

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

luty 2006

Kolejny miesiąc nowego roku przyniósł dalszy istotny wzrost aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych. Według danych z końca lutego TFI zarządzały środkami o wartości 69,5 mld PLN. To o +6,8% wyższymi niż przed miesiącem, a wzrost liczony od początku roku przekroczył 13,4%. Tym samym, mimo iż to dopiero początek roku, w szybkim tempie zbliżamy się do wartości 80 mld PLN, najczęściej wskazywanej w prognozach jako docelowy poziom aktywów na koniec bieżącego roku. Oczywiście trudno zakładać stały linowy przyrost środków, jakie Polacy inwestują za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Niemniej jednak wydaje się, że wobec braku szczególnie negatywnych wydarzeń na rynku kapitałowym, docelowa wartość aktywów może zostać osiągnięta w perspektywie 2-3 miesięcy.

Lutowa wartość aktywów polskich funduszy wyrażona w EUR przekroczyła 18,4 mld.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

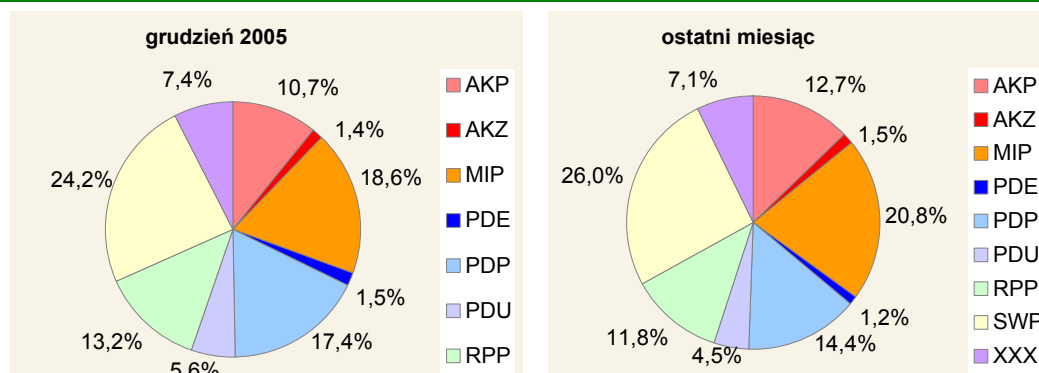
	sty 06	lut 06	zmiana mies
AKP	7 738,1	8 813,3	13,9%
AKZ	929,2	1 056,1	13,6%
MIP	13 214,1	14 454,2	9,4%
PDE	912,0	865,2	-5,1%
PDP	10 148,6	10 012,3	-1,3%
PDU	3 198,9	3 099,3	-3,1%
RPP	8 127,6	8 174,4	0,6%
SWP	16 137,8	18 081,6	12,0%
XXX	4 684,7	4 940,8	5,5%
Razem	65 090,9	69 497,2	6,8%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W lutym, podobnie jak przed miesiącem, najchętniej inwestowaliśmy w jednostki i certyfikaty funduszy lokujących pozyskane środki na rynku akcji (grupa AKP). Ich aktywa wzrosły o +13,9% dwukrotnie przewyższając dynamikę dla całej branży. Dzięki temu, pod względem wartości aktywów, fundusze akcyjne wyprzedziły produkty pieniężne i gotówkowe awansując na 4 pozycję.

Drugą, pod względem dynamiki zarządzanych środków grupą, były w lutym fundusze specjalizujące się w inwestycjach w spółki notowane na giełdach zagranicznych. Osiągnięty wzrost pozwolił aktywom skupionym w tych produktach przekroczyć symboliczną barierę 1 mld PLN. Tym samym poniżej tej umownej granicy pozostają już jedynie fundusze papierów dłużnych denominowanych w EUR.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

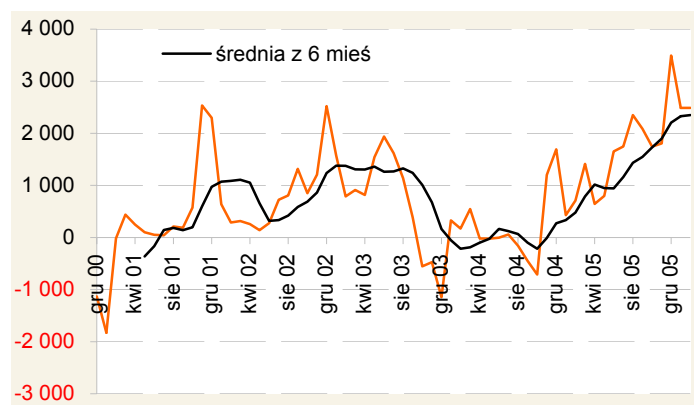
Nadal nie słabnie tempo wzrostu środków zgromadzonych, w stanowiących specjalność polskiego rynku, funduszach stabilnego wzrostu. I to mimo największej pozycji na rynku. Po kolejnym dwucyfrowym wzroście (+12%) aktywa 32 produktów z grupy SWP przekroczyły wartość 18 mld PLN wykrawając sobie w rynku rekordowy udział na poziomie 26%. Tym razem z pomocą przyszła udana subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych nowego funduszu zamkniętego, do którego trafiło nieco ponad 750 mln PLN, czyli ponad 38% miesięcznego wzrostu aktywów w grupie SWP.

Granicę 20% udziału w rynku przekroczyły fundusze mieszane (MIP), których aktywa wzrosły w lutym o +9,4%. Tym samym łączny udział funduszy zaangażowanych na rodzimym rynku akcji (grupy AKP, MIP i SWP) wyraźnie zbliżył się do 60%.

Dalsze pozycje pod względem skali zmiany zarządzanych środków zajęły pozostałe fundusze (grupa XXX), których aktywa po wzroście o +5,5% istotnie zbliżyły się do granicy 5 mld PLN.

Ostatnią grupą, której produkty zdołały powiększyć aktywa w lutym były fundusze pieniężne i gotówkowe. To jednocześnie jedyna spośród wszystkich grup funduszy specjalizujących się w inwestowaniu środków na rynku papierów dłużnych, która zdołała zanotować dodatnią dynamikę zarządzanych środków. Zresztą fundusze z grupy RPP nie po raz pierwszy „ratują honor” produktów dłużnych i pieniężnych. W pozostałych trzech przypadkach, najgorzej wypadły fundusze zaangażowane na rynku obligacji denominowanych w EUR (grupa PDE), których aktywa skurczyły się o -5,1%. Ponad 3% spadek odnotowaliśmy w przypadku produktów specjalizujących się w inwestycjach w papiery dłużne denominowane w USD, a środki zarządzane przez fundusze polskich papierów dłużnych (PDP) skurczyły się o -1,3% utrzymując się powyżej granicy 10 mld PLN.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Według naszych szacunków saldo nowych wpłat i wartość dokonanych umorzeń wyniosły niemal tyle samo co przed miesiącem, czyli 2,5 mld PLN. Jednak tym razem istotną rolę w wartości nowych środków pozyskanych przez fundusze inwestycyjne odegrały nowe produkty. Szacujemy, że trafiło do nich 890 mln PLN, czyli 1/3 lutowego salda wpłat i umorzeń.

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 wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. oraz do wyłączonego, własnego użytku użytkowników serwisu internetowego Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

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.