

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

listopad 2005

Październikowe wyhamowanie tempa wzrostu aktywów netto, zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne, okazało się być jedynie chwilową przerwą. Listopadowa, trzykrotnie wyższa dynamika ponownie zbliżyła nas do obserwowanego przez kilka miesięcy z rzędu 5%-owego tempa wzrostu. Tym samym wartość środków powierzonych w końcu listopada 194 krajowym funduszom i subfunduszom wzrosła o ponad 2,5 mld PLN i przekroczyła 56,8 mld PLN. A to oznacza, że od początku roku aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły już o ponad połowę. Tym razem wzrostom pomagała sytuacja na rynku kapitałowym, szczególnie w jego giełdowej części. Listopadowe zwyżki cen akcji notowanych spółek przełożyły się na wzrost akcyjnej części portfeli funduszy, która stanowi niemal ¼ wartości wszystkich aktywów. Tym razem pomoc przyszła również ze strony rynku papierów dłużnych. Tu co prawda mieliśmy do czynienia ze stabilizacją, ale to pozytywna zmiana wobec październikowych spadków cen obligacji.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

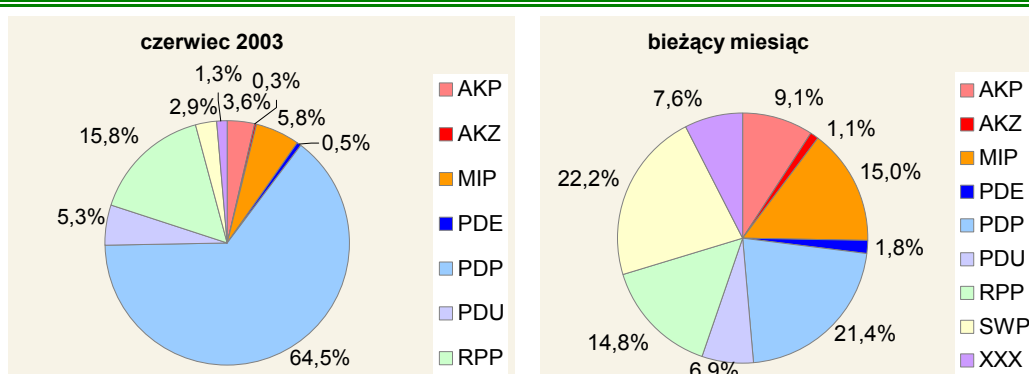
	paź 05	lis 05	zmiana
AKP	4 953,3	5 742,7	15,9%
AKZ	592,0	685,5	15,8%
MIP	8 136,3	9 183,3	12,9%
PDE	997,1	951,1	-4,6%
PDP	11 615,5	11 041,6	-4,9%
PDU	3 739,3	3 599,9	-3,7%
RPP	8 041,9	8 094,0	0,6%
SWP	12 038,4	13 248,9	10,1%
XXX	4 099,7	4 265,3	4,0%
Razem	54 213,6	56 812,3	4,8%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W listopadowych danych po raz pierwszy uwzględniliśmy 8 produktów, których łączne aktywa wyniosły nieco ponad 21 mln PLN. Rynkowy debiut dotyczył dwóch funduszy otwartych TFI PZU (PZU Zrównoważony i PZU Nowa Europa) oraz pięciu subfunduszy PKO/CS Światowy Fundusz Walutowy. Po raz pierwszy w zestawieniu pojawia się również Prokura NS FIZ - kolejny na rynku fundusz sekurytyzacyjny.

Dynamikę, przewyższającą wzrost całego rynku, odnotowaliśmy w przypadku czterech grup, przy czym za każdym razem była ona dwucyfrowa! Najszybciej rosty aktywa funduszy, których polityka przewiduje największe zaangażowanie na rynku akcji (grupy AKP i AKZ). Prawie 16%-owe wzrosty wobec kilkuprocentowych zwyżek indeksów sugerują również znaczne zainteresowanie inwestorów tą grupą produktów.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Wygląda na to, że październikowa korekta na rynku akcji, wobec braku wyraźnych przesłanek dla zmian fundamentalnej sytuacji polskich spółek i całej gospodarki, została wykorzystana do dodatkowych zakupów jednostek funduszy akcyjnych. Dzięki listopadowym wzrostom aktywa zgromadzone w 24 produktach polskich akcji (AKP) po raz pierwszy w historii przekroczyły barierę 5 mld PLN, „wycinając” sobie w funduszowym torcie nieco ponad 9%.

Fundusze akcji zagranicznych, mimo wysokiej listopadowej dynamiki, w dalszym ciągu pozostają najmniejszą grupą na polskim rynku.

Trzecią pod względem miesięcznej dynamiki grupą są fundusze mieszane (grupa MIP). Aktywa zgromadzone w produktach zrównoważonych oraz aktywnej alokacji wzrosły w listopadzie o blisko 13% wyraźnie zbliżając się do granicy 10 mld PLN. To również rekord w ponad 13-letniej historii tych funduszy na polskim rynku instytucji wspólnego inwestowania.

Obserwując listopadowe zestawienie można się próbować dopatrzeć reguły w myśl której, dynamika aktywów maleje wraz ze zmniejszaniem się udziału akcji w portfelu funduszu. Zasadę tą potwierdzają fundusze stabilnego wzrostu (SWP), w przypadku których miesięczna dynamika wyniosła „tylko” +10,1%. To kolejna grupa, w której w ostatnim miesiącu odnotowaliśmy dwucyfrową dynamikę wzrostu. Dzięki przyrostowi zarządzanych środków o +1,2 mld PLN, fundusze z grupy SWP umocniły swoją pozycję lidera, powiększając udział w rynku do 22,2%.

W przypadku pozostałych grup funduszy odnotowana w listopadzie dynamika była niższa niż średnie tempo wzrostu w branży.

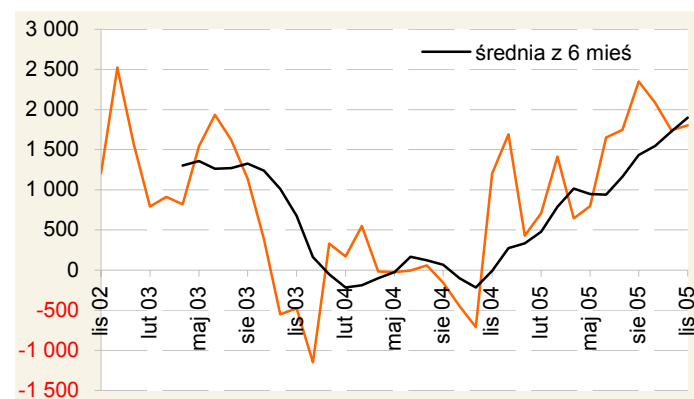
Wzrost o +4% zanotowaliśmy w przypadku grupy pozostałych funduszy (XXX). W tym przypadku ciężar odpowiedzialności za dynamikę w grupie wzięty na siebie dwa fundusze zrównoważone, inwestujące pozyskane środki w aktywa denominowane w walutach obcych.

Grono funduszy odnotowujących w listopadzie dodatnią dynamikę zamykają fundusze rynku pieniężnego (grupa RPP), których aktywa po wzroście o +0,6% wynoszą niemal 8,1 mld PLN, czyli 14,8% łącznej wartości środków zgromadzonych we wszystkich funduszach inwestycyjnych.

Ostatni miesiąc przyniósł solidarny spadek aktywów funduszy obligacyjnych niezależnie od tego, czy ich polityka przewiduje lokowanie środków w instrumenty denominowane w PLN czy też w walutach obcych. Najsilniejszy spadek, o -4,9%, wystąpił w przypadku funduszy polskich papierów dłużnych (PDP), w których przeważającą część portfela stanowią papiery emitowane przez polski rząd. Wobec rosnącego zainteresowania produktami umożliwiającymi partycypację w zyskach (bądź stratach) na rynku akcji, w funduszach dłużnych czwarty miesiąc z rzędu spadają aktywa. W obliczu tych zmian może się okazać, że do końca roku fundusze PDP zostaną zepchnięte na trzecie miejsce pod względem wartości zarządzanych aktywów. Realną szansę na ich wyprzedzenie mają bowiem fundusze mieszane. Spadek wartości zarządzanych środków odnotowaliśmy również w przypadku funduszy inwestujących środki w papiery dłużne denominowane w EUR i w USD (grupy PDE i PDU). Nieco lepiej wypadły w tej rywalizacji fundusze dolarowe, co może wynikać z rozbieżności relacji złotego do obu walut. W listopadzie złoty nieznacznie osłabił się wobec dolara (0,3%) umacniając się jednocześnie wobec euro.

Listopadowe dane jednoznacznie potwierdzają utrzymujące się zainteresowanie ofertą funduszy inwestycyjnych. Według naszych obliczeń w listopadzie Polacy powierzyli zarządzającym funduszami nowe środki w kwocie +1,8 mld PLN. Wobec utrzymującego się zainteresowania tą formą inwestycji można się spodziewać, że bieżący rok będzie pod względem salda wpłat i umorzeń rokiem rekordowym. Jeżeli do końca grudnia utrzyma się dobra koniunktura na rynku akcji, a na rynek długu nie zawitają kolejne spadki, to według naszych szacunków do końca roku aktywa funduszy mogą przekroczyć 60 mld PLN.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

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.