

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

luty 2005

Styczniowa niewielka zwyżka aktywów zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne okazała się być swoistą przygrzywką przed tym, co zdarzyło się na rynku funduszy w lutym. Tym razem po wzroście o +1,6 mld PLN dynamika wyniosła +4,3% i jest to drugi najlepszy wynik od września 2003 roku. Nie udało się niestety pokonać symbolicznej granicy 40 mld PLN, choć oczywiście osiągnięty poziom to kolejny historyczny rekord wartości środków, powierzonych przez Polaków funduszom inwestycyjnym. Udało się natomiast pokonać inną równie symboliczną barierę 10 mld EUR. Uwzględniając kurs złotego do tej waluty, według danych na koniec lutego, aktywa netto zarządzane przez krajowe fundusze inwestycyjne wyniosły 10,1 mld EUR.

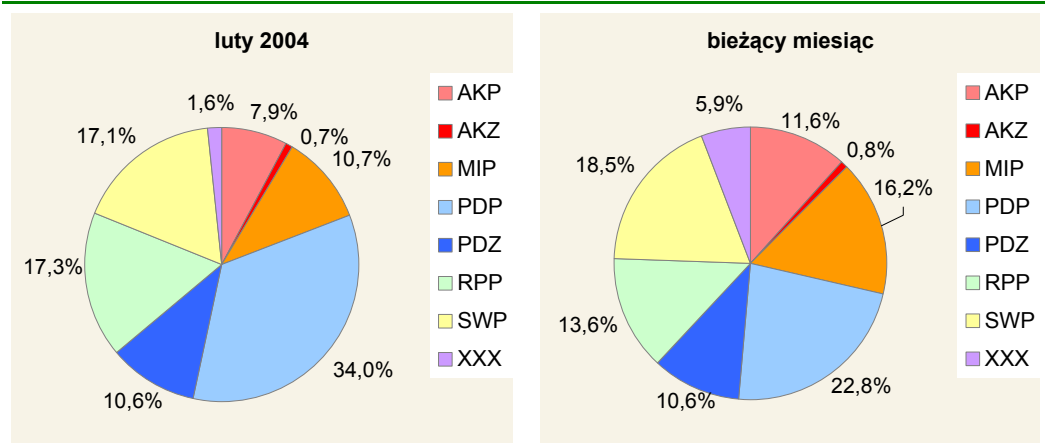
Aktywa netto w podziale na grupy

	sty 05	lut 05	zmiana
AKP	4 635 131 586	4 588 460 954	-1,0%
AKZ	310 806 699	318 164 038	2,4%
MIP	6 117 437 631	6 418 873 461	4,9%
PDP	8 229 803 479	9 011 575 658	9,5%
PDZ	4 270 001 718	4 200 554 628	-1,6%
RPP	5 229 643 196	5 380 773 700	2,9%
SWP	6 990 537 032	7 321 041 409	4,7%
XXX	2 138 406 619	2 319 950 315	8,5%
Razem	37 921 767 960	39 559 394 162	4,3%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Przedstawione dane nie uwzględniają 11 mln PLN zgromadzonych w dwóch funduszach funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, które rozpoczęły działalność w lutym. Zgodnie z deklarowaną polityką znaczna część środków tych podmiotów trafia do innych krajowych funduszy inwestycyjnych. Zatem ich proste dodanie do pozostałych aktywów prowadziłoby do podwójnego liczenia części środków a w konsekwencji - do zawyżenia wartości aktywów netto. I choć inwestycje zarządzających w jednostki innych funduszy, często z tego samego towarzystwa, nie są na polskim rynku zjawiskiem nieznanym, to po raz pierwszy mamy do czynienia z sytuacją, w której dzieje się tak w wyniku realizacji założeń statutowej polityki inwestycyjnej.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

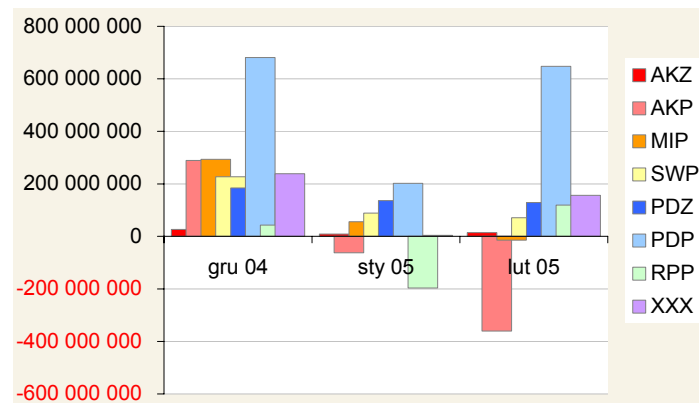


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

W lutym, podobnie jak miesiąc wcześniej, dynamika zmian wartości aktywów w poszczególnych grupach różniła się dość znacznie. Najszybciej przyrastały środki zgromadzone w funduszach polskich papierów dłużnych oraz w grupie pozostałych funduszy (odpowiednio +9,5% oraz +8,5%). Niższe niż przed miesiącem były natomiast aktywa netto funduszy inwestujących w zagraniczne papiery dłużne (grupa PDZ) oraz lokujące środki na krajowym rynku akcji (grupa AKP). O ile pierwszy przypadek można do pewnego stopnia wytłumaczyć umacniającym się złotym, który w

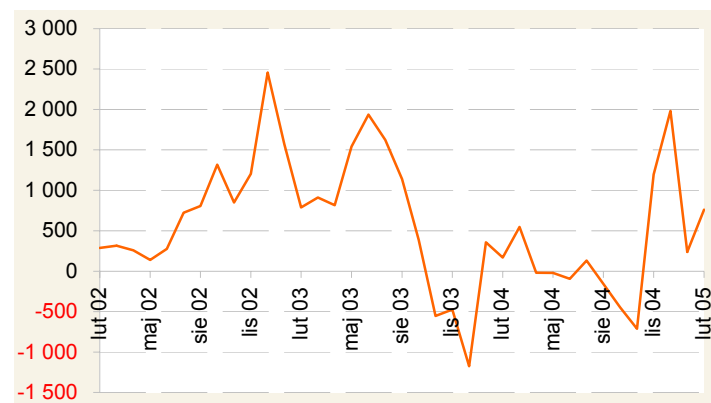
ciągu miesiąca zyskał 3,4% względem EUR i aż 5,4% wobec USD, o tyle sytuacja w funduszach akcyjnych nie jest już tak jednoznaczna. Dekompozycja zamiany wartości aktywów netto w tej grupie prowadzi bowiem do wniosku o wysokim ujemnym saldzie wpłat i umorzeń (-360 mln PLN), jakie odnotowaliśmy wśród funduszy AKP w lutym. Jedną z możliwych przyczyn takiego stanu rzeczy jest chęć realizacji wysokich zysków, jakie przyniosły pośrednie inwestycje na rynku akcji w ciągu ostatnich kilku miesięcy. Po lutowym wzroście indeksu WIG o +8,9% miesięczna przeciętna stopa zwrotu w tej grupie funduszy to +6,3%, a w skali ostatnich trzech miesięcy zyski przekroczyły średnio +8%. To mogło skłonić klientów funduszy do konwersji części dokonanych inwestycji do funduszy o mniej ryzykownych strategiach. Teza ta dość dobrze koresponduje z wysoką dynamiką aktywów netto funduszy polskich papierów dłużnych (grupa PDP). Wprawdzie część odnotowanego wzrostu wynika z dynamicznej wyżki cen dłużnych papierów skarbowych (indeksy opisujące zmiany na tym rynku zyskały +2,5%), ale widać tu również bardzo duże zainteresowanie inwestorów nowymi inwestycjami, wyrażone wysokim dodatnim saldem wpłat i umorzeń. Co ciekawe, mimo zmienności nastrojów, jakie na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy wywoływały inwestycje w jednostki funduszy papierów dłużnych, grupa ta wciąż ostatnich kilku lat nigdy nie straciła pierwszego miejsca w strukturze inwestycji dokonanych przez Polaków za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Ich udział w rynku nawet w najgorszym dla funduszy PDP momencie (październik - listopad 2004 roku) nie spadł poniżej 20%. Lutowa dynamika wzrostu aktywów netto zgromadzonych w tych funduszach ponownie umacnia ich pozycję w strukturze rynku polskich powierników. Ich największy konkurent - fundusze stabilnego wzrostu, odnotowały wprawdzie w lutym dynamikę wyższą od średniej dla całego rynku, jednak była ona jednocześnie o połowę niższa niż w funduszach papierów dłużnych.

Struktura napływu środków do funduszy inwestycyjnych



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Lutowe saldo wpłat i umorzeń do krajowych funduszy inwestycyjnych uległo istotnej poprawie mimo, iż nadal odbiega od wartości z końca ubiegłego roku. Według naszych szacunków w lutym klienci funduszy wpłacili do ich o +760 mln

Według naszych obliczeń, zmiana wartości aktywów netto wszystkich funduszy w horyzoncie ostatnich 12 miesięcy przekroczyła +15%. W ciągu ostatniego roku najszybciej rosły środki zgromadzone w grupie pozostałych funduszy (grupa XXX), których wartość wzrosła aż czterokrotnie. O +74% wzrosły aktywa netto funduszy o mieszanej polityce inwestycyjnej (grupa MIP), a trzecie miejsce zajmują fundusze akcyjne, które w końcu lutego zarządziły środkami wyższymi o +69%.

PLN więcej niż wyniosła wartość umorzonych certyfikatów i jednostek. Według naszych szacunków dodatnie saldo wystąpiło w przypadku sześciu grup, a przewaga umorzeń zarysowała się w funduszach akcyjnych oraz w funduszach z grupy MIP. Jak już wcześniej sygnalizowaliśmy, najwięcej środków trafiło w lutym do podmiotów z grupy PDP (polskich papierów dłużnych). Spora przewaga nowych inwestycji wystąpiła również grupie pozostałych funduszy (XXX) oraz w funduszach inwestujących środki na zagranicznych rynkach papierów dłużnych. Ponad +100 mln PLN pozyskały w lutym również fundusze pieniężne i gotówkowe.

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.