

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

październik 2005

Patrząc na październikowe dane możemy, przyzwyczajeni do ponad 5%-owych przyrostów aktywów jakie od kilku miesięcy fundowały nam fundusze inwestycyjne, czuć lekki niedosyt. Branża odnotowała co prawda kolejny, dziewiąty z rzędu miesięczny wzrost, jednak jego dynamika była zdecydowanie niższa niż w ciągu ostatnich sześciu miesięcy. W końcu października fundusze zarządzały aktywami przekraczającymi 54,2 mld PLN, co oznacza wzrost w skali miesiąca o 1,6%. Od początku roku aktywa wzrosły już o 42%, a roczna dynamika przekroczyła 58%.

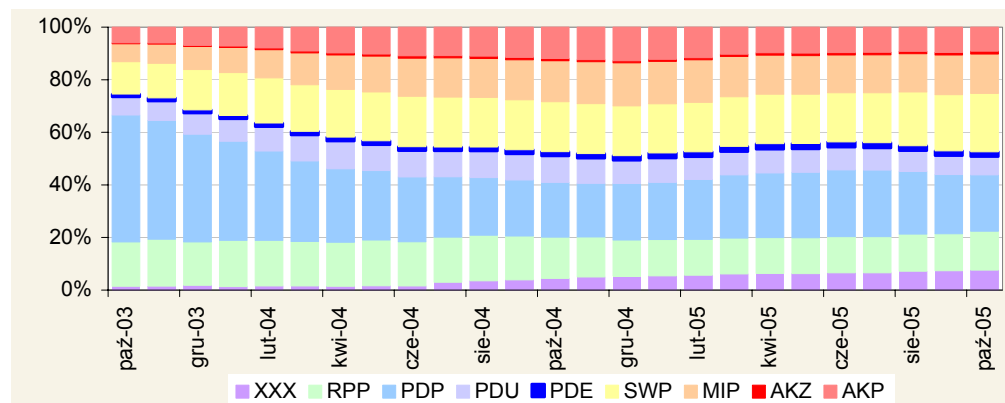
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	wrz 05	paź 05	zmiana
AKP	5 137,9	4 953,3	-3,6%
AKZ	517,7	579,9	12,0%
MIP	8 042,9	8 136,3	1,2%
PDE	972,2	997,1	2,6%
PDP	11 996,1	11 615,5	-3,2%
PDU	3 833,3	3 739,3	-2,5%
RPP	7 501,2	8 041,9	7,2%
SWP	11 410,9	12 038,4	5,5%
XXX	3 933,8	4 111,7	4,5%
Razem	53 345,9	54 213,6	1,6%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Tym razem warto zacząć od zapowiadanej przez nas jakiś czas temu zmiany lidera wśród poszczególnych grup funduszy. Po 5,5% wzroście w październiku najwięcej środków ulokowaliśmy w funduszach stabilnego wzrostu. Wartość aktywów zarządzanych przez 30 funduszy z tej grupy (SWP) po raz pierwszy przekroczyła 12 mld PLN, ustanawiając historyczny rekord. Ich udział w rynku wyniósł w październiku 22,2%. To pierwsza od czterech lat zmiana lidera pod względem wartości zarządzanych środków. Poprzednia miała miejsce w listopadzie 2001 roku, gdy po podwojeniu aktywów wywołanym wprowadzeniem podatku Belki, fundusze dłużne (grupa PDP) zdezonizowały podmioty lokujące środki w instrumenty pieniężne. Od tego momentu mieliśmy do czynienia z wyraźną dominacją na polskim rynku funduszy papierów dłużnych, których udział w rynku momentami przekraczał 64%, a aktywa były wyższe niż 20 mld PLN!

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Liderami dynamiki w październiku były fundusze charakteryzujące się zgoła odmienną polityką inwestycyjną, polegającą na inwestowaniu środków w akcje spółek notowanych na zagranicznych

giełdach (fundusze AKZ). Ich aktywa netto wzrosły aż o +12% i nie da się tego wytłumaczyć jedynie tym, że to najmniejsza grupa z spośród funkcjonujących na polskim rynku.

Inwestorzy w dalszym ciągu doceniają zalety funduszy pieniężnych i gotówkowych (grupa RPP), które w październiku zarządzały środkami większymi o +7,2%. Osiągnięta dynamika pozwoliła jednocześnie przekroczyć ich aktywom granicę 8 mld PLN. Fakt ów jest wart podkreślenia nie tyle dla umownej symboliki pokonanej bariery lecz dlatego, że październikowy rezultat bardzo zbliżył fundusze RPP do trzeciej pozycji na polskim rynku.

Miejsce na podium zostało jeszcze tym razem obronione przez fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji), których aktywa wzrosły w październiku jedynie o 1,2%. Jeżeli ta dysproporcja utrzyma się również w listopadzie, to fundusze mieszane (MIP) ustąpią miejsca produktom pieniężnym i gotówkowym.

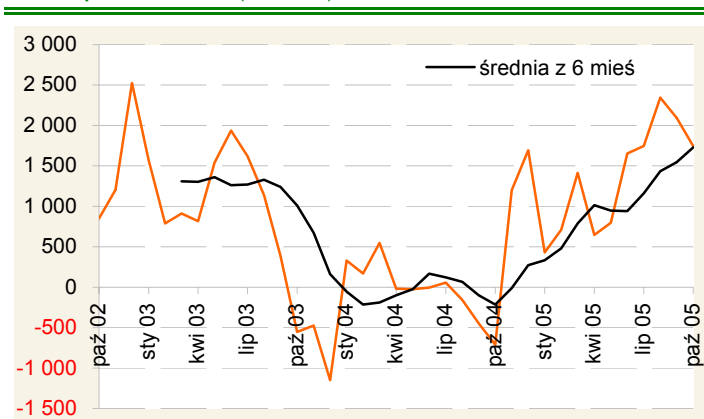
Kolejne miejsca pod względem dynamiki aktywów zajęły przywoływane już fundusze stabilnego wzrostu (+5,5%) oraz pozostałe fundusze (grupa XXX), w przypadku których odnotowaliśmy wzrost zarządzanych środków o +4,5%. W tym ostatnim przypadku znaczna część wzrostu wynika z pojawienia się nowych produktów. Tym razem, w wyniku zakończonego procesu rejestracji, po raz pierwszy uwzględniliśmy aktywa funduszy KBC Index Nieruchomości (127,2 mln PLN) oraz Skarbiec Partycypacyjny (+1,3 mln PLN). Pierwszy z podmiotów przeprowadził we wrześniu udaną emisję certyfikatów, w wyniku której pozyskał ponad 100 mln PLN. Drugi z funduszy to wehikuł wykorzystywany przez spółkę Agora-Holding w procesie realizacji programu motywacyjnego dla pracowników Agory (akcje Agory trafiają do funduszu, a uprawnieni pracownicy otrzymują zamiast akcji jego certyfikaty).

Ostatnią grupą, która dzięki wyższej od średniej dynamice zdołała poprawić swój rynkowy udział były fundusze lokujące pozyskane środki w instrumenty dłużne denominowane w euro. W ich przypadku miesięczny wzrost aktywów wyniósł +2,6%.

W październiku byliśmy świadkami spadku zarządzanych aktywów w trzech grupach. W największym stopniu zmniejszyły się środki zgromadzone przez fundusze inwestujące na warszawskim parkiecie (grupa AKP). Ich majątek zmniejszył się o -3,6%, co mimo ujemnego znaku, jest rezultatem lepszym niż miesięczna zmiana indeksu WIG (-5,26%). Kolejną grupą z ujemną dynamiką aktywów to fundusze polskich papierów dłużnych (PDP), które zanotowały spadek o -3,2%. Tu mieliśmy do czynienia z jednoczesnym występowaniem dwóch niesprzyjających czynników - na obserwowaną od trzech miesięcy tendencję przewagi umorzeń nad nowymi wpłatami nałożyły się spadki cen obligacji (indeks IROS stracił w skali miesiąca -1,0%). Ostatnią grupą, w której odnotowaliśmy ujemną dynamikę aktywów były fundusze inwestujące w papiery dłużne denominowane w USD. Według naszych obliczeń również w tym przypadku spadek wartości zarządzanych środków o -2,5% wynikał z przewagi umorzeń nad wpłatami, bowiem spadki wartości jednostek wyrażonych w walucie jakie obserwowaliśmy w przypadku 6 z 12 podmiotów były rekompensowane słabnącym złotym.

Jak już wspomnieliśmy wcześniej, w dalszym ciągu utrzymuje się wysokie zainteresowanie ofertą funduszy inwestycyjnych. Potwierdzeniem tego mogą być październikowe dane o napływie środków do funduszy, zgodnie z którymi, w dalszym ciągu utrzymuje się przewaga nowych inwestycji nad umorzeniami. Według naszych obliczeń w październiku fundusze otrzymały 1,7 mld PLN nowych środków a całkowita tegoroczna nadwyżka wpłat nad wartością wycofywanych środków wynosi już +13,5 mld PLN. W analogicznym okresie ubiegłego roku to samo saldo było ujemne i wynosiło -260 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.

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%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu

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.