

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

maj 2005

Majowe dane o aktywach krajowych funduszy inwestycyjnych pokazały, że ten segment instytucji wspólnego inwestowania w dalszym ciągu utrzymuje wysoki poziom atrakcyjności dla inwestorów. Łączna wartość środków zarządzanych przez TFI wzrosła w ciągu miesiąca o +3,2% i wyniosła 42,5 mld PLN. To oczywiście kolejny historyczny rekord na polskim rynku powierników. Dynamika aktywów liczona dla ostatnich 12 miesięcy przekroczyła +22%, a wzrost od początku roku sięga już +13,4%. Obok historycznego rekordu wyrażonego w złotych ostatni miesiąc przyniósł również nowy rekord aktywów w ujęciu walutowym - ich wartość ponownie przekroczyła okrągłą granicę i wyniosła 10,3 mld EUR.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)			
	kwi 05	maj 05	zmiana
AKP	4 002,0	4 195,0	4,8%
AKZ	390,0	402,7	3,3%
MIP	6 125,6	6 260,2	2,2%
PDE	886,8	881,0	-0,6%
PDP	10 131,9	10 596,5	4,6%
PDU	3 716,4	3 777,4	1,6%
RPP	5 619,3	5 801,1	3,2%
SWP	7 737,3	7 961,8	2,9%
XXX	2 613,8	2 677,0	2,4%
Razem	41 223,0	42 552,6	3,2%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Maj przyniósł dwie zmiany w sposobie prezentacji danych o aktywach, co wpłynęło na zmianę wartości niektórych pozycji. Zespół ds. Standardów Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami uznał, że wszystkie aktywa zgromadzone w funduszach funduszy, niezależnie od tego gdzie inwestowane są zgromadzone przez nie środki, będą uwzględniane w ogólnej wielkości aktywów na rynku. W związku z tym majowe dane zawierają informację o środkach zarządzanych przez dwa fundusze funduszy należące do TFI Skarbiec. W odpowiedni sposób skorygowaliśmy w tym zakresie również historyczne dane. Druga zmiana dotyczy zmiany klasyfikacji jednego z funduszy z ochroną kapitału, który został przesunięty z grupy funduszy stabilnego wzrostu (SWP) do grupy pozostałych funduszy (XXX). Również w tym przypadku skorygowaliśmy dane historyczne zmieniając wartość aktywów obu grup.

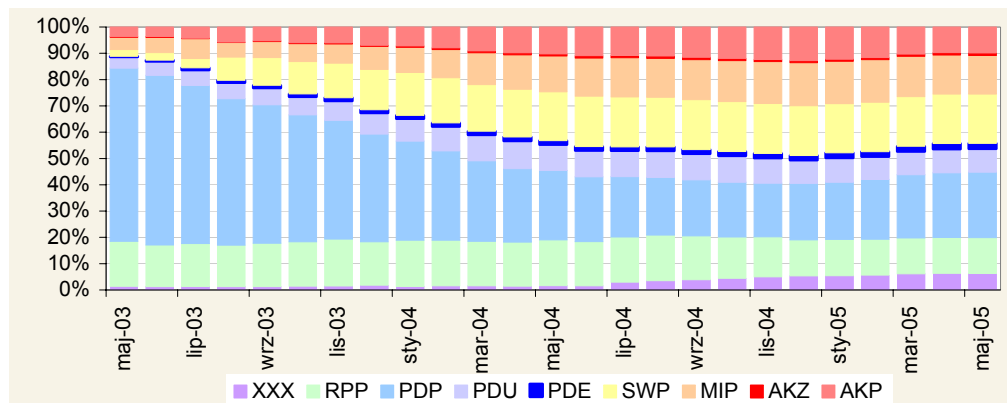
W ciągu ostatniego miesiąca spadek aktywów zanotowaliśmy jedynie w przypadku funduszy inwestujących w papiery dłużne denominowane w EUR. Jedynym powodem spadku wartości środków zgromadzonych w funduszach tej grupy było umocnienie się złotego wobec wspólnej waluty europejskiej (3,6%).

W pozostałych przypadkach mieliśmy do czynienia ze wzrostem aktywów, przy czym najwyższą dynamikę osiągnęły fundusze lokujące środki na krajowym rynku akcji (AKP). W znacznej mierze wynika to z poprawy sytuacji na warszawskiej giełdzie, gdzie po dwóch miesiącach dynamicznych spadków cen obserwowaliśmy w maju wzrosty kursów akcji (indeks WIG zyskał +3,6%, a WIG20 wzrósł o +3,1%). Niewiele gorzej poradziły sobie fundusze lokujące środki na krajowym rynku papierów dłużnych. W ich przypadku wzrost wyniósł +4,6% i wynikał raczej z napływu nowych środków - zmiana cen rządowych obligacji, choć dodatnia, nie dorównywała dynamice aktywów netto funduszy z grupy PDP. Wyższa od średniej dynamika aktywów wystąpiła również w przypadku funduszy akcji zagranicznych (AKZ) oraz w grupie funduszy pieniężnych i gotówkowych (RPP).

Przedstawiony dalej wykres zmiany struktury aktywów netto w podziale na grupy odzwierciedlające jednolitą politykę inwestycyjną pokazuje stopniowe zmiany, jakie zachodzą w tym zakresie od końca ubiegłego roku. Postępujący wzrost znaczenia funduszy inwestujących w dłużne papiery skarbowe (PDP), których udział wzrósł w tym czasie z 20% do 25%, towarzyszy zmniejszającemu się udziałowi

funduszy akcyjnych (AKP) i mieszanych (MIP). Spadek znaczenia funduszy o największej ekspozycji na rynek akcji w pewnej części jest oczywiście rezultatem malejących cen akcji polskich spółek, ale nie tylko. Gdy popatrzymy na dane lutego, kiedy to rynek akcji w ciągu miesiąca podniósł swoją wycenę o 10% zauważymy, że nie wpłynęło to na zmianę nastawienia inwestorów. Wówczas również mieliśmy do czynienia ze wzrostem udziału funduszy PDP w strukturze aktywów na rynku. Wyraźna różnica w nastawieniu pojawia się również, gdy spojrzymy na dane o napływie środków do trzech wymienionych grup. Fundusze polskich papierów dłużnych zostały tym roku zasilone przez inwestorów nowymi środkami w łącznej kwocie +2,2 mld PLN, podczas gdy w funduszach AKP i MIP saldo wpłat i umorzeń było ujemne i wyniosło -465 mln PLN.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

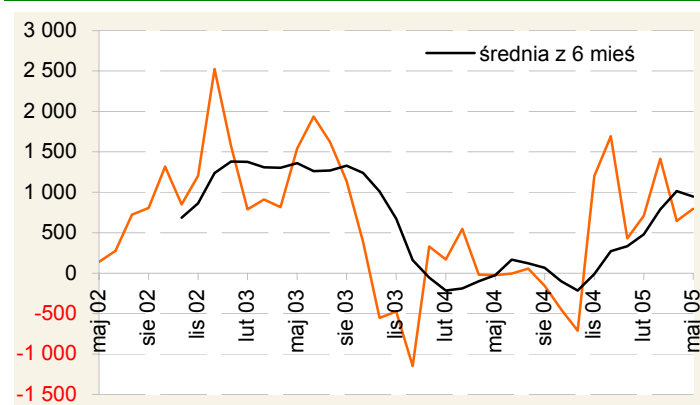


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Według naszych szacunków majowe saldo wpłat i umorzeń było ponownie dodatnie i wyniosło +800 mln PLN. To o +24% więcej niż przed miesiącem i niemal dokładnie tyle, ile wynosi średni napływ do funduszy w ciągu pierwszych pięciu miesięcy tego roku. W ostatnim miesiącu podobnie jak wcześniej znaczna część środków powierzanych przez inwestorów funduszom inwestycyjnym trafiła do funduszy polskich papierów dłużnych. Zgodnie z tym, co sygnalizowaliśmy przed miesiącem, wyhamowany został czteromiesięczny odpływ środków z funduszy polskich akcji. Jedyną grupą, w przypadku której w maju wystąpiła nadwyżka podaży nad popytem były fundusze inwestujące w papiery dłużne denominowane w USD - to drugi miesiąc odpływu środków z podmiotów realizujących taką politykę inwestycyjną.

W maju na polskim rynku działalność rozpoczął kolejny, 161 uwzględniając wszystkie subfundusze, fundusz inwestycyjny. Tym razem to fundusz należący do TFI Pioneer Pekao, ale jego pojawienie się nie zmieniło istotnie obrazu rynku - aktywa funduszu nieznacznie przekroczyły wymagane prawem minimum.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

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.