

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

styczeń 2006

Miniony rok zdążył nas przyzwyczaić do wysokiego tempa rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Dzięki owej dynamice, na początku tego roku, najpierw nieśmiało, później coraz liczniej pojawiały się prognozy mówiące o możliwym wzroście aktywów branży o kolejne 20 mld PLN. Oczywiście w skali całego 2006 roku. Styczeniowe dane pokazują, że już w pierwszym miesiącu zrealizowaliśmy blisko 20% tej prognozy! W końcu stycznia Polskie fundusze zarządzały środkami o wartości 65,1 mld PLN. To o +3,8 mld PLN więcej niż w grudniu i o ponad 70% niż w styczniu ubiegłego roku. Dane te po raz kolejny pokazują niezwykle istotną tendencję: polski rynek funduszy jest już jak śnieżna kula, która dzięki giełdowej hossie jest w zasadzie nie do zatrzymania. Zwłaszcza, że w obliczu ostatnich danych o strukturze oszczędności, Polacy całkiem skutecznie odbudowali zasób środków deponowanych w bankach. To oznacza, że mimo prowadzonych w ubiegłym roku przez wiele banków, promocji oferty funduszy inwestycyjnych, które niewątpliwie przyczyniły się do istotnego wzrostu strumienia środków przenoszonych do tej formy oszczędzania, cały czas możliwa jest prosta konwersja oszczędności z depozytów do funduszy.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)			
	gru 05	sty 06	zmiana mies
AKP	6 575,3	7 738,1	17,7%
AKZ	830,9	929,2	11,8%
MIP	11 375,3	13 214,1	16,2%
PDE	936,4	912,0	-2,6%
PDP	10 669,4	10 148,6	-4,9%
PDU	3 431,8	3 198,9	-6,8%
RPP	8 081,9	8 127,6	0,6%
SWP	14 838,4	16 137,8	8,8%
XXX	4 544,5	4 684,7	3,1%
<b>Razem</b>	<b>61 283,9</b>	<b>65 090,9</b>	<b>6,2%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

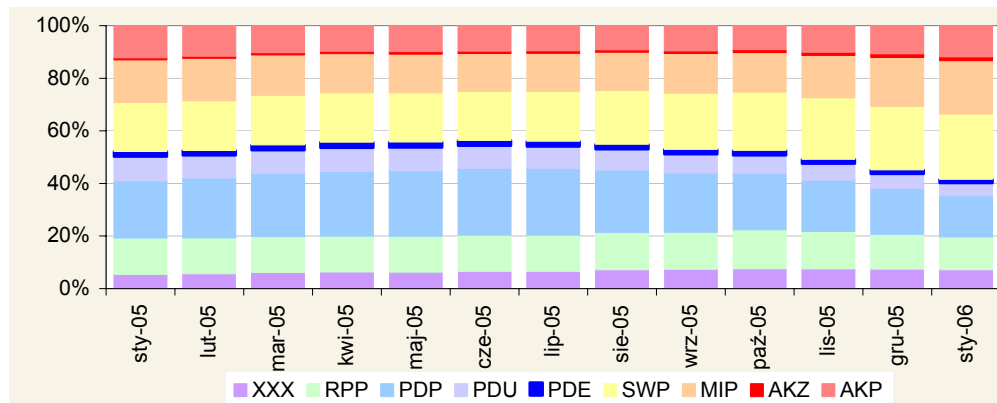
Styczeniowy wzrost środków nieco odbiegał od schematu, „obowiązującego” w ubiegłym roku. Wyraźnymi liderami pod względem dynamiki zostały tym razem fundusze inwestujące w akcje spółek, notowanych na warszawskim parkiecie (+17,7%) oraz fundusze mieszane, w których akcje te stanowią średnio połowę aktywów (+16,2%). Warto zwrócić uwagę na fakt, iż od dwóch miesięcy mamy do czynienia z istotnym wzrostem zainteresowania lokatami o wyższym ryzyku. Wystarczy przypomnieć, że jeszcze w końcu listopada aktywa funduszy mieszanych (grupa MIP) nieznacznie przekraczały 9 mld PLN. W końcu stycznia było ich aż o +44% więcej, między innymi dzięki przeprowadzonym na przełomie roku promocjom. Co wskazuje na to, że odpowiedzi na pytanie jakimi aktywami będą zarządzały fundusze inwestycyjne w końcu roku należy szukać nie tylko u oszczędzających, ale również w planach marketingowych instytucji finansowych. Sytuacja ta to również wyraźny argument przemawiający za tym, że obserwowany w skali całego świata „wzrost apetytu na ryzyko”, nie jest pojęciem wymyślonym przez analityków.

Za sprawą styczniowego wzrostu, fundusze mieszane umocniły się na pozycji wicelidera rynku, pod względem wartości zarządzanych środków - udział tej grupy wzrósł o 1,7 pkt procentowego i wyniósł 20,3%. Wspomniane wcześniej fundusze akcyjne (grupa AKP), których aktywa cechowała w styczniu najwyższa dynamika, powiększyły swój rynkowy udział do 12%. W obu przypadkach styczniowa wartość zarządzanych przez nie środków to historyczne rekordy.

Nie inaczej było w przypadku kolejnych dwóch grup. Rekordową wartość osiągnęły aktywa funduszy specjalizujących się w inwestycjach na zagranicznych rynkach akcji (AKZ), które zarządzały w końcu stycznia środkami w kwocie 929 mln PLN. Blisko 12% dynamika pomogła tym funduszom awansować z zajmowanego od połowy 2003 roku ostatniego miejsca, pod względem wartości zarządzanych środków.

Do najwyższego poziomu wzrosły również aktywa funduszy stabilnego wzrostu, które dzięki dynamice przewyższającej średnią rynkową (+8,8% wobec +6,2%), umocniły się na pozycji lidera rynku powierników, wykrawając sobie w powierniczym torcie blisko 25% kawałek. Tym samym w funduszach, w których portfelach znajdziemy akcje, ulokowaliśmy już 600 PLN z każdego zainwestowanego tysiąca. To również dowód na to, że zwiększa się poziom akceptowalnego przez nas ryzyka. Oczywiście otwartym pozostaje pytanie, na ile jesteśmy tego świadomi.

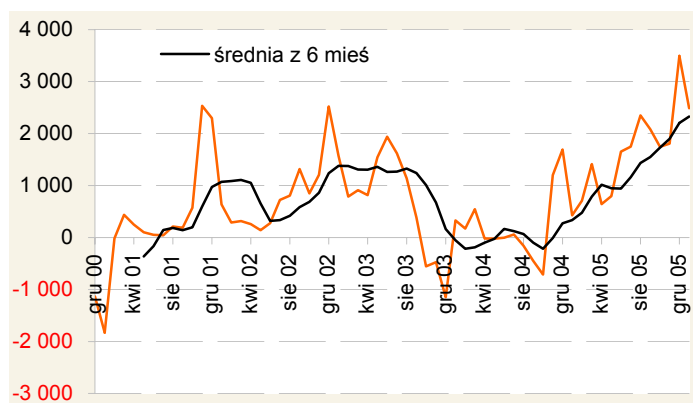
#### Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W styczniu honor funduszy inwestujących w papiery dłużne ratowały fundusze pieniężne i gotówkowe (RPP). Co prawda dynamika wzrostu ich aktywów była 10-cio krotnie niższa niż wzrost całego sektora, to jednak była to jedyna grupa w tym segmencie, która w skali miesiąca zanotowała wzrost aktywów. Na dodatek ich poziom (8,1 mld PLN) to również historyczne maksimum. To co udało się funduszom z grupy RPP, nie udało się pozostałym grupom, skupionym na inwestycjach w papiery dłużne. Aktywa funduszy dolarowych spadły o -6,8%, przy czym w tym przypadku część spadku tłumaczy umacniający się wobec dolara złoty (3% w skali miesiąca). Fundusze polskich papierów dłużnych zarządzały w końcu stycznia środkami niższymi o -4,9%, co odpowiada 15,6% udziału w rynku. Aktywa funduszy specjalizujących się w inwestycjach w papiery dłużne denominowane w EUR straciły w ciągu miesiąca -2,6%. To obecnie, według stosowanej przez nas klasyfikacji, najmniejsza grupa funduszy na rynku - ich aktywa w końcu stycznia wyniosły 912 mln PLN.

#### Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Dwucyfrowe stopy wzrostu środków zarządzanych przez fundusze angażujące się na rynkach akcji, w porównaniu ze zmianą wartości giełdowych indeksów mogły sugerować, że za znaczną częścią tych wzrostów może się kryć doływ nowych środków. I rzeczywiście, według naszych obliczeń styczniowe saldo wpłat i umorzeń wyniosło blisko +2,5 mld PLN. To co prawda o 28% mniej niż przed miesiącem, jednak jednocześnie to drugi wynik w historii. Wartość zakupionych przez nas w okresie ostatnich 12 miesięcy jednostek funduszy przewyższyła kwoty uzyskane z ich umorzenia o 20,9 mld PLN.

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 stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany 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 WIBID 1M (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.