

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

kwiecień 2005

Kwiecień przyniósł kolejny, szósty z rzędu, wzrost wartości środków zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych. Łączna kwota aktywów netto zarządzanych przez TFI wzrosła w ciągu miesiąca o +1,1% przekraczając poziom 41 mld PLN. Co ciekawe, przyrost ten miał miejsce mimo pogłębienia korekty na krajowym rynku akcji. Jednocześnie daje się zauważyć wyraźny związek pomiędzy koniunkturą w poszczególnych segmentach rynku kapitałowego a dynamiką środków zarządzanych przez fundusze realizujące charakterystyczną dla tych segmentów politykę inwestycyjną. I tak, po raz drugi z rzędu, najwyższą miesięczną dochodowość mogliśmy obserwować przy inwestycjach wykorzystujących relacje walutowe. Tym razem osłabienie złotówki wobec obu kluczowych walut (USD i EUR) wyniosło po 4,7%, dzięki czemu najwyższe stopy zwrotu, ale i najwyższe przyrosty aktywów netto możemy obserwować w funduszach inwestujących na rynkach zagranicznych. Liderem miesiąca zostały fundusze inwestujące w papiery dłużne denominowane w EUR, w przypadku których aktywa netto wzrosły o +7,6%.

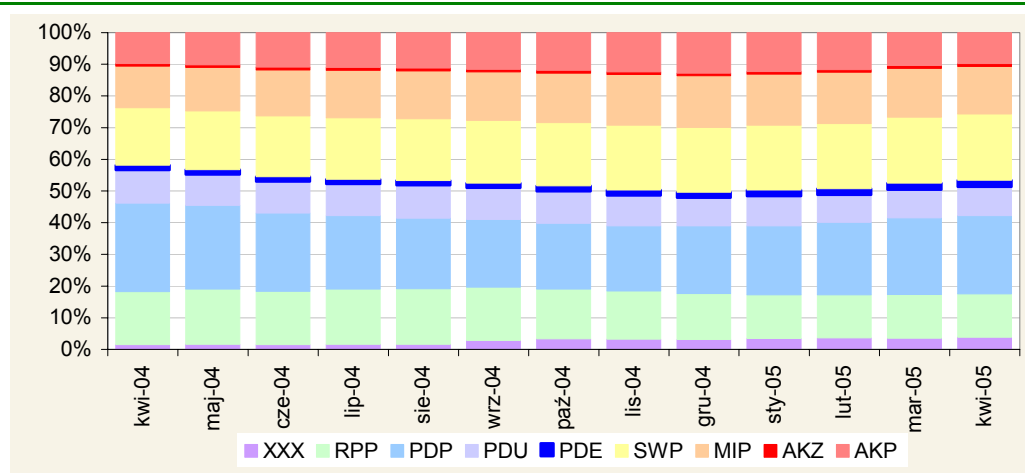
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	mar 05	kwi 05	zmiana
AKP	4 184,4	3 997,7	-4,5%
AKZ	363,6	390,0	7,3%
MIP	6 245,3	6 125,6	-1,9%
PDE	824,1	886,8	7,6%
PDP	9 800,5	10 131,9	3,4%
PDU	3 606,9	3 716,4	3,0%
RPP	5 569,1	5 619,3	0,9%
SWP	8 430,7	8 548,4	1,4%
XXX	1 752,1	1 793,2	2,3%
Razem	40 776,5	41 209,2	1,1%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

Na kolejnych miejscach uplasowały się fundusze lokujące środki w akcje zagranicznych spółek (grupa AKZ) oraz fundusze inwestujące w papiery dłużne denominowane w USD (grupa PDU). Nieco szybciej niż w ostatnim z wymienionych przypadków, rosły w kwietniu aktywa funduszy inwestujących powierzone środki na rodzimym rynku instrumentów dłużnych (grupa PDP), gdzie wzrost wyniósł +3,4%.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

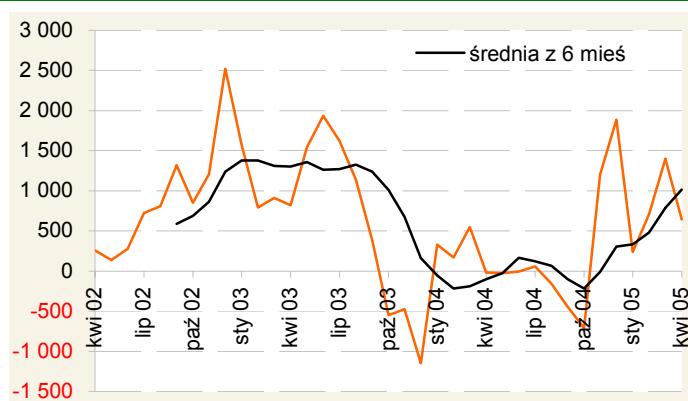


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Na przeciwnym biegunie, z ujemną dynamiką zmian, pojawiły się fundusze polskich akcji (grupa AKP) oraz fundusze realizujące mieszaną politykę inwestycyjną (MIP). W obu przypadkach zmniejszenie wartości zarządzanych aktywów wiąże się ze skalą zaangażowania na krajowym rynku akcji, na którym w kwietniu mieliśmy do czynienia z dość dynamicznym spadkiem cen akcji największych spółek - indeks WIG20 stracił na wartości prawie -7%. Analiza zmiany struktury aktywów netto w podziale na poszczególne grupy funduszy prowadzi do wniosku o odwróceniu tendencji, z jaką mieliśmy do czynienia od dłuższego czasu, gdy rosło znaczenie funduszy inwestujących choćby część aktywów na krajowym rynku akcji. Po osiągnięciu przez te fundusze (grupy AKP, MIP i SWP) w końcu ubiegłego roku 50% udziału w łącznych aktywach powierzonych funduszom inwestycyjnym przez Polaków, od kilku miesięcy mamy do czynienia ze spadkiem znaczenia trzech wymienionych grup na rzecz funduszy lokujących środki na krajowym i zagranicznym rynku papierów dłużnych. Szczególnie dobrze radzą sobie w ostatnich 3-4 miesiącach fundusze polskich papierów dłużnych (PDP), które ponownie zarządzają środkami przekraczającymi 10 mld PLN.

Według naszych szacunków saldo wpłat i umorzeń środków do funduszy w kwietniu było ponownie dodatnie i wyniosło +640 mln PLN. Największą część wpłat zaabsorbowały fundusze polskich papierów dłużnych oraz fundusze stabilnego wzrostu - w obecnej chwili najchętniej polecane przez sieć dystrybucji niemal wszystkich towarzystw. Wyhamowany został natomiast odpływ środków z funduszy polskich akcji (AKP), w związku z czym niemal cały kwietniowy spadek aktywów funduszy z tej grupy jest konsekwencją malejących cen akcji, a nie przewagą umorzeń nad wpłatami.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Kwietniowe saldo wpłat i umorzeń to co prawda niespełna połowa tego co pozyskały fundusze miesiąc wcześniej jednak należy pamiętać, że kilkaset milionów z ubiegłego miesiąca pochodziło tak naprawdę z subskrypcji przeprowadzanych na przełomie stycznia i lutego bieżącego roku. Warto również podkreślić, że jak na razie nie powtórzył się scenariusz z ubiegłego roku, gdy mieliśmy do czynienia z szybkim napływem w ciągu pierwszych trzech miesięcy, po czym aż do listopada fundusze nie wzbudzały szczególnego zainteresowania Polaków. Średnia przewaga nowych wpłat nad wartością umarzanych środków, liczona dla okresu 6 miesięcy, przekroczyła w końcu kwietnia poziom 1 mld PLN.

W kwietniu na rynku pojawiły się dwa nowe podmioty - fundusze rynku pieniężnego, zgodne z wymaganiami znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych, uruchomiły TFI AIG oraz PKO/CS. Pojawienie się nowych podmiotów nie zmieniło istotnie obrazu rynku - ich aktywa netto w obu przypadkach nieznacznie przekroczyły wymagane prawem minimum.

Podobnie jak przed miesiącem w statystyce nie zostały ujęte dwa fundusze zarządzane 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 łącznej wartości aktywów netto. Środki, jakimi dysponował zarządzający w obu funduszach w końcu kwietnia, przekroczyły wartość 17,6 mln PLN (+7,8 mln PLN).

Tomasz Publicewicz tp@analizy.pl

Niniejszy raport został przygotowany przy współpracy z Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz funduszy ubezpieczeniowych. 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.