

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

listopad 2004

W listopadzie odnotowaliśmy pierwszy od trzech miesięcy wzrost wartości aktywów netto zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne. Jego dynamika przekroczyła +3,7% i była najwyższa od sierpnia 2003 roku, pozwalając osiągnąć poziom 35,4 mld PLN. Tym samym po kilku miesiącach nieznacznych wahań w dość wąskim zakresie, wartość środków powierzonych krajowym funduszom ustanowiła nowy historyczny rekord. Dynamika wzrostu liczona od początku roku wynosi +6,6%. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych w ujęciu walutowym ponownie przekroczyły barierę 8 mld EUR również ustanawiając historyczny rekord na poziomie 8,4 mld EUR.

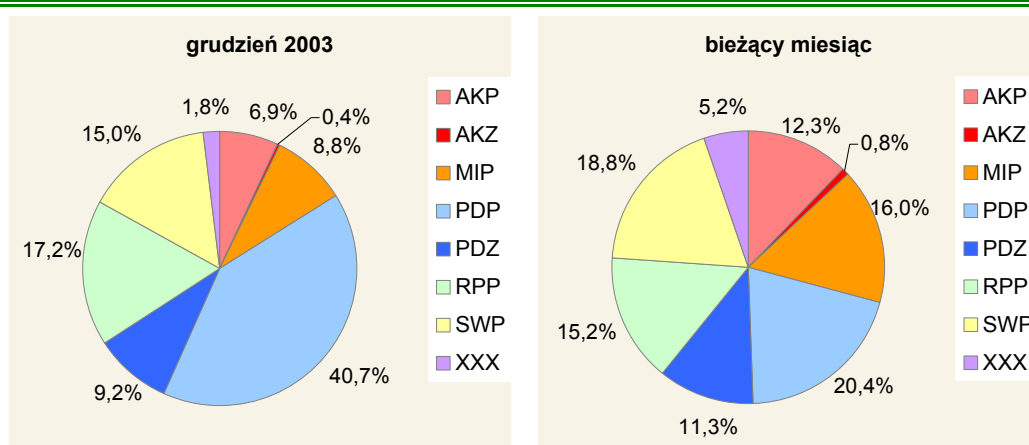
Aktywa netto w podziale na grupy

	paź 04	lis 04	zmiana
AKP	4 069 332 011	4 369 734 722	7,4%
AKZ	284 792 612	281 198 691	-1,3%
MIP	5 321 933 661	5 652 761 343	6,2%
PDP	7 101 324 401	7 223 570 388	1,7%
PDZ	3 992 681 619	4 016 866 995	0,6%
RPP	5 360 420 889	5 370 176 187	0,2%
SWP	6 410 902 290	6 639 709 609	3,6%
XXX	1 603 583 969	1 855 790 090	15,7%
Razem	34 144 971 452	35 409 808 026	3,7%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Tym razem w przypadku zdecydowanej większości grup odnotowaliśmy dodatnią zmianę wartości aktywów netto. Najwyższa dynamika +15,7% wystąpiła w grupie pozostałych funduszy (XXX) między innymi za sprawą pojawienia się po raz pierwszy w statystyce nowego funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości (aktywa netto 87,9 mln PLN). Wzrost powyżej średniej zanotowaliśmy również w grupach funduszy polskich akcji (AKP) oraz w funduszach realizujących mieszaną politykę inwestycyjną (grupa MIP).

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Od 3-4 miesięcy mamy do czynienia ze stabilizacją struktury aktywów netto zarządzanych przez fundusze inwestycyjne realizujące różną politykę inwestycyjną. Mimo kilkunastomiesięcznych spadków udziału nadal największą część rynku (ponad 20%) stanowią środki zarządzane przez fundusze polskich papierów dłużnych (PDP). Udział inwestycji w fundusze rynku pieniężnego (grupa RPP) ustabilizował się na poziomie 15%, a zagraniczne fundusze dłużne „wykroili” sobie nieco ponad 11%.

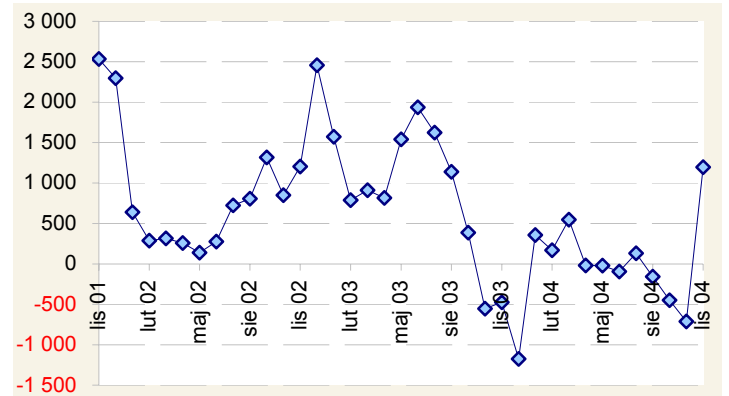
Oznacza to, że łączny udział grup związanych z inwestycjami w krajowe i zagraniczne papiery dłużne ustabilizował się w granicach 47%. Podobne znaczenie dla rynku mają inwestycje w akcje, wśród których w dalszym ciągu największym zainteresowaniem cieszą się fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP), a ich udział w rynku przekracza 18%. Polacy chętnie inwestują środki w fundusze hybrydowe, dzięki czemu łączny udział funduszy SWP i MIP stanowi od kilku miesięcy 1/3 rynku mierzonego wartością aktywów netto zarządzanych przez fundusze inwestycyjne.

Listopadowe dane o saldzie wpłat i umorzeń potwierdzają tezę stawianą przez nas w ubiegłym miesiącu, na temat istotnego związku pomiędzy odpływem środków z funduszy a prywatyzacją PKO BP (oraz w mniejszym stopniu WSiP). Według naszych szacunków ostatni miesiąc przyniósł dodatnie saldo wpłat i umorzeń, którego wartość zbliżyła się do +1,2 mld PLN, przekraczając łączny odpływ środków z września i października. To najwyższa przewaga nowych inwestycji nad wartością wycofywanych środków od lipca 2003 roku. Dzięki danym ostatniego miesiąca, tegoroczne saldo wpłat i umorzeń powróciło w strefę wartości dodatnich i po 11 miesiącach wynosi +950 mln PLN.

W listopadzie przewagę umorzeń zanotowaliśmy w przypadku dwóch grup (AKZ i RPP) jednak miała ona dość symboliczny charakter łącznie osiągając poziom -14 mln PLN. Naszą uwagę zwraca stosunkowo równe zainteresowanie inwestorów poszczególnymi formami lokowania środków: fundusze z czterech grup (akcyjne, mieszane, zagranicznych papierów dłużnych i pozostałych) pozyskały bardzo zbliżoną wartość środków (240-253 mln PLN). Nieco mniejszym zainteresowaniem

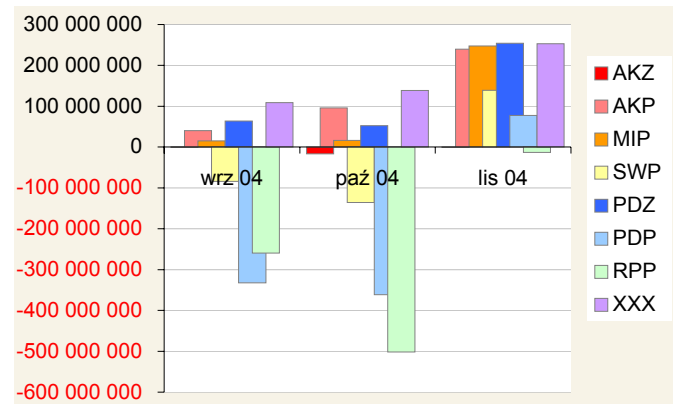
cieszyły się fundusze stabilnego wzrostu (+140 mln PLN), choć w tym przypadku warto podkreślić fakt przełamania spadkowej tendencji salda wpłat i umorzeń, z jaką mieliśmy do czynienia w tej grupie funduszy od września 2003 roku. Warto również zwrócić uwagę na pierwszy od lipca 2003 roku dodatni napływ środków do funduszy polskich papierów dłużnych (+77 mln PLN). W tym przypadku wzrost zainteresowania wiąże się bezpośrednio ze znaczną poprawą wyników funduszy PDP - najlepsze z nich w ciągu pierwszych 11 miesięcy roku pozwoliły zarobić ponad 7%.

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.