

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

lipiec 2005

Łączna wartość środków pozostających w zarządzaniu w krajowych funduszach inwestycyjnych, przekroczyła w lipcu 47,6 mld PLN. To oczywiście kolejny historyczny rekord, do czego w bieżącym roku zdołaliśmy się już troszeczkę przyzwyczaić. Tym razem dynamika wzrostu była nieco niższa niż przed miesiącem i wyniosła +5,5%, choć oczywiście w dalszym ciągu jest to tempo, którego jeszcze na początku roku nie spodziewali się nawet najwięksi optymiści. Od grudnia, wartość środków zarządzanych przez krajowe fundusze wzrosła już o +27%, a dynamika w skali roku przekroczyła +36%. Tym samym fundusze inwestycyjne są ponownie jednym z najszybciej rozwijających się segmentów rynku finansowego.

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

	cze 05	lip 05	zmiana
AKP	4 356,7	4 556,0	4,6%
AKZ	415,4	459,6	10,6%
MIP	6 491,5	6 869,6	5,8%
PDE	901,7	938,7	4,1%
PDP	11 432,8	12 078,5	5,6%
PDU	3 904,8	3 994,4	2,3%
RPP	6 203,2	6 553,4	5,6%
SWP	8 442,6	9 054,8	7,3%
XXX	2 977,8	3 121,0	4,8%
<b>Razem</b>	<b>45 126,5</b>	<b>47 626,1</b>	<b>5,5%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W lipcu, oferta polskich funduszy inwestycyjnych powiększyła się o kolejnych pięć podmiotów, co oczywiście nie pozostało bez wpływu na prezentowaną statystykę. Choć trzeba oddać, że nie był on tak znaczący jak przed miesiącem. Nowe produkty to fundusze:

- PZU Gotówkowy
- Pioneer Małych i Średnich Spótek Rynku Polskiego
- Pioneer Zrównoważony US
- SKOK Aktywny Zmiennej Alokacji
- SKOK Stabilny Zmiennej Alokacji

a ich łączne aktywa w końcu miesiąca wyniosły 64 mln PLN.

W lipcu najszybciej rosły środki zgromadzone w najmniejszej pod względem aktywów netto grupie - funduszach akcji zagranicznych (AKZ). Tylko w tym jednym przypadku udało się osiągnąć dwucyfrowy wzrost. Warto podkreślić, że tylko znikoma jego część to wynik osłabienia się złotego wobec dolara, które w skali miesiąca wyniosło 0,7%. Zatem znaczna część przyrostu aktywów wynikała ze wzrostu wartości składników portfeli, co potwierdzają zwyczki światowych indeksów (DJIA +3,6, DJ Euro Stoxx 50 +4,6%) oraz z napiętych nowych pieniędzy od inwestorów.

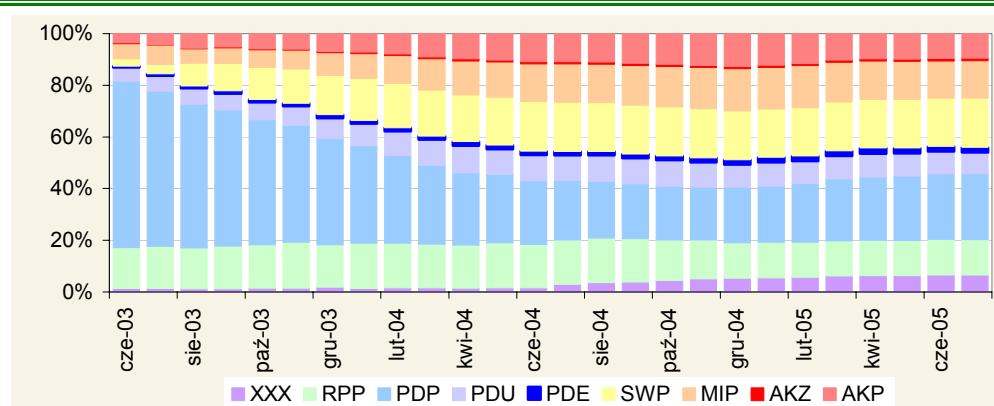
Drugą pod względem osiągniętej dynamiki aktywów grupą były fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP). Po wzroście o +7,3% aktywa 28 funduszy lokujących na rynku akcji średnio 25-30% zebranych środków, przekroczyły po raz pierwszy wartość 9 mld PLN. Wyższa od średniej dynamika pozwoliła im zwiększyć udział w rynku do 19%. To w chwili obecnej jedyna na polskim rynku grupa funduszy, która może przełamać kilkuletnią hegemonię produktów skoncentrowanych na inwestycjach w polskie papiery dłużne.

Kolejną grupą, pod względem dynamiki zarządzanych aktywów, są fundusze prowadzące mieszaną politykę inwestycyjną (MIP). W ich przypadku wzrost był już zdecydowanie niższy (+5,8%) niż w funduszach opisanych wcześniej. Fundusze mieszane, podobnie jak stabilnego wzrostu korzystały w lipcu z dobrej koniunktury na krajowym rynku akcji. Obserwowane w tym okresie wzrosty cen

papierów udziałowych, które doprowadziły do zwwyżki indeksu WIG o +7,5%, „odpowiadają” mniej więcej za 1/3 wzrostu ich aktywów.

W przypadku funduszy polskich papierów dłużnych (grupa PDP) oraz pieniężnych i gotówkowych (grupa RPP), lipcowa dynamika aktywów wyniosła +5,6%. To rezultat bardzo zbliżony do średniej, co pozwoliło obu grupom utrzymać rynkowe udziały sprzed miesiąca. W pozostałych przypadkach wzrost aktywów był niższy od przeciętnego. W kontekście sytuacji na warszawskiej giełdzie warto zwrócić uwagę na słabą dynamikę środków zarządzanych przez fundusze polskich akcji (AKP). Wynik na poziomie +4,6% w zestawieniu ze wzrostem WIGu sugeruje, że inwestorzy wycofywali środki z produktów o tym profilu inwestycyjnym.

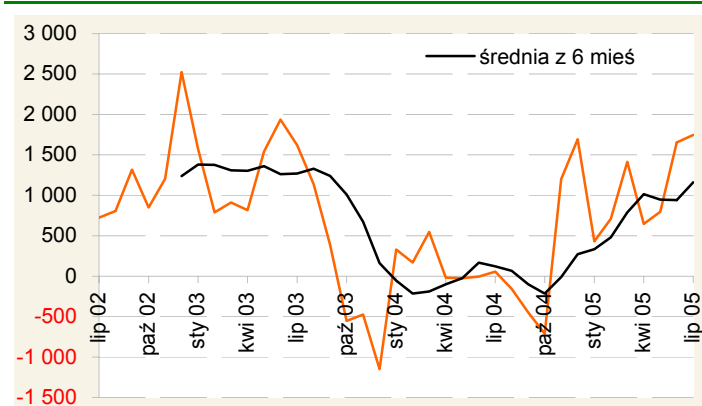
#### Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Okazuje się jednak, że w skali całego rynku lipiec przyniósł ponownie dodatnie saldo wpłat i umorzeń. Według naszych szacunków nadwyżka nowych środków nad pieniędzmi wycofanymi w wyniku zrealizowanych umorzeń była nieznacznie wyższa niż przed miesiącem i wyniosła +1,75 mld PLN. To drugi rezultat od grudnia 2002 - lepsze saldo odnotowaliśmy w czerwcu 2003. Lipcowe dane pokazały zatem niebywale zainteresowanie lokowaniem środków za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Od stycznia zarządzający polskimi funduszami otrzymali nowe środki w kwocie 7,4 mld PLN, a w skali ostatnich 12 miesięcy było to 9 mld PLN. Rezultat ów jest z jednej strony efektem wytężonej pracy sieci dystrybucji, związanych z poszczególnymi TFI. Z drugiej jednak nie można niedocenić sytuacji panującej na rynku kapitałowym. Dobra koniunktura na giełdzie, dzięki której od początku roku główny indeks WIG zyskał już ponad 14% oraz wzrost cen obligacji, dały na pewno argumenty dobrze wyszkolonym sprzedawcom. Bardzo medialne rekordy WIGu i pokonanie przez główny indeks bariery 30 tys. pkt. to bardzo medialne wydarzenia, dzięki którym być może wzrosło zainteresowanie inwestycjami w jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych lokujących zebrane środki na rynku akcji.

#### 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.

---