

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

grudzień 2004

Grudzień przyniósł drugi z kolei i siódmy w ciągu dwunastu miesięcy wzrost środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Tym razem jego dynamika wyniosła +6,5% co jest najlepszym wynikiem od od czerwca 2003 roku. Przekroczenie granicy 37,7 mld PLN pozwoliło w końcu roku ustanowić kolejny rekordowy poziom wartości aktywów netto w polskich funduszach inwestycyjnych. W ujęciu walutowym, wartość zarządzanych środków przekroczyła 9,2 mld EUR, co również jest historycznie najwyższą wartością.

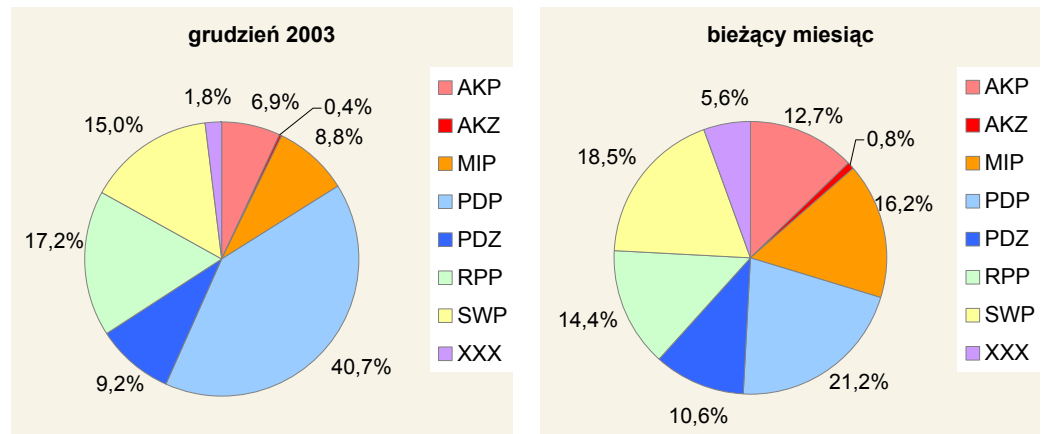
Aktywa netto w podziale na grupy

	gru 03	gru 04	zmiana
AKP	2 301 522 222	4 786 611 899	108,0%
AKZ	136 915 674	297 505 942	117,3%
MIP	2 913 712 352	6 121 402 615	110,1%
PDP	13 510 152 512	8 009 355 800	-40,7%
PDZ	3 048 584 534	3 995 579 758	31,1%
RPP	5 717 210 987	5 421 597 421	-5,2%
SWP	4 995 389 541	6 997 504 247	40,1%
XXX	605 775 559	2 093 926 284	245,7%
Razem	33 229 263 382	37 723 483 965	13,5%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Grudniowy poziom aktywów netto stanowi świetne podsumowanie roku, który po raz kolejny był udany dla instytucji wspólnego inwestowania. W skali ostatnich 12 miesięcy odnotowaliśmy przyrost aktywów funduszy inwestycyjnych o +13,5%. To oczywiście znacznie mniej niż przed rokiem (+44,3%), jednak należy pamiętać o tym, że praktycznie od września 2003 roku wartość aktywów netto wahała się w dość wąskim przedziale 33,2-35,2 mld PLN i przez znaczną część roku niewiele wskazywało na tak dobry rezultat. Ale rok należy uznać za dobry nie tylko z powodu wzrostu wartości zarządzanych środków, ale również z uwagi na istotne zmiany w strukturze inwestycji. Rok 2004, głównie dzięki znakomitej koniunkturze na krajowym rynku akcji, przyniósł istotny wzrost znaczenia inwestycji z udziałem akcji, charakteryzujących się ogólnie większym ryzykiem, ale umożliwiającymi również wyższe zyski. Dzięki tym zmianom, podwojone zostały aktywa powierzone funduszom akcji (grupy AKP i AKZ), funduszom mieszanym (grupa MIP), a w funduszach stabilnego wzrostu wartość aktywów wzrosła o ponad 40%. Łączny udział środków zgromadzonych w funduszach inwestujących środki na krajowym rynku akcji wzrósł w ciągu roku do poziomu 47,5%, stanowiąc świetną ilustrację zmian zachodzących w strukturze inwestycji Polaków.

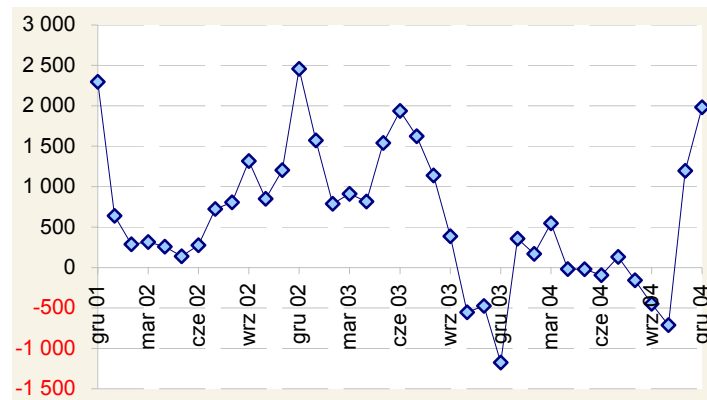
Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Najszybszy wzrost zarządzanych środków w roku 2004 odnotowała grupa pozostałych funduszy (XXX), głównie za sprawą pojawienia się funduszy z gwarancją kapitału i funduszy strukturyzowanych, w których znajduje się już blisko 1 mld PLN. Na wysoką dynamikę grupy XXX złożyło się również pojawienie się pierwszych dwóch funduszy inwestujących na rynku nieruchomości. Z kolei znaczne zainteresowanie formami inwestycji, dającymi jakąkolwiek ekspozycję na rynek akcji, doprowadziło do zmniejszenia w ciągu roku udziału funduszy polskich papierów dłużnych i rynku pieniężnego z poziomu 57,9% do 35,6%. W obu tych grupach ostatnie 12 miesięcy przyniosło spadek wartości środków, ulokowanych w jednostkach i certyfikatach funduszy inwestycyjnych.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



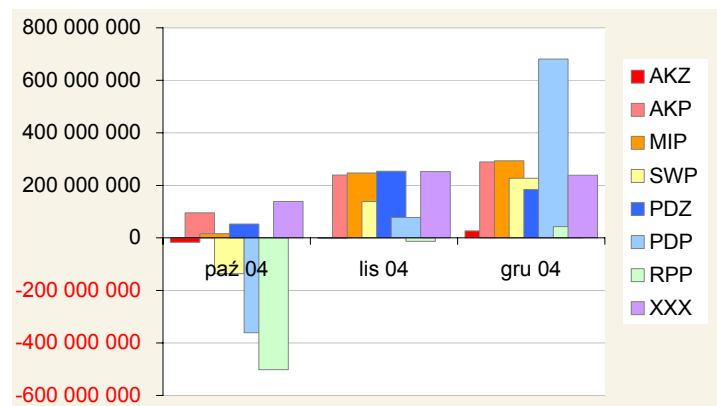
Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

wszystkich grupach funduszy odnotowaliśmy dodatnie saldo wpłat i umorzeń. To pierwszy taki przypadek od maja 2003 i rezultat ten nie byłby możliwy do osiągnięcia gdyby nie wyraźna poprawa postrzegania inwestycji w jednostki funduszy polskich papierów dłużnych (grupa PDP). Wobec wyrównanego napływu do pozostałych grup, który w większości przypadków tylko nieznacznie odbiegał od rezultatów listopada, to właśnie dynamiczny wzrost napływu środków do funduszy z grupy PDP pozwolił osiągnąć łączne saldo w granicach 2 mld PLN. Około 1/3 tej kwoty trafiła właśnie do funduszy inwestujących na rodzimym rynku papierów dłużnych.

Dzięki dobrym danym grudnia, przewaga nowych nabyć nad umorzeniami wzrosła w całym 2004 roku do poziomu +2,9 mld PLN (wobec +8,5 mld PLN rok wcześniej). Najwięcej nowych środków, +2,7 mld PLN, pochłonęły fundusze mieszane (grupa MIP). Chętnie inwestowaliśmy w jednostki oraz certyfikaty funduszy akcyjnych, zagranicznych papierów dłużnych, stabilnego wzrostu oraz w ofertę podmiotów sklasyfikowanych w grupie pozostałych (XXX). W każdym z przypadków, roczne saldo wpłat i umorzeń wahało się w przedziale 1,5-1,8 mld PLN.

Grudzień, podobnie jak listopad, przyniósł istotny wzrost salda wpłat i umorzeń do polskich funduszy inwestycyjnych. Szacowany przez nas wynik na poziomie +2,0 mld PLN to najlepszy rezultat od półtora roku, przypominający osiągnięcia z okresów rolowania inwestycji o charakterze antypodatkowym. Jednak tym razem, jako główną przyczynę tak znacznego wzrostu zainteresowania inwestorów lokowaniem środków w fundusze, wymienia się umiejętność zagospodarowania środków pozostałych na rachunkach inwestycyjnych po redukcji zapisów na akcje PKO BP S.A. W grudniu we

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.