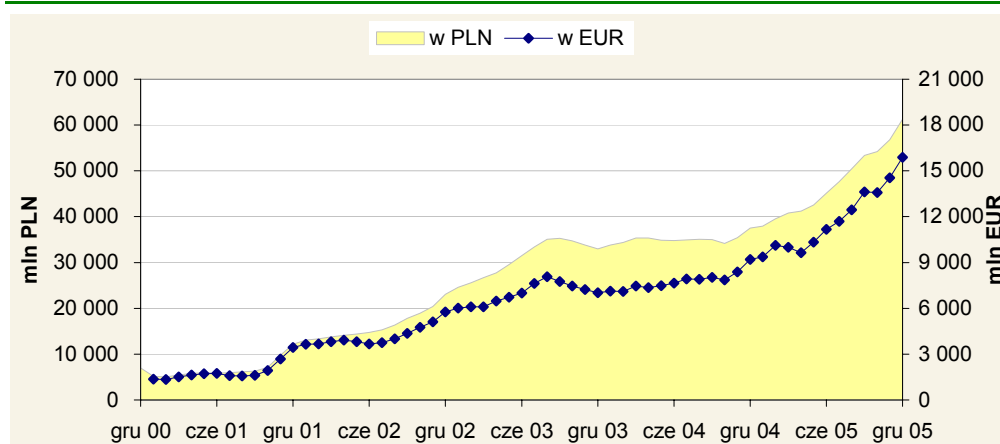


## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

grudzień 2005

To był świetny rok dla krajowych funduszy inwestycyjnych - to stwierdzenie, choć być może na pierwszy rzut oka dość banalne, właściwie oddaje koniunkturę w tym segmencie rynku. Gdy zaczynaliśmy rok, fundusze inwestycyjne zarządzały kwotą 37,5 mld PLN, a oczekiwania kilkuprocentowych wzrostów na rynku obligacji i 5-10% zwyżek indeksów (zdarzały się nawet prognozy z przedziału -5% do +5%) nie sugerowały żadnych nadzwyczajnych wydarzeń. Dodatkowo szacunki dotyczące skali zainteresowania ofertą funduszy ze strony nowych inwestorów, dzięki sytuacji z roku 2004, nie zakładały istotnego napływu nowych środków ze strony Klientów.

### Aktywa netto funduszy inwestycyjnych



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Tymczasem fakty wyglądały zupełnie odmiennie - Polacy pokochali fundusze inwestycyjne przenosząc do nich coraz większą część swoich oszczędności. Płynące szerokim strumieniem nowe środki wraz ze starymi aktywami, oddanymi w zarządzanie powiernikom, niemal z miesiąca na miesiąc zyskiwały na wartości w konsekwencji dobrej sytuacji na rynku obligacji i świetnej koniunktury na rodzimym rynku akcji.

Dzięki dobrym wynikom towarzystwa zainicjowały wiele kampanii reklamowych i promocyjnych, które sprzyjały rozwojowi świadomości inwestorów i pokazywały skalę możliwych do osiągnięcia zysków. Dzięki temu, na koniec 2005 roku aktywa funduszy przekroczyły 61 mld PLN (wzrost o +63,3%), po raz pierwszy w historii pokonując również granicę 15 mld EUR. Dodatkowo warto zwrócić uwagę na styl w jakim kończymy ten dobry rok. Grudniowy wzrost wartości o +4,4 mld PLN to historyczny rekord, a miesięczna dynamika na poziomie +7,9% to najwyższa zmiana od grudnia 2002 roku.

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

	gru 04	lis 05	gru 05	zmiana	
				miesiąc	rok
AKP	4 794,3	5 742,7	6 575,3	14,5%	37,1%
AKZ	297,5	685,5	830,9	21,2%	179,3%
MIP	6 137,8	9 183,3	11 375,3	23,9%	85,3%
PDE	667,6	951,1	936,4	-1,5%	40,3%
PDP	8 055,3	11 041,6	10 669,4	-3,4%	32,5%
PDU	3 317,8	3 599,9	3 431,8	-4,7%	3,4%
RPP	5 136,3	8 094,0	8 081,9	-0,1%	57,3%
SWP	7 107,4	13 248,9	14 838,4	12,0%	108,8%
XXX	2 016,5	4 265,3	4 544,5	6,5%	125,4%
<b>Razem</b>	<b>37 530,6</b>	<b>56 812,3</b>	<b>61 283,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>63,3%</b>

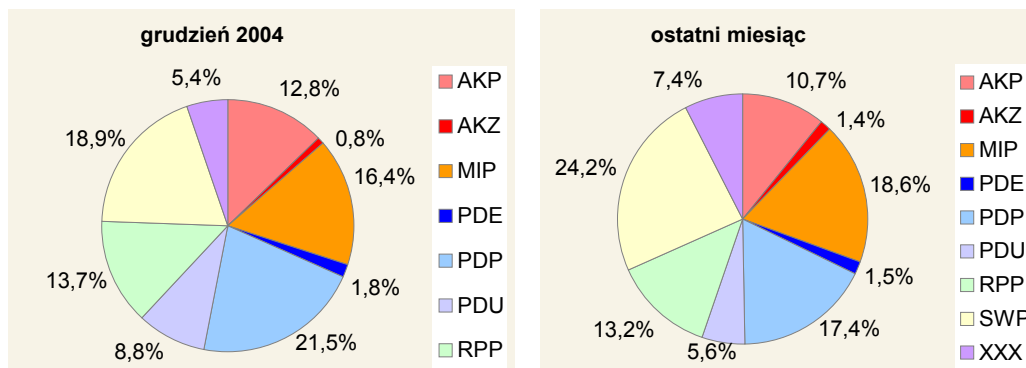
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Jakby tego było mało, w przypadku pięciu grup funduszy mamy rekordową wartość aktywów, a dwie kolejne kończą rok zarządzając środkami mniejszymi od historycznych maksimów o kilkadziesiąt mln.

Miniony rok stał pod znakiem wyraźnego wzrostu zainteresowania ofertą funduszy inwestujących część pozyskanych aktywów na rynku akcji. Z ciepłym przyjęciem ze strony inwestorów spotkały się również fundusze oferujące, oprócz potencjalnych zysków, ochronę kapitału.

Grupą, której powierzyliśmy najwięcej środków są fundusze stabilnego wzrostu (SWP), które przerwały wieloletnią dominację funduszy papierów dłużnych (grupa PDP). Fundusze SWP w ciągu 12 miesięcy podwoiły zarządzane przez siebie aktywa osiągając trzeci wynik pod względem dynamiki. Trzeba jednak pamiętać o tym, że liderzy tego zestawienia, czyli fundusze akcji zagranicznych, zarządzali 23 razy mniejszymi aktywami niż fundusze SWP. Również grupa pozostałych funduszy (XXX), która pod względem rocznej dynamiki uplasowała się na drugim miejscu, dysponowała na początku stycznia znacznie niższymi aktywami niż fundusze stabilnego wzrostu.

### Struktura aktywów netto w podziale na grupy

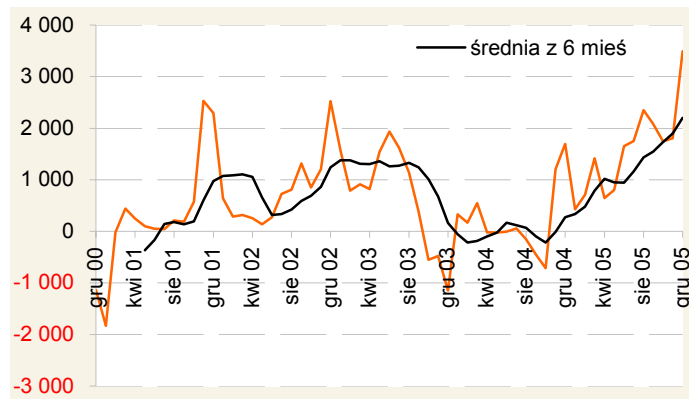


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Grudzień przyniósł jeszcze jedną ważną zmianę w strukturze aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na drugie miejsce, „rzutem na taśmę”, wskoczyły fundusze zrównoważone oraz aktywnej alokacji (grupa MIP). Ich łączne aktywa niemal o 10% przekraczają środki jakimi zarządzają fundusze papierów dłużnych (grupa PDP). Wszystkie trzy największe grupy zarządzały w końcu grudnia aktywami przekraczającymi w każdym przypadku granicę 10 mld PLN.

W skali całego roku, w zdecydowanym odwrocie, znalazły się fundusze operujące na rodzimym rynku papierów dłużnych. Co prawda zarządzane przez nie środki wzrosły o +3,4%, jednak wyliczona dynamika wobec średniego wzrostu wartości jednostki o +6,5% pokazuje, że inwestorzy relatywnie chętniej wycofywali środki z funduszy papierów dłużnych. Nie wptynęło to jednak ujemnie na łączne saldo wpłat i umorzeń co sugeruje, że mieliśmy raczej do czynienia z konwersjami jednostek pomiędzy funduszami papierów dłużnych a produktami oferującymi ekspozycje na rynek akcji.

### Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Grudzień, podobnie jak każdy z pozostałych miesięcy minionego roku, przyniósł nadwyżkę nowych inwestycji nad umorzeniami. Według naszych obliczeń w skali miesiąca wyniosła ona ponad +3,4 mld PLN, co jest największą wartością nie tylko w tym roku, ale i w całej historii rodzimego rynku powierników.

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.