

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

czerwiec 2005

Wartość aktywów netto zgromadzonych przez rodzime fundusze inwestycyjne wzrosła w czerwcu o +6,0% przekraczając granicę 45 mld PLN. To piąty z rzędu wzrost wartości zarządzanych środków, a jego dynamika należy do najwyższych w ciągu minionych 24 miesięcy - szybszy wzrost odnotowaliśmy jedynie w grudniu ubiegłego roku. Od tego momentu wartość aktywów pozostająca pod zarządem krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła już o +20,2%, a dynamika aktywów liczona dla ostatnich 12 miesięcy zbliżyła się do +30%. W ujęciu walutowym, polscy powiernicy zarządzali środkami w wysokości 11,2 mld EUR co oznacza, że pod tym względem wyprzedziliśmy Liechtenstein i dużymi krokami zbliżamy się do Turcji.

### Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	maj 05	cze 05	zmiana
AKP	4 195,0	4 356,7	3,9%
AKZ	402,7	415,4	3,2%
MIP	6 260,2	6 491,5	3,7%
PDE	881,0	901,7	2,3%
PDP	10 596,5	11 432,8	7,9%
PDU	3 777,4	3 904,8	3,4%
RPP	5 801,1	6 203,2	6,9%
SWP	7 961,8	8 442,6	6,0%
XXX	2 677,0	2 977,8	11,2%
<b>Razem</b>	<b>42 552,6</b>	<b>45 126,5</b>	<b>6,0%</b>

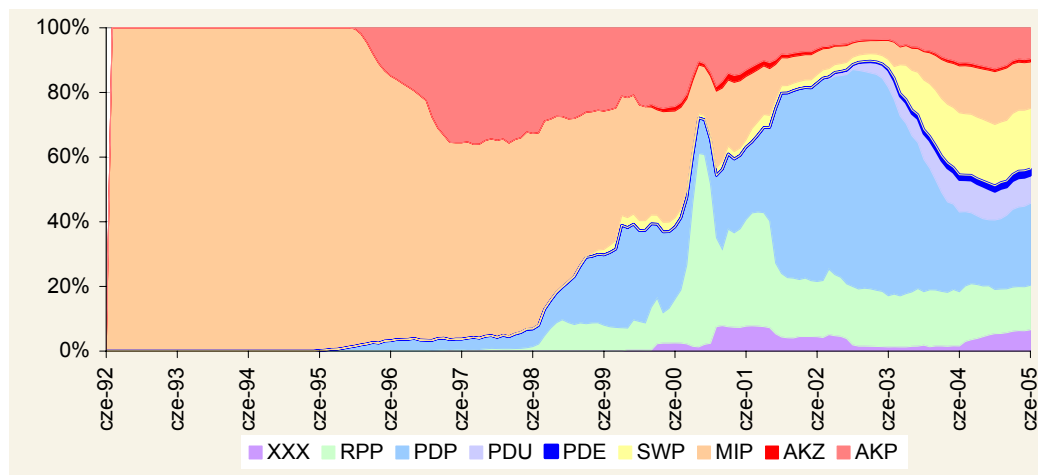
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Czerwiec przyniósł kilka zmian na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, mających wpływ na prezentowaną statystykę. W przypadku jednego z funduszy należących do grupy pieniężnych (DWS FIM Płynna Lokata) rozpoczęto proces likwidacji w wyniku czego, jego aktywa nie są brane pod uwagę przy podsumowaniu czerwca. W ostatnim miesiącu pojawiły się również dwa nowe fundusze (SFIO i FIZ) - oba zarządzane przez najmłodsze na naszym rynku TFI Opera. Z uwagi na znaczną elastyczność prowadzonej polityki (szerokie ramy w zakresie alokacji aktywów, możliwość inwestycji w wierzytelności i udziały w spółkach z o.o., lokowanie środków w instrumenty pochodne oraz możliwość wykorzystania krótkiej sprzedaży) oba podmioty powiększyły grupę pozostałych funduszy (grupa XXX), przyczyniając się do dynamicznego wzrostu zgromadzonych tam aktywów.

Odnotowana w przypadku tej grupy ponad 11% dynamika w części wynika właśnie z pojawienia się nowych podmiotów, które zgromadziły aktywa netto o wartości 175 mln PLN. Bez uwzględnienia tych danych, aktywa netto funduszy z grupy XXX wzrosły o +4,7%, czyli mniej niż wyniosła miesięczna dynamika liczona dla całego rynku. Kolejna, pod względem tempa wzrostu zarządzanych środków, grupa to fundusze polskich papierów dłużnych (grupa PDP), które powiększyły swój udział w rynku do 25,3%. Duża w tym zasługa hossy, z jaką mieliśmy do czynienia w czerwcu na rynku skarbowych papierów dłużnych. Indeks Rynku Obligacji Skarbowych, opisujący koniunkturę w segmencie rządowych papierów o stałym oprocentowaniu dostępnych dla osób prawnych w ramach organizowanych przetargów, wzrósł w ciągu miesiąca aż o +2,1%. Szybciej niż rynek rosły również aktywa zgromadzone przez fundusze pieniężne i gotówkowe (grupa RPP), a dynamikę zbliżoną do całej branży zanotowaliśmy w przypadku funduszy stabilnego wzrostu (grupa SWP). Te ostatnie to, od kilku miesięcy, najchętniej polecany przez dystrybutorów i doradców cel inwestycji dla osób o mniejszej awersji do ryzyka, oczekujących jednocześnie w średnim terminie nieco wyższych zwrotów. Stabiej, choć nadal na plusie, zakończyły miesiąc fundusze z pozostałych grup, w których zarządzający angażują choćby część środków na rynku akcji. Grupą funduszy, których aktywa zyskały na przestrzeni czerwca najmniej (+2,3%) są fundusze inwestujące pozyskane środki w instrumenty denominowane w EUR. Warto przy tym podkreślić, że ów wzrost miał miejsce mimo umocnienia złotego względem europejskiej waluty, co zawsze niekorzystnie wpływa na wyniki tego typu funduszy lokujących środki na obcych rynkach.

Rezultaty czerwca związane ze zmianą wartości środków zarządzanych przez poszczególne grupy funduszy są zbieżne z danymi o dynamice dotyczącymi pierwszego półrocza. W ciągu minionych sześciu miesięcy najszybciej, bo o +47,7%, wzrosły aktywa funduszy klasyfikowanych jako XXX (pozostałe fundusze). Drugą pod względem osiągniętej dynamiki grupą (+41,9%) były fundusze inwestujące w krajowe papiery dłużne. Gdy popatrzymy na strukturę aktywów netto w podziale na grupy to zauważymy wyraźną tendencję trwającą od kilku miesięcy, zgodnie z którą fundusze polskich papierów dłużnych (PDP) powoli „odbudowują” swoją rynkową pozycję. Niewątpliwie sprzyjają temu korzystne warunki, z jakimi mieliśmy do czynienia w tym czasie na rynku skarbowych papierów wartościowych. Wzrost znaczenia funduszy dłużnych odbywa się kosztem funduszy inwestujących na rynku akcji - głównie funduszy akcyjnych (AKP) i mieszanych (MIP). Nie dziwi zatem fakt, że właśnie w tych dwóch grupach mieliśmy w ostatnim półroczu do czynienia z najniższą dynamiką aktywów netto. W przypadku funduszy akcyjnych była ona nawet ujemna i wyniosła -9,1%, a środki zgromadzone w funduszach mieszanych wzrosły zaledwie o +5,8%.

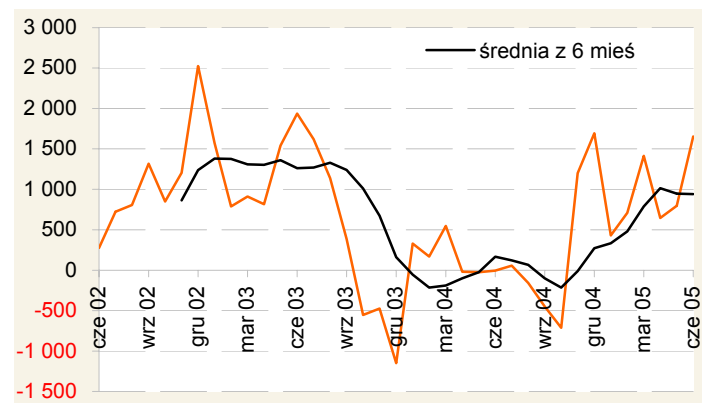
#### Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Znaczna część wzrostu aktywów w czerwcu jest wynikiem rosnącego zainteresowania lokowaniem środków w jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych. Według naszych szacunków saldo wpłat i umorzeń było ponownie dodatnie i wyniosło +1,6 mld PLN. To dwukrotnie więcej niż przed miesiącem i o ponad 60% więcej niż wynosi tegoroczna średnia. Łącznie, w tym roku, wpłaciliśmy do funduszy o +5,6 mld PLN więcej niż z nich wypłaciliśmy. Przypomnijmy, że w pierwszym półroczu ubiegłego roku również mieliśmy nadwyżkę nowych inwestycji nad umorzeniami tyle, że była ona 5,5 raza mniejsza od tegorocznej. Największymi beneficjentami optymizmu inwestorów pozostają w tym roku fundusze papierów dłużnych. Nie inaczej było również w czerwcu - fundusze inwestujące w krajowe skarbowe papiery dłużne pozyskały 40% całkowitego salda wpłat i umorzeń. Należy również pamiętać o wpływie, jaki mają na tę statystykę nowe fundusze, które rozpoczęły swoją działalność w czerwcu, pozyskując ponad +170 mln PLN.

#### Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Zespół Analiz Online

*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.

---