

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

marzec 2005

W marcu wartość aktywów zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne po raz pierwszy przekroczyła barierę 40 mld PLN, ustanawiając kolejny historyczny rekord na poziomie 40,8 mld PLN. Łączny stan środków powierzonych funduszom wzrósł w ciągu ostatniego miesiąca o +3,0%, czyli o +1,2 mld PLN. Dynamika odnotowana przez nas w pierwszym kwartale wyniosła +8,1%, a wartość aktywów netto funduszy wzrosła w tym okresie o ponad 3 mld PLN. Z uwagi na specyfikę polityki inwestycyjnej, przedstawione dane nie uwzględniają 13,7 mln PLN zgromadzonych w dwóch działających od lutego bieżącego roku funduszach funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI.

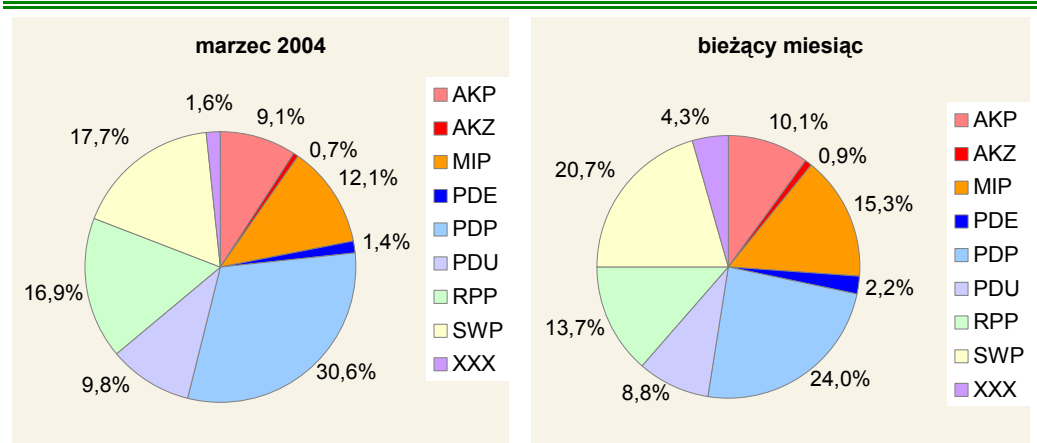
Aktywa netto w podziale na grupy

	lut 05	mar 05	zmiana
AKP	4 594 024 943	4 102 208 691	-10,7%
AKZ	318 164 038	355 162 654	11,6%
MIP	6 418 873 461	6 245 288 571	-2,7%
PDE	745 916 051	900 407 283	20,7%
PDP	9 011 575 658	9 800 474 271	8,8%
PDU	3 433 876 688	3 606 884 886	5,0%
RPP	5 380 773 700	5 569 050 649	3,5%
SWP	8 116 956 149	8 430 722 822	3,9%
XXX	1 550 188 223	1 766 340 800	13,9%
Razem	39 570 348 911	40 776 540 627	3,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Marzec jest pierwszym miesiącem, w którym dokonaliśmy rozdzielania danych o funduszach inwestujących w zagraniczne dłużne papiery wartościowe, przedstawiane do tej pory w ramach grupy PDZ. W miejsce tej grupy pojawiają się dwie nowe: PDU - papierów dłużnych dolarowych oraz PDE - papierów dłużnych euro, skupiające podmioty inwestujące instrumenty denominowane w określonej walucie. Porównanie wartości środków zgromadzonych przez fundusze obu grup prowadzi do wniosku o utrzymywaniu się silnego przywiązania inwestorów do dolara. Mimo, iż gospodarka (wymiana handlowa) i rynki finansowe (obroty na FOREX) w Polsce stopniowo przechodziły z rynku USD na rynek EUR, nasze walutowe oszczędności w dalszym ciągu chętniej lokujemy w walucie amerykańskiej.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

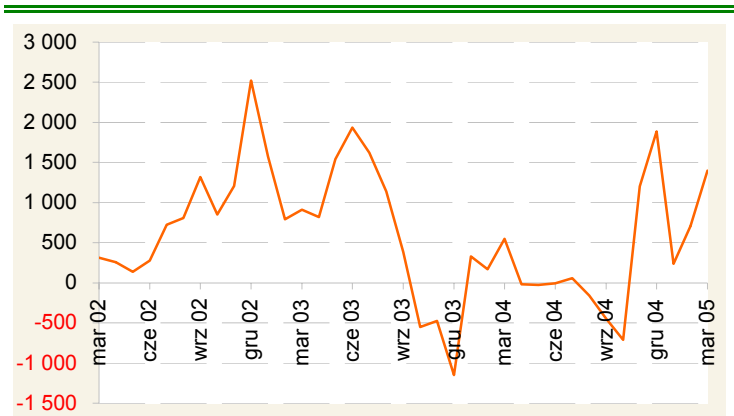


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Mimo globalnego wzrostu oszczędności ulokowanych w jednostkach i certyfikatach funduszy inwestycyjnych, marzec przyniósł spadek wartości środków zaangażowanych w fundusze polskich akcji oraz w fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną. W naszej ocenie w obu przypadkach ma to związek ze skalą zaangażowania funduszy na krajowym rynku akcji, na którym w marcu nadszedł czas realizacji zysków. WIG, czyli podstawowy miernik koniunktury na warszawskim parkiecie stracił w ciągu ostatniego miesiąca -3,6% a indeks największych i najbardziej płynnych spółek - WIG20 zakończył marzec na poziomie niższym o -4,5%. Na przeciwległym biegunie znajdują się fundusze inwestujące w papiery dłużne denominowane w euro (PDE) oraz grupa pozostałych funduszy. W pierwszym przypadku pomoc przyszła ze strony rynku walutowego, gdzie złoty stracił na wartości do EUR 4,4%. Drugi przypadek jest w znacznej części rezultatem napływu środków do funduszy, na który między innymi składają się środki z nowego funduszu TFI Kredyt Banku, który w przeprowadzonej niedawno ofercie pozyskał prawie 126 mln PLN. Dwucyfrową stopę wzrostu odnotowaliśmy również w przypadku funduszy inwestujących na zagranicznych rynkach akcji. I tu, podobnie jak w przypadku funduszy zagranicznych papierów dłużnych, część wzrostu była konsekwencją korzystnej zmiany relacji złotego do dwóch podstawowych światowych walut.

Pod względem napływu nowych środków do funduszy marzec, podobnie jak kilka poprzednich miesięcy, należał do bardzo udanych. Szacowane przez nas saldo wpłat i umorzeń wyniosło w ostatnim miesiącu +1,4 mld PLN wobec 550 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oznacza to, że w pierwszym kwartale klienci powierzyli funduszom inwestycyjnym o 2,3 mld PLN więcej, niż wyniosła wartość umorzonych jednostek i certyfikatów. Przewaga wpłat nad umorzeniami w skali ostatnich 12 miesięcy wynosi zatem +4,1 mld PLN i to jej najwyższy poziom od roku.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Podobnie jak przed miesiącem, w marcu, inwestorzy ponownie zwrócili się ku funduszom polskich papierów dłużnych, które zaabsorbowały nieco ponad połowę łącznej kwoty skierowanej na rynek powierników. Prawie 400 mln PLN zostało zainwestowane w jednostki i certyfikaty funduszy stabilnego wzrostu. Ponad 1/3 tej kwoty, pochodzi z przeprowadzonej jeszcze w lutym subskrypcji certyfikatów nowego funduszu należącego do BPH TFI, którego rejestracja nastąpiła już w marcu. Trzecie miejsce pod względem wartości zainwestowanych środków zajęły pozostałe fundusze (grupa XXX). Marzec przyniósł również kontynuację rozpoczętego przed miesiącem procesu wycofywania części środków z funduszy akcyjnych (AKP). To jedna z dwóch grup, w których w ostatnim miesiącu wystąpiła przewaga umorzeń nad nowymi inwestycjami. W skali kwartału, najwięcej środków (+1,56 mld PLN) trafiło do funduszy polskich papierów dłużnych oraz do funduszy stabilnego wzrostu (+660 mln PLN).

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.