie inwestycji w jednostki uczestnictwa i certyfikaty uczestnictwa liczonemu od początku roku. Wynosi ono -243 mln PLN. Największy udział w nadwyżce umorzeń w październiku mają fundusze rynku pieniężnego. Szacujemy, że w tej grupie saldo mogło nieznacznie przekroczyć -500 mln PLN. Po raz pierwszy od siedmiu miesięcy mieliśmy również do czynienia z pogłębieniem niekorzystnego salda w funduszach polskich papierów dłużnych, z których wycofano -360 mln PLN, czyli o 30 mln więcej niż miesiąc wcześniej. Dodatkowo saldo wpłat i umorzeń wystąpiło w przypadku czterech grup. Największa przewaga wartości nowych nabyć, +135 mln PLN, miała miejsce w grupie pozostałych funduszy. Nieco mniejszą, choć również sporą przewagę (+96 mln PLN) zanotowaliśmy w przypadku funduszy z grupy AKP (polskich akcji).

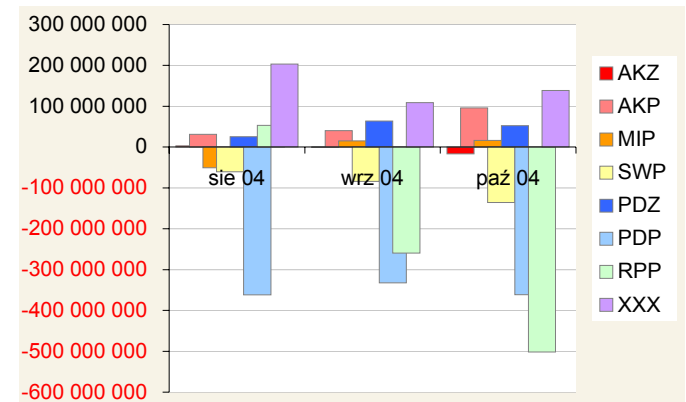
Oczywiście otwartym pozostaje pytanie, jak znaczna część październikowych umorzeń wynika z trwających w tym miesiącu ofert prywatyzacyjnych banku PKO BP S.A. oraz Wydawnictw Szkolnych i Pedagogicznych. Z jednej strony struktura umorzeń (głównie fundusze RPP i PDP) na pozór może przeczyć tezie o związku z prywatyzacją, z drugiej zaś powszechność opinii o „murowanych zyskach” oczekujących w przypadku pierwszej z wymienionych ofert nie pozwala owego związku przekreślać w sposób kategoriyczny.

#### 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.