

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2005

Ostatnie dane na temat wartości środków zarządzanych przez fundusze inwestycyjne potwierdzają świetną koniunkturę w tym segmencie rynku kapitałowego. Wrzesień przyniósł dynamikę wzrostu wartości aktywów netto na poziomie +5,8%, czyli zbliżoną do tempa przyrostu obserwowanego przed miesiącem. Po kolejnym wzroście, tym razem o rekordowe +2,9 mld PLN wartość środków powierzonych funduszom inwestycyjnym przekroczyła 53,3 mld PLN. Dynamika w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła +52%, z czego nieco więcej niż 42% przypada na trzy kwartały tego roku.

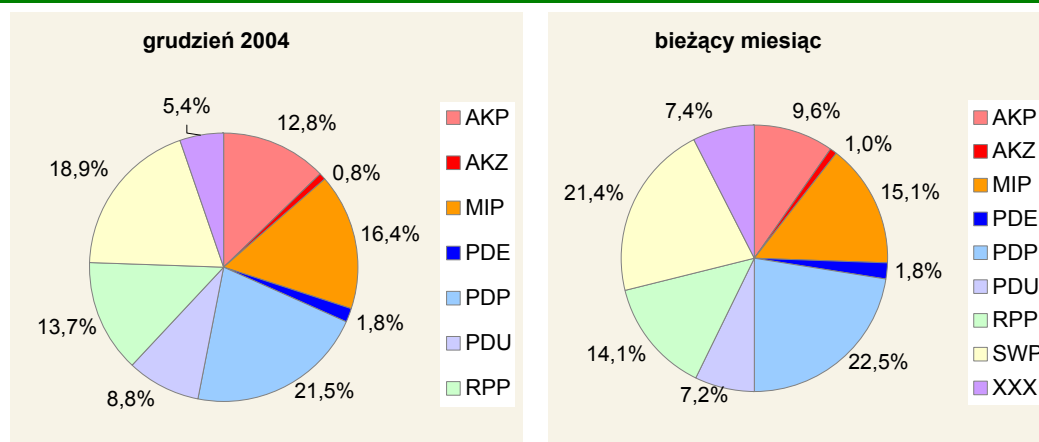
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	sie 05	wrz 05	zmiana
AKP	4 628,6	5 137,9	11,0%
AKZ	473,6	517,7	9,3%
MIP	7 315,0	8 042,9	9,9%
PDE	971,6	972,2	0,1%
PDP	11 958,4	11 996,1	0,3%
PDU	3 966,1	3 833,3	-3,3%
RPP	7 158,7	7 501,2	4,8%
SWP	10 314,0	11 410,9	10,6%
XXX	3 627,2	3 933,8	8,5%
Razem	50 413,1	53 345,9	5,8%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Tym razem z pozytywnego obrazu, jaki niewątpliwie niesie zestawienie dynamiki aktywów netto w skali ostatniego miesiąca w poszczególnych grupach, wyłamały się fundusze inwestujące w instrumenty denominowane w USD (grupa PDU). To wynik splotu trzech niekorzystnych czynników. Na spadek cen obligacji amerykańskich, które wywołały spadek wartości jednostek rozliczanych w dolarach (średnio -0,3%), nałożyło się umocnienie złotego względem dolara. Dodatkowo inwestorzy byli bardziej zainteresowani umorzeniami jednostek niż nowymi nabyciami w wyniku czego dla funduszy z tej grupy zanotowaliśmy ujemne saldo wpłat i umorzeń.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Liderami miesięcznego zestawienia są fundusze akcyjne (AKP), których aktywa wzrosły o 11% przekraczając po raz pierwszy w historii granicę 5 mld PLN. W tym przypadku trudno przecenić znaczenie świetnej koniunktury na krajowym rynku akcji, który we wrześniu przyniósł wzrost indeksu

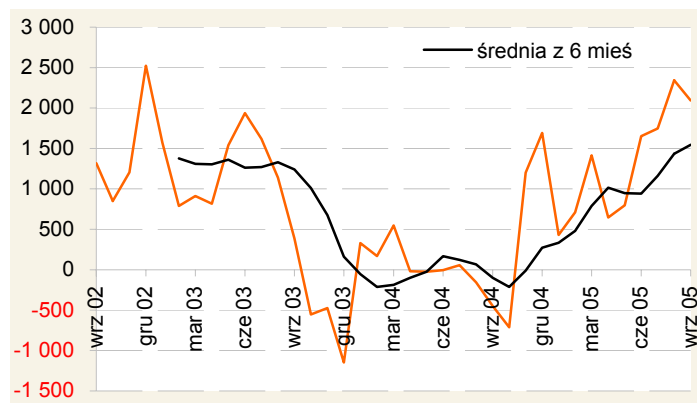
WIG o +7,8% a WIG20 aż o +10,9%. Konsekwencje tego widać zresztą również w przypadku funduszy stabilnego wzrostu (SWP) oraz funduszy prowadzących mieszaną politykę inwestycyjną (grupa MIP).

Dynamikę powyżej średniej rynkowej odnotowaliśmy również w grupach funduszy akcji zagranicznych (grupa AKZ) oraz w grupie pozostałych funduszy (XXX). Niższa dynamika dotyczyła tym razem jedynie funduszy należących do grup kojarzonych z bezpieczną polityką inwestycyjną, niezależnie od rodzaju waluty bazowej - mowa o funduszach dłużnych (inwestujących w instrumenty denominowane w PLN, USD oraz EUR) oraz funduszach pieniężnych i gotówkowych.

Po wrześniowym rekordzie liczby nowych produktów wprowadzonych na rynek, kiedy swoje jednostki i certyfikaty po raz pierwszy wyceniło 12 funduszy, wrzesień przyniósł kontynuację rozwoju oferty towarzystw. We wrześniowym zestawieniu po raz pierwszy uwzględniliśmy aktywa 6 funduszy, zarządzających łącznie środkami o wartości 121,2 mln PLN. W tej kwocie nieco ponad 100 mln PLN to środki pozyskane przez dwa fundusze zamknięte w drodze przeprowadzonych w sierpniu i wrześniu emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Mimo pojawiania się szeregu nowych możliwości inwestycyjnych, szczególnie istotnym zmianom nie podlega struktura aktywów w podziale na grupy funduszy, o charakterystycznej, jednorodnej polityce inwestycyjnej. Udział funduszy lokujących zarządzane środki w instrumenty dłużne, niezależnie od rodzaju bazowej waluty, w końcu września wynosił 31,5% wobec 32,1%. Znaczenie funduszy inwestujących choćby część aktywów na rynku akcji spadł w ciągu dziewięciu miesięcy zaledwie o 1 pkt. procentowy. Jednak w obrębie tej grupy widać wyraźny spadek znaczenia funduszy polskich akcji (grupa AKP) kosztem kandydata do miana lidera rynku - funduszy stabilnego wzrostu, do których trafiła już co piąta złotówka powierzona polskim powiernikom.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Wrześniowy rekord wzrostu wartości aktywów netto nie byłby możliwy, gdyby dobra koniunktura w poszczególnych segmentach rynku kapitałowego nie była wspierana utrzymującym się dużym zainteresowaniem ofertą funduszy inwestycyjnych. Według naszych obliczeń, we wrześniu saldo wpłat i umorzeń było ponownie dodatnie i wyniosło prawie +2,1 mld PLN. To piąty wynik w historii funduszy na naszym rynku. Łącznie od początku roku powierzyliśmy zarządzającym o 11,8 mld PLN więcej, niż wartość zrealizowanych w tym samym okresie umorzeń.

Jest zatem duża szansa na to, że bieżący rok przyniesie lepszy rezultat w zakresie napływu środków do funduszy niż rekordowy dotychczas rok 2003. Wówczas zarządzający otrzymali +8,5 mld PLN. I niech to będzie koniec analogii - dwa lata temu saldo wpłat i umorzeń po dziewięciu miesiącach wynosiło 10,4 mld, ale 1/5 tej kwoty wycofaliśmy z funduszy w ostatnim kwartale.

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.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na rentowności 13-tyg. bonów skarbowych (IBS13), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie IBS13 (25%)

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.